

News

巴菲特：“超级基金”应出售10%份额

有分析指出,巴菲特“醉翁之意不在酒”,可能对低位收购次级债务存在兴趣

◎本报记者 朱贤佳

股神”巴菲特结束中国之行后,25日搭乘私人飞机到韩国。他的到来立即引起韩国各界轰动,而他的言论更受到投资界的关注。这位著名的投资家认为,目前正在积极筹划的“超级基金”应该出售10%的份额,以确保它得到正确的定价。

美国银行创建这只规模超过800亿美元的基金,是为了收购境况不佳的投资工具资产。设立这项基金的目的是在紧急情况下,为一些银行旗下的基金提供资金援助,使得这些基金不用被迫“甩卖”旗下的资产支持证券(ABS)并招致严重亏损。花旗集团、美国银行和摩根大通是在美国财政部的鼓励下发起这只基金的。

将次级债比作“癞蛤蟆”

巴菲特在韩国访问期间将次级债比作“癞蛤蟆”,称“癞蛤蟆”无论如何成不了“王子”,他警告华尔街投行联合向次级贷款市场注资无助于问题的解决。他表示:投资者似乎不得不一而再,而且以后还会再次吸取的一个教训是,你不仅不能通过亲吻把癞蛤蟆变成王子,也不能通过重新包装把癞蛤蟆变成王子。但证券市场中想象力非凡的人却在努力这么做。如果你有良好的抵押贷款,它们不会经过重新包装就变好了。在某种程度上,问题又回到抵押贷款发放人和证券化人员的头上。”

根据美国银行10月15日的公告,几家金融机构将集体出资建立一个全名为“超级流动性增级管道”(简称MLEC)的新平台,购买各家银行旗下金融投资工具持有的资产,以联手增加市场流动性。

根据公告,“超级管道”的具体操作是:按照市场价格,从银行附属的结构投资载体(SIV)手中购买优质的短期商业票据,并出售给投资者。几家投行专门说明,这个平台只接手最高评级的证券,绝不染指次级债。

通常SIV通过发行短期商业票据,来维持持有长期资产支持类证券的资金运转。次级债危机爆发后,投资者开始远离这些商业票据,导致SIV无法继续融资,不得不出售手中的长期证券。数据显示,7月份全球SIV尚有3950亿美元资产,但目前只剩下3200亿美元。

为了保证能找到买家,“超级管道”首先依靠银团的良好信用吸引买家,其次邀请一些潜在投资者在“超级管道”向银行的SIV购买资产时参与定价。

作为全球最成功的投资者之一的巴菲特表示,“超级基金”应该由市场来决定价格。他表示:我认为,在证券进入新的超级结构性投资工具之前,应该要求将10%的份额出售给市场中(与次贷问题)无关的人。这样,我们就可以确保它们是以适当的市价买进的。它们应该给予市场亲自为超级结构性工具定价的机会,这样,我们就能看出它们究竟价值几何。”

有分析人士称,次级债的定价在以往几乎是华尔街几大金融巨头“说了算”,其中的



25日,美国著名投资者巴菲特抵达韩国大邱国际机场 本报传真图

泡沫成分不言而喻。但也有分析师揣测,巴菲特此番言论似乎“醉翁之意不在酒”,他有可能对在低位收购次级债务存在着兴趣。他数月前在接受美国CNBC专访时曾指出,金融动荡可以创造投资良机,因为一些资产将被严重低估。

与罗杰斯看法相左

24日,世界投资专家吉米·罗杰斯在接受英国《每日电讯报》的采访时表现了对中国股市的乐观态度,他说“中国股市不能说是泡沫,明年1月上海股指突破9000点没有什么困难,3个月后,上海股指将较现在上涨60%。我将继续持有中国股票,我的女儿也将持有中国股票。”

但25日,巴菲特在访问韩国时却表示:想找到一支合适的股票来购买还真是困难。我过去一直持有中国石油天然气的股票,现在已经全都卖掉了。”

巴菲特表示伯克夏-哈萨韦投资公司将继续寻找在美国次级抵押贷款危机持续的情况下会变得便宜的优质企业。我们仍然看重空美元。我们买进的是赚取其他货币的企业股票。”巴菲特表示,以英国为例,我们买进Tesco股票。我们在看好的外币部位有所斩获。”

巴菲特乐观看待美国次级抵押贷款危机为伯克夏-哈萨韦带来的投资影响,他承认这个危机已造成影响,但也指出,在市场动荡之际,潜在的投资目标可能会更加便宜。巴菲特的伯克夏-哈萨韦投资公司拥有超过70间企业,手上约有价值1000亿美元的股票投资。

