多管齐下 英政府全力营救受困银行

⊙本报记者 朱周良

随着英国大型抵押贷款银行诺森罗克银行遭遇的挤兑危机进入第四天，英国金融监管部门继续加大了救援力度。17日，英国财政大臣达林出面承诺，政府将确保诺森罗克所有储户存款的安全，并表示会对其他在英国任何银行有存款的储户作出同样的保证。昨天，英国央行又再度向金融体系注入资金高达44亿英镑，超过了此前两次注资的累计总额。

在官方出面大力干预的情况下，市场的恐慌情绪得以稍稍缓和。昨天，诺森罗克的股价终于走出此前两天的暴跌，而其他英国及欧洲银行股也纷纷反弹。

诺森罗克银行遭遇的挤兑危机已持续数日 资料图

政府保障存款安全

为缓解诺森罗克银行的挤兑风潮，英国财政大臣达林17日晚些时候宣布，政府将保障该行所有现有储户存款的安全。根据英国的相关金融法规，存款保障有一定的上限，超过该数目就没有保证，而达林当天则宣布，政府的保障将涵盖所有存款，不论数额多少。

“储户可以继续将钱从诺森罗克银行取出，但如果他们选择把钱留在银行，我们将确保存款安全。”达林说，英国央行和金融服务局都将合力保证诺森罗克银行的“正常运行”。

诺森罗克是英国历史最悠久的银行之一，始建于1850年。据悉，该行目前拥有大约150万储户，原本拥有存款约240亿英镑。不过，自从该行上周传出向央行申请紧急融资的消息后，英国各地的储户从14日开始已从该行提取了至少20亿英镑的存款。

达林还表示，政府此次针对诺森罗克银行储户的保证，将适用于其他任何一家可能在今后面临类似危机的银行，所有储户的利益都将得到保障。

法国邮政银行的分析师预计，今后可能会有更多英国放款机构需要央行提供资金援助，因为英国还有很多融资方式与诺森罗克相同的其他抵押贷款公司。据称，诺森罗克银行有高达73%的融资是来自于资本市场，而随着美国次贷危机加重欧洲信贷市场的“惜贷”情绪，融资成本大幅上升，很多银行都陷入了严重的资金短缺。

目前，很多市场人士都预计，最有可能步诺森罗克后尘的是英国第七大银行 Alliance & Leicester，后者的股价17日暴跌31%。

央行再注资44亿英镑

在竭力安抚市场的同时，当局也在积极采取实际行动缓解流动性危机。英国央行18日宣布再次向市场注资44亿英镑（约合88亿美元），规模为本轮次级债危机集中爆发以来罕见。在此前的两次规模较大的注资中，央行累计也不过放出了26亿英镑现金。

英国央行18日宣布，将通过期限两天的货币市场操作向金融体系注资44亿英镑，利率定在与基准利率相同的5.75%。央行在声明中表示，这次的注资是为了“帮助消除短期货币市场的动荡”，上周，该行罕见地以最终贷款人的身份向诺森罗克银行提供紧急资金援助，一度引发市场恐慌，银行间拆借利率也进一步上升。

声明还提到，相比基准利率，当前英国货币市场的隔夜拆借利率再度“异常”高企，与此同时，“来自其他央行的信息也显示，市场对于储备的需求进一步增加。”据英国银行家协会统计，17日，英国的银行间隔夜拆借利率创下6月份以来最大升幅，飙升了60基点，达到6.47%。

最新消息称，英国财政大臣达林18日上午主持召开了特别会议，召集财政部、金融服务局以及央行三方代表讨论诺森罗克银行的问题。与会者除了达林之外，还包括央行行长金恩和金融服务局主席麦卡锡。

诺森罗克17日发表声明称，公司尚未与任何机构就出售进行过商谈，但董事会正基于股东利益“积极考虑所有的战略选择”。英国财政部的一位官员当天则称，政府不会阻碍该行的出售事宜。

欧洲股市温和反弹

诺森罗克的危机也惊动了欧盟监管当局。欧洲央行管理委员会委员默施昨天就表示，诺森罗克银行近况“十分糟糕”，不过他也强调，这并非英国或是欧洲出现“典型”银行业危机的先兆。默施指出，典型意义上的银行业危机是指储户将损失其存款，但是这次危机中损失的资金全部是银行所有。他说，银行业面临的压力将持续更久，需要时间进一步观察。

受官方连续出手相救鼓舞，欧洲金融市场的恐慌情绪稍有缓和。昨天，诺森罗克的股票结束了连续两天的跳水，开始温和反弹，并带动欧洲其他金融股和欧洲股市整体走高。

昨日早盘，诺森罗克的股价上涨6.1%，而其竞争对手 Alliance & Leicester 更一度大涨涨28%，外界普遍认为该行可能是下一个“次贷”受害者。诺森罗克股价上周五单日暴跌31%，周一再度大跌逾四成。

