

经济元老危言 美经济再响衰退警钟

本周,包括索罗斯、罗杰斯、格林斯潘以及斯诺等美国经济投资界元老纷纷在不同场合发表讲话,对美国经济当前和未来面临的巨大风险提出了警告。在业内人士看来,鉴于美国的楼市降温和信贷市场动荡无法在短期内迅速消除,这个全球最大经济体再一次走到了衰退的边缘。



楼市低迷是美国乃至全球经济的最大隐患 资料图

◎本报记者 朱周良

伴随着次贷阴霾迟迟不去,越来越多的人开始对美国的前景感到担忧。

美国商务部上月31日公布的初步数据显示,美国第三季度经济同比增长意外达到3.9%,为2006年第一季度以来最高水平。但分析人士普遍对此不以为意,并认为第四季度的数据可能更能体现次贷危机对经济的负面冲击。摩根士丹利的经济学家甚至预计,美国第四季度GDP增速可能仅为1.1%。

“两斯”:情况已非常危急

作为量子基金的共同创始人,投资大师索罗斯和罗杰斯本周不约而同地对美国的前景表示了强烈的担忧,在他们看来,当前的美国经济已到了非常危急的时刻。

我们借了大笔的钱,现在是还的时候了。”索罗斯本周在纽约大学的演讲中说。他表示,经过几十年的过度消费,美国经济正处于非常严重的修正边缘。他同时指出,美国的反恐战争已经让美国经济脱轨。当被问到经济衰退是否不可避免时,索罗斯答道:我认为美国经济确实是在放缓,而且要比美联储主席伯南克预期的还要慢。

索罗斯的昔日“战友”罗杰斯也在本周表示,美国信用市场正蒙受有史以来最严重的泡沫,可能要花上长达6年时间才能恢复正常。

美国历史上还从未有过老百姓购屋不需首付的。”罗杰斯在接受采访时说,目前美国面临最严重的信用泡沫,要花很长时间才能摆脱,不是5到6个月就能痊愈的,可能要花5到6年。”

罗杰斯同时表示,他对美元感到悲观。欧元对美元2日升至1.4528,

为欧元面世以来最高水平。美元已陷入严重困境。”罗杰斯说,他希望美联储加息以遏制通胀,但如果加息,美元就会垮”。

在美国经济疲软的同时,持续快速增长的中国经济成为新的关注点。索罗斯称,目前来看,中国无疑是绝对的赢家”,在接下来几年中,中国经济会继续高速增长。

格老斯潘:楼市乃最大隐患

无独有偶,白宫的两位元老级人物——格林斯潘和斯诺也在本周发表对美国经济的警告言论。身为白宫前经济高官的格老和斯诺认为,楼市低迷是美国乃至全球经济的最大隐患。

去年从美联储主席宝座上退休的格老本周二指出,房价下跌和房屋库存偏高,对美国经济和金融市场构成最大风险。他表示,要消化当前的楼市存量,恐怕需要相当长的时间。

我们仍需要加速消化库存,这意味着降低房屋开工并提高销售,还有很长的路要走。”格林斯潘说。在他看来,次贷领域直至整体金融市场当前的最大课题,就集中在消化掉美国当前约20至30万套过剩房屋上。

格林斯潘称,约有9000亿美元的次贷已被证券化,变成固定收益投资产品,而待售房屋过多,导致房价下跌,进而侵蚀由这类抵押贷款担保的证券的价值。

格老曾的同僚、前美国财长斯诺本周则表示,楼市低迷可能会使未来几个季度的美国经济增长率下滑大约1.5%,但他仍保持相对乐观,称美国经济其他部门的强劲表现应该能帮助避免经济衰退。

经济低迷是不可避免的,下降的房价将会对消费产生负面影响。”现任华尔街一家私人股权投资

公司董事长的斯诺说。不过,虽然楼市将会拖累建筑业等部门后腿,但斯诺认为,美国经济仍具有“内在弹性”。

斯诺抨击了宽松的信贷环境和复杂且不透明的金融体系,认为这些问题引发和加剧了次贷危机。在我看来,房价调整才刚刚开始,”斯诺说,我认为这在近期不会结束。”

投行:衰退近在咫尺

不少华尔街投行人士则担心,随着次贷危机的残局愈加不可收拾,美国经济走向衰退可能已为时不远。在本周出席路透金融峰会期间,不少银行家和分析师纷纷表示了这样的担忧。

出席该峰会的分析人士表示,随着房价下跌,加上油价持续高涨,更多民众可能因无力支付抵押贷款而失去住房,美国经济可能处于衰退的边缘。

Sandler O'Neil 合伙公司 CEO 邓恩坦言:我认为经济衰退的风险高于大家的预期。”纽约研究机构 Portales 公司的合伙人皮伯迪表示,美联储可能需要采取更多积极措施,以防经济陷入日本曾经经历过的滞涨,并最终陷入“紧缩型衰退”。我们正在进入衰退,随着时间的推移,将出现更多信贷问题。”