当被问到韩国股市时,他表示:我的感觉是韩股比其他国际股市便宜一些。我认为韩股未来10年表现会更好,韩股没有理由会出现泡沫,几年前韩股过度廉价。”以2006年获利而言,韩股综合股价指数市盈率为17倍,为亚洲最便宜的股市之一。

■相关新闻

金融城市长 抨击美金融政策

伦敦金融城市长史达德日前在访问中国香港之际表示,美国金融监管部门墨守陈规,没有意识到次级贷款的风险。他还表示,美国次贷危机不太可能会影响伦敦和香港股市,因为这两地有着强大的风险监控机制。

史达德称,美国监管部门阻止次级贷款危机恶化的努力已经失败,因为他们允许美国银行自行估计向无力还款者贷款的风险,而这是十分错误的。“出问题的银行没有恰当地评估风险。”史达德说道,“如果你给没收入、没工作又没资产的人借钱,风险就很高。这种风险没有得到恰当控制。”

他认为,相比之下,英国和中国香港的体系是世界最好的,因为它们关注风险,帮助企业去管理和评估风险。

“这正是此时此刻纽约面临的问题。不幸的是,他们已经让身陷麻烦不能自拔。他们的监管环境受律师影响很大,集团诉讼很多。”

史达德声称,如果把全球金融体系基于风险建立,而不是基于规则,将会消除引起次贷危机的系统性风险。次贷危机被认为很可能导致世界经济增长减缓。

“如果我们一起努力找出恰当的监管框架,全球金融体系就可以保持稳定,不再出现系统性风险。”

与史达德持有相似观点的还有美国国会联合经济委员会主席查尔斯·舒默,他也认为美国财长保尔森在处理次贷危机时,过于墨守陈规,被美国总统乔治·布什束缚住了手脚。

这位颇具影响力的民主党参议员表示,由于布什总统信奉自由市场和“小政府”,所以保尔森很难采取更强硬的手段平息危机。舒默在接受美国《金融时报》采访时说:“保尔森被带上了手铐。每个研究这个问题的人都知道,政府应该介入。”

舒默领导的委员会25日发布一份报告称,预计截至明年年底,将有200万所住宅被贷款机构没收,住宅房产价值损失超过1000亿美元。“情况很严重,而且还在恶化。”他表示,“直到看到有人承担责任,确保形势不会失控,市场才不会继续惊慌失措。”

民主党国会议员正在呼吁,赋予联邦国民抵押贷款协会(Fannie Mae)和联邦住宅抵押贷款公司(Freddie Mac)更大作用,帮助陷入困境的借款人重新获得抵押贷款。这两个机构是由政府发起的抵押贷款公司。然而,这一建议遭到了政府的反对。布什政府主张,政府不应过多参与这场危机。(逢佳)

美国新房销量上升 难抵市场颓势

◎综合新华社报道

美国商务部25日公布的报告显示9月份新房销售有所反弹。然而分析人士认为,当月新房销售和价格情况的改善不能说明住房市场低迷状态已经改变;考虑到次级住房抵押贷款危机对美国房产市场的严重打击,房产销售还将进一步下滑。

美国商务部25日公布的报告显示,美国新房销售量9月份增加4.8%,经季节调整按年率计算为77万套,而分析人士原来预计当月销售量会下降2.5%。报告还把美国8月份新房销售量从原来预计的79.5万套修正为73.5万套,是过去11年来的最低水平。

美国全国住宅建筑商协会首席经济学家戴维·塞德斯说:这显然是不是房产市场转向的信号。”他说,政府今年总是在收集到更完整的数据后,大幅调低先前的预期值。而报告提及的9月份新房销售量增幅最大的西部则是受次贷危机影响最严重的地区。

该协会调查显示,10月初房屋建造商的信心已降至历史最低点。

分析家们认为,购房违约数量增加致使更多房产涌入已供大于求的市场,使得目前房产市场更加不稳定。据报告显示的数据,9月份积压待售新房数量为52.3万套。按照9月份的销售速度,销售完这些

积压住房需要8.3个月。他们认为,待售住房大量积压意味着住房市场调整仍将持续。

与此同时,美国联邦住房抵押贷款公司25日公布的调查报告显示,美国几种主要住房抵押贷款利率的全国平均水平本周全面下降,其中主要用于购房的30年期固定利率降到了过去6周来的最低点。