截至北京时间昨日19时50分，巴黎股市和伦敦股市都小幅上扬，分别上涨0.26%和0.27%，法兰克福股市微跌0.14%。此前两个交易日，欧洲股市连续大跌1%以上。

贝尔斯登的分析师表示：最近两天英国政府和央行相继出面担保收到了效果，部分缓和了储户们的恐慌挤兑风潮，并重振了投资人对金融体系的信心。

■相关新闻

通胀率骤降 英央行或中止加息

昨天公布的英国8月份通胀率意外跌至一年多以来最低水平，这使得市场开始认为，英国央行可能无须急于继续提高利率来压制通胀。

英国国家统计局18日公布，该国消费价格指数较上年同期增长1.8%，为2006年3月以来最低水平，低于市场预期。

英国央行在一个月之前暗示，可能需要进一步上调已处于6年高点的基准利率，以遏制通货膨胀。英国的利率目前在5.75%的高位。

英国经济目前面临着信贷成本上升的风险，因为金融市场动荡推动借贷成本持续走高。英国的消费者目前承担着创纪录的1.3万亿英镑（2.6万亿美元）的负债，长达10年的房地产牛市正在降温，而且央行上周被迫向抵押贷款银行诺森罗克提供紧急资金援助。

“加息现在不在议程上，”苏格兰皇家银行集团驻伦敦的经济学家沃克说，“通货膨胀数据应该对未来几个月都有帮助。这给英国央行提供了一些喘息的空间。”

华尔街投行贝尔斯登表示，由于8月通胀下降，市场开始怀疑，英国央行对通胀风险上行的警告是否言过其实。该行认为，最新的CPI数据对于那些央行的鹰派人士来说是一个讽刺。该行同时指出，由于英国经济增长放缓，通胀压力温和，金融市场紧缩，市场强烈期望央行转而实施降息政策。市场预期降息时间可能会有所提前，年内降息的可能性有所增大。英国工业联合会则预计，英国央行将在2008年第二季度降息。

（朱周良）

■关注美国次贷危机

美金融机构频拉“次贷警报”

⊙本报记者 朱周良

美国多家金融机构本周均发出警告，称其盈利可能受到次贷危机严重冲击，一些机构则在忙于通过裁员削减成本。

美国知名网络经纪商 E*Trade 金融17日收盘后宣布，将其2007年盈利预期大幅削减25%，并将关闭旗下抵押贷款业务部门。E*Trade 在声明中表示，公司8月份在抵押贷款市场遭遇重大亏损，尤其是房屋贷款市场。17日纳斯达克盘后交易中，E*Trade 股价跌至13.30美元，该股今年来已累计下跌36%。

美国最大银行之一的美国银行当天则警告说，市场动荡将对其盈利造成“实质影响”，因为次级抵押贷款危机已进一步扩散到美国的金融系统。美国银行首席财务官普莱斯17日表示，该行交易收入近期一直受到杠杆融资、次级抵押贷款以及商业票据市场“前所未有的混乱”冲击。

本周早些时候，美国俄亥俄最大的银行 National City 也表示，预计其抵押贷款业务将亏损1.60亿美元。而华尔街投行大户美林上周则称，固定收益市场“具挑战性的状况”要求对一些投资和融资进行“公平价值调整”，相关损失可能会体现在该行第三季度的盈利中。该行本周宣布，旗下 First Franklin 次级抵押贷款子公司正在裁员，后者是美林去年12月斥资13亿美元收购的，主要业务是将高风险的抵押贷款打包出售。截至今年6月底，美林的证券化资产价值为103亿美元，其中包括打包成债券的住房抵押贷款。美林在华尔街的竞争对手雷曼兄弟也在被迫缩减抵押贷款业务，并正在裁员超过2000人。

分析师表示，18日开始，华尔街最大的投行和银行将相继发布第三季度财报，投资人将得以更为准确地判断次贷风波对美国金融业的冲击程度。

格林斯潘称美国经济衰退几率增加

美国联邦储备委员会前主席格林斯潘17日在接受媒体采访时表示，美国经济正在承受住房市场泡沫破裂的冲击，其陷入衰退的几率正在增加。

格林斯潘在接受路透社采访时表示，今年早些时候他认为美国经济衰退的几率为30%左右，现在这一几率则有所上升，但还不超过50%。他稍早在接受美国全国广播公司专访时表示，尽管存在赤字和金融市场动荡问题，但美国经济目前表现还不错，他认为美国经济将会渡过这次经济调整。

对于美国经济增长前景，格林斯潘表示，最大的威胁是美国的房价问题，因为目前美国有大量接近完工的新房等待销售，这对本已脆弱的房地产市场构成压力。他认为，如果房价下跌5%，美国将可能顺利渡过危机；但如果房价下跌超过10%，这将导致美国人财产缩水，影响消费支出，进而冲击整体经济。

今年2月，格林斯潘曾在演讲中宣称“美国经济可能在今年年底前陷入衰退”，此言成为全球股市陷入“黑色星期二”的重要导火索。格林斯潘随后“澄清”情况，称人们可能认为美国经济会在今年年底前陷入衰退，但他觉得这不可能发生。

现年81岁的格林斯潘在1987年8月至2006年1月间担任美联储主席。连日来他频频接受媒体专访，这也是为了配合其回忆录17日正式公开发售。 （据新华社电）

■专家访谈

陶冬：次贷危机还要持续18至24个月

陶冬(右)接受本报记者专访

⊙本报记者 朱周良

瑞士信贷董事总经理兼亚洲区首席经济学家陶冬日前在接受记者专访时表示，目前的美国次级债危机远未结束，至少还会持续18到24个月。他指出，这是一个相当痛苦的过程，可能会给美国经济带来很大不确定性，并随时可能对金融市场造成冲击。

次贷问题很难量化

“某种程度上说，所谓次贷其实是借款人的欺诈和借款人侥幸心理的共同产物。”曾预测到了1997年亚洲金融风暴的陶冬坦言，“不幸的是，在过去两年间美国利率大幅上升。”

陶冬表示，当前美国已形成了历史上最大的信贷泡沫，一个重要原因是银行在按揭贷款方面推出了创新性的金融衍生产品。经过这一轮的金融革命，银行可以在把钱借出去之后，很快将其证券化，并在此基础上不断推出很多衍生产品，再不断细化、切割，分售给更多的投资者。

“这是一个分散风险的过程。恰恰因为风险的分散，使得银行没有过去那么在意坏账。”陶冬说，银行按揭贷款不再那么谨慎，因为它知道这些钱的最终风险不是自己承担的，于是便有了次贷——对一些没有收入或资产不够级别的人发放的按揭贷款。但问题在于，很多这样的借款人并没有真正的偿还能力，而只是指望房价不断上涨。只要房价涨，卖出后还款就不会有问题。但一旦房价跌了，利率涨了，这笔钱实际上还不出来。

在最近一两个月中，全球投资人都开始对次贷风险另眼相看。但陶冬指出，这一领域的问题其实在2月份就已出现，只是当时没有过多警觉而已。现在，投资人意识到了这个问题很大，而且无法量化。

“如果某笔按揭坏账了，分散给所有人的证券产品中都有坏账。而且因为这个过程高度分散，到底最终有多少坏账，归谁持有，没有人知道。”陶冬说，“结果就是，投资者在风险意识增强的情况下，干脆就放弃购买所有的债券和衍生产品，于是导致了债市流动性一夜之间消失。没有人对任何公司债感兴趣，使得整个债券市场没有办法估值、定价，更没有办法交易。”

金融市场仍会继续动荡

在这种情况下，一些过度“勇猛”的对冲基金走到清盘破产的地步也就不足为奇。“但是，由于这些资产没法定价，投资者为了防止自己投资的基金出现问题，就抢在问题曝光之前套现，这就带来了基金的挤提。”陶冬分析说，基金和银行一样，是吸收短期资金，用于中长期投资，资金并不是马上能够变现的。当债券市场没有套现的机会，这就迫使基金将一切可以套现的资产不顾成本抛售来获取现金，应付赎回压力，这就带来了下一个问题——股市大跌。

“这与其说是次贷危机，不如说是人类历史上第一次基金挤提危机。”陶冬说，“基金平仓，使得套利交易也不得不平仓，从而出现了一波燎原的山火。”

陶冬认为，信贷危机是美国房地产牛市、过低利率、超高流动性和金融产品创新等因素共同引发的。“过去一个月只是这次次贷危机大地震中的又一次余震，以债市流动性消失和基金挤提为特征。”陶冬他预计，次贷危机至少还会持续18至24个月，因为很多次级贷款是按照“2+18”的形式贷出的，前2年是固定利率，后18个月是浮动利率。过去一段时间美国利率持续上升，按揭利率涨了更多，当2年固定利率期结束之后，次贷借款者将面临高出许多的利率水平。“这个过程会是一个相当痛苦的过程，对美国房地产业一定会带来进一步的调整，美国经济的确面临很大的不确定性，金融市场的确面临很大的不确定性。”

环球扫描

亚太地区多数股市走低

由于美国联邦储备委员会将于18日举行货币政策决策例会，投资者因此普遍采取谨慎操作，当天亚太地区多数股市走低。

当天，东京股市日经225种股票平均价格指数比前一个交易日下跌325.62点，收于15801.80点，跌幅为2.02%。韩国首尔股市综合指数比前一个交易日下跌33.07点，收于1838.61点，跌幅为1.8%。