报告显示,截至10月25日的一周里,30年期住房抵押贷款固定利率从前一周的6.40%降到了6.33%,是9月13日以来的最低水平。该种利率6月中旬曾上升到6.74%,是过去11个月中的最高点。

同时,主要用于抵押再融资的15年期固定利率本周为5.99%,低于上周的6.08%;5年期浮动利率从6.11%降到了6.03%;1年期浮动利率从6.1%降到了5.66%。

一年前,30年、15年和1年期利率水平分别为6.40%、6.10%、6.14%和5.60%。

分析人士认为,本周抵押贷款利率下降的主要原因是市场预期美国联邦储备委员会将在下周举行的例会上再次降息,以防止住房市场低迷和信贷紧缩在未来几个月里使经济陷入衰退。9月18日,美联储将联邦基金利率即商业银行间隔夜拆借利率从5.25%下调至4.75%,这是美联储过去4年多来首次降息。

■新闻观察

2007年跨国银行并购掀起新高潮

研究机构Dealogic26日公布的数据显示,到目前为止,世界银行业并购额已达到创纪录的3700亿美元。其中跨国交易占到55%左右,是去年这一比例的两倍多。

并购史第二阶段开始

本月,以苏格兰皇家银行为首的三家欧洲财团成功完成对荷兰银行价值约1000亿美元的收购,成为世界银行业最大的并购案。荷兰银行的资产遍布全球各地。

这一趋势在本周四得以延续,当天,南非标准银行同意向中国工商银行出售20%的股权,价格约56亿美元。以资产计算,标准银行是非洲最大的银行。

尽管中国工商银行声称目前无意将收购股权份额增至20%以上,这桩跨国收购仍具有明显的突破意义。

这些大型跨国并购终于开始了。”美林证券总裁兼首席运营官葛雷格·弗莱明说。他在采访中将2007年称为银行业并购史“第二阶段”的一部分。

弗莱明认为,第一阶段的并购创造了全国性的大银行,比如美洲银行,第二阶段则出现了大规模跨国交易,第三阶段将创造业务遍及大多数大型市场的全球金融机构。

在第二阶段,我们认为日

本、中国等太平洋周边国家的大型金融机构将以大规模交易或战略投资的方式投资欧美公司。”弗莱明说。

第三阶段将创造真正的全球金融企业,这是我们今天还未真正见到的,“他说道,最可能的候选者是花旗集团,虽然在国内市场,它的零售银行业务仍旧相对薄弱。”

蓬勃的亚洲

今年的跨国并购还包括,西班牙毕尔巴鄂维茨卡亚对外银行斥资96亿美元收购美国Compass Bancshares公司,以及多伦多道明银行以85亿美元的价格收购美国新泽西商业银行公司的计划。

花旗集团今年早些时候同意以80亿美元的价格收购了日本证

券经纪公司日兴证券(Nikko Cordial)68%的股份,并在此后以46亿美元的价格收购剩余股权。

弗莱明声明,亚洲银行也将展开收购行动,它们想出现在美国和西欧的发达经济体里。”他说道:“一些高质量的机构刚好待沽。”

过去是美国人闯荡欧亚,现在欧洲人活跃起来了,在美国市场也展开收购。最新一幕将是亚洲收购者涌入欧美市场。”他还说,加拿大银行业也可能通过并购展开国际扩张。

由于跨国交易增长,投资银行对咨询并购业务的竞争也空前激烈。依Dealogic的数据,美林在2007年全球银行并购咨询业务中揽得头筹,高盛、罗斯柴尔德、摩根士坦利和瑞银紧随其后。

(朱贤佳)



2007年亚洲跨国银行并购将进入活跃期 资料图

国内新闻

曾俊华: 香港经济可望实质增长5%-6%

香港特区政府财政司司长曾俊华26日在立法会表示,国家经济持续蓬勃发展,香港经济近期表现依然强劲,各行业均展现活力,他对香港今年经济实质增长达到早前预测5%-6%的目标“有信心”。

曾俊华说,香港内部需求表现仍然理想,零售市道向好,消费情绪维持乐观,劳工市场改善,收入增加和股票市场畅旺,这些都反映出市民对经济前景保持信心。另外,劳工市场情况持续改善,失业率已跌至1998年中的最低水平,过去4年的经济增长共创造了超过33万个就业机会。

他表示,受惠于经济增长,企业盈利和薪金上升,香港股票市场交投畅旺和物业市场稳步上扬,本财政年度的特区政府收入,尤其是印花税和地价收入会超预期,预计2007至2008年度的盈余将会超过原来预算的250亿港元,达到500亿港元。