继续受信贷危机的影响，新西兰股市 NZX-50 指数下跌45.20点，收于4123.52点，跌幅为1.08%。澳大利亚悉尼股市主要股指当天下跌78.9点，收于6192.5点，跌幅为1.3%。

受投资者获利回吐影响，菲律宾马尼拉股市主要股指下跌17.68点，收于3289.75点，跌幅为0.5%。中国香港股市恒生指数下跌22.49点，收于24576.85点，跌幅为0.09%。

但是，新加坡股市海峡时报指数当天微幅上涨1.44点，收于3477.75点。印度孟买股市敏感30指数上涨164.69点，收于15669.12点，涨幅为1.06%。

巴西欲组拉美同盟 对抗亚洲制鞋业

巴西制鞋业联合会17日表示，希望能够与阿根廷、墨西哥、乌拉圭和巴拉圭等国的同业联手，共同抵御来自亚洲制鞋业的竞争。

联合会一名负责人当天向当地媒体透露，目前该联合会已经与拉美地区的制鞋业联合会进行了接触，希望能够组成一个正式的地区制鞋业联盟，“在面对亚洲的竞争中拯救本地区工业”。

根据联合会的统计数字，来自中国、越南和印度尼西亚等亚洲国家制鞋业的竞争对巴西本国的制鞋业造成了很大的压力。今年1至7月份，巴西进口自亚洲的鞋达到1310万双，价值1.1亿美元，比2006年全年高出65%，而同期巴西鞋出口量下跌4%，降为1.04亿双。

巴西是全球主要鞋类出口国之一，制鞋业从业人员约100万，每年向世界90多个国家和地区出口各类鞋1.6亿双以上。

日本民间机构下调 2007财年经济增长预测

据《日本经济新闻》18日报道，日本三菱综合研究所等14家民间调查机构下调了对2007财年（2007年4月至2008年3月）日本国内生产总值的增长预期。

数据显示，去除物价变动影响，日本2007财年的国内生产总值实际将比上一财年增长1.9%，名义增长率为1.7%，分别比8月中旬时的预测下调0.3个百分点和0.4个百分点。

本月10日，日本政府将今年第二季度经济增长率下调为负0.3%，按年率计算下降1.2%，均大幅低于8月公布的统计数据。受此影响，14家民间调查机构也下调了对经济增长的预期。

日本政府上月将2007财年的经济实际增长率和名义增长率预测均调整为2.1%，而上述14家民间机构预测2007财年经济实际增长率为2.2%，名义增长率为2.1%。

纳斯达克考虑出售部分股份

据《华尔街日报》网络版18日援引知情人士的消息报道，美国纳斯达克股票市场公司已经考虑出售部分股份，以帮助其完成对北欧证券交易所运营商 OMX 公司的收购。

据报道，一旦瑞典政府经审核最终批准迪拜证券交易所继续其对 OMX 公司的收购交易，纳斯达克股票市场公司很可能向迪拜证交所出售部分自身股份，使后者改变或放弃对 OMX 公司的收购，而最终达到成功收购的目的。然而，报道说，目前还不清楚纳斯达克最终会否采取该措施。

迪拜证交所8月17日宣布将以39.8亿美元收购总部设在斯德哥尔摩的北欧证券交易所运营商 OMX 公司，这一报价高出此前纳斯达克开出的37亿美元。迪拜证券交易所目前拥有 OMX 公司4.9%的普通股。另外，它的一个全资子公司还通过期权合同购买了 OMX 公司23.5%的普通股。

欧元区7月份贸易顺差 达46亿欧元

欧盟统计局17日发表的统计数字显示，欧元区13国今年7月实现贸易顺差46亿欧元，远远超过了去年同期的11亿欧元，但低于今年6月的76亿欧元。

据初步统计，欧元区今年7月的出口额为1297亿欧元，比上个月下降了0.5%；进口额为1251亿欧元，比上个月增加了3.6%。

分析人士指出，今年7月的贸易顺差远比预期的低，很大一部分原因是欧元对美元比价继续保持强势。13日纽约外汇市场，欧元对美元比价一度升至1:1.3927，创最高纪录。

报告还显示，在欧盟27国中，德国的贸易顺差最高，今年上半年达到970亿欧元，其次分别是荷兰（206亿欧元）、爱尔兰（156亿欧元）和瑞典（85亿欧元）。与此同时，英国的贸易逆差最高，达654亿欧元，其次分别是西班牙（449亿欧元）、法国（193亿欧元）和希腊（190亿欧元）。

（以上均据新华社电）