曾俊华说,上半年,香港各主要行业继续有显著表现,商业信心高企,企业继续增聘员工,经济正全方位增长,其中以金融业的表现最为突出,显示内地和香港在金融方面的融合为香港带来显著的效益,进一步巩固香港作为国际金融中心中的地位。

他强调,金融业是香港的重中之重,特区政府会致力加强香港金融市场的深度和广度,为投资者提供更多元化的金融工具。

曾俊华也表示,由于经济已持续全面扩张一段颇长的时间,本地出产成本上涨压力逐渐加大,加上人民币升值、美元持续偏弱、全球食品和能源价格趋升等因素,通胀在近期正慢慢爬升,香港也要关注本身通胀的情况,不能掉以轻心。扣除特区政府宽减薪和2月份公屋免租的影响,今年前9个月香港的基本通胀率已经达到2.5%,高于去年2%的水平,预计通胀率会在第四季度进一步上扬,今年全年消费物价通胀率将会接近2%。(据新华社电)

前三季海关侦办毒品走私案 同比增四成

◎本报记者 马婧好

根据海关总署昨日公布的数据,今年1到9月,全国海关共查获走私犯罪案件897起,同比增长11.4%。其中毒品走私日趋严重,前9个月共立案侦办毒品走私犯罪案件265起,同比增长高达41%。

据海关总署介绍,打击毒品走私是全国海关打击非涉税走私犯罪的重点,目前国内毒品走私地域主要集中在广州、深圳、昆明、杭州、北京、拱北、上海、乌鲁木齐等口岸,呈现出旅检渠道走私多发、走私手法不断翻新、藏毒器具制作专业化、藏匿方式更加隐蔽、带毒人群日益复杂化、毒品来源地进一步扩大等特点。

该数据同时显示,1-9月全国海关共立案侦办走私非涉税犯罪案件403起,增长34.8%,走私非涉税犯罪案件总数的44.9%,较上年同期提高7.8个百分点。非涉税犯罪案件以毒品、废物、珍贵动物及其制品走私为主。

山东经济节能减排取得积极成效

◎本报记者 朱剑平

10月26日山东省统计局新闻发布会公布,能耗大省山东节能减排取得积极成效。经初步核算并经国家统计局核定,前三季度,山东实现生产总值18562.8亿元,增长14.6%。今年上半年,万元GDP能耗降至1.20吨标准煤,比2006年降低2.38%;规模以上工业万元增加值能耗1.90吨标准煤,比2006年下降5.94%;二氧化硫排放量降至97.86万吨,同比减排2.72%。

水资源得到节约利用,今年上半年山东规模以上工业万元增加值取水量24.97立方米,比2006年下降5.41%;规模以上工业用水重复利用率88.74%,比2006年提高1.1个百分点。今年前三季度,山东千户重点用能工业企业的节能降耗工作取得新进展,实现节能342.3万吨标准煤,49项单位产品能耗指标和1306种主要单位产品能耗的下降面分别达到89.8%和86.8%。

金融运行较为平稳。9月末,山东金融机构各项人民币存款余额22099.4亿元,比年初增加2467.1亿元,同比多增104.1亿元。其中,企业存款同比多增368.4亿元。受资本市场比较活跃影响,城乡居民理财渠道拓宽,银行储蓄存款分流明显,新增储蓄同比减少258.3亿元。

沈阳金融博览会隆重开幕

◎本报记者 吴光军

由中国人民银行和辽宁省人民政府联合主办的“金融知识展览沈阳巡展暨沈阳金融博览会”于昨日在沈阳科学宫会展中心举行。为了更好地向全社会宣传普及金融知识,提高全民金融素质,以百姓的眼光和视角看金融,多家银行、证券公司和保险公司参与了本次博览会。

本次博览会整个展区分为“打开金融之门”、现代金融结构与中央银行职能”、“钱币的历史与文化”、“辽宁金融”和“金融机构展示”五大部分。详细地向百姓介绍与日常生活密切相关的金融知识,如个人理财、助学贷款、人民币反假、银行卡安全知识、反洗钱等内容。

本次博览会是在沈阳举办的规模最大、内容最全的金融盛会。本次展会由中国人民银行和辽宁省人民政府联合主办,由中国人民银行沈阳分行、辽宁省人民政府金融工作办公室、沈阳市人民政府承办,由辽宁银监局、辽宁证监局、辽宁保监局协办。