美林北美首席经济师罗森伯格则预言,美国经济第四季度增长可能接近停滞。在2日发表的周报中,罗森伯格指出,美国经济第四季度的增长率可能在0%到1%之间,他目前预测本季度美国经济增长0.7%。

罗森伯格表示,第三季度3.9%的GDP增速是受到“一次性因素”影响,第四季度不会再度出现。他认为,当前美国处在“现代史上杠杆倍数最高的经济扩张”,随着房贷市场恶化,经济增长将持续恶化。

机构观点

华尔街未来次贷冲减 可达数百亿美元

◎本报记者 朱周良

在美林和花旗等金融巨头公布了高额资产减记后,多家机构仍预测,未来一段时间华尔街金融机构可能仍须冲减资产400亿美元甚至更多,主要因为次贷危机使得相关资产价值缩水。

美国最大银行花旗集团上周末宣布,在第三季度减记了65亿美元资产后,该行还要进行80亿至110亿美元资产减记。相关的损失主要发生在担保债务凭证(CDO)业务上。

华尔街研究机构 Portales 合伙公司合伙人皮伯迪5日在路透金融峰会上表示,今年第四季度华尔街投行和券商都会出现资产减记,总额将高达300亿至400亿美元。他预计,花旗集团将冲减更多资产,而高盛也难以幸免,尽管该行此前公布第三季度盈利增长79%。皮伯迪表示,高盛和雷曼兄弟等公司事先可能没有充分对冲抵押贷款风险。

迄今为止,高盛、贝尔斯登、摩根士丹利和雷曼兄弟一共冲减了约36亿美元资产,而美林则因为次贷危机而计提了80亿美元左右的损失。

华尔街投行摩根大通本周表示,金融领域因次贷相关

证券投资损失而招致的资产减记可能高达2000亿美元,该行认为,至少还有600亿美元的损失尚未被金融机构披露。摩根大通的分析师弗拉纳冈在面向客户的电话会议上警告说,未来恐怕还将有更多负面消息传出。

弗拉纳冈指出,根据相关衍生品指标,住宅和商业地产相关的违约损失估计有2000亿美元,而其中只有300亿到400亿美元在金融机构的财报中得到体现。他认为,不仅是投行蒙受损失,银行、券商、抵押贷款机构和保险公司都将直接遭遇次贷风暴冲击,至少有1000亿美元的损失将落在华尔街金融机构身上。

雷曼兄弟的分析师昨天则指出,未来5年,美国房贷损失可能多达2500亿美元。该行的分析师在报告中指出,商业银行、抵押贷款机构、债券及保险公司都会受到拖累。该行预计,2008年美国房贷损失可能约500亿美元。

正是因为华尔街金融机构在次贷损失方面的不确定性,包括罗杰斯在内的投资者日益看空金融股。罗杰斯上周就表示,他已加大做空美国投行和券商类股,他认为,相关股票可能出现多达70%的跌幅。

花旗聘请“坏账专家”收拾次贷残局



5日,受花旗利空消息影响,纽约三大股指全线下跌 本报传真图

◎本报记者 朱周良

为了收拾资产规模高达430亿美元的次贷房贷“烂摊子”,花旗集团日前宣布,将聘请9年前曾协助长期资产管理公司(LTCM)清理坏账的理查德·斯塔基出马,掌管花旗新成立的次贷业务部门。花旗在第三季度计提了与次贷相关的65亿美元资产损失,上周又宣布可

能还需要减记资产80亿到110亿美元。

曾为LTCM“救火队”成员

花旗4日通过一封备忘录向公司员工披露了上述决定,而公司发言人努南随后也证实了相关报道。根据这份备忘录,花旗目前总额为430亿美元的担保债务凭证

(CDO)资产主要是次级抵押贷款,其价值很大程度上取决于房价的波动。最近几个月,次级抵押贷款证券的价值大幅缩水,主要因为与这些证券相关联的房贷违约率升至纪录新高。

斯塔基将负责花旗新成立的次贷业务部门(SPG),花旗集团的证券化主管泽萨斯基也将出马协助,小组还会从花旗其他部门征调专家加入。

1998年,在对冲基金LTCM遭遇了46亿美元巨亏并濒临倒闭的危难时刻,斯塔基加入了为该公司清理坏账的团队,后者由14家华尔街机构共同组成,旨在避免LTCM的危机演变成一场更广泛的金融动荡。在此之前,斯塔基一直供职于所罗门兄弟公司。1991年至1993年期间,斯塔基曾出任所罗门兄弟衍生品部门的负责人。

据悉,当年LTCM“救火队”的另一位成员里奇现在也供职于花旗,并在上个月被任命负责交易、投行及另类投资业务。这一团队的其他成员大多来自于华尔街各大金融机构,包括高盛的戴维·罗杰斯、美

林的康拉德·沃尔兹塔德、瑞银的麦克斯·艾伦以及摩根大通的约翰·弗勒顿。现为新泽西一家基金公司经理的沃尔兹塔德评价说,斯塔基是一个很稳健的专业人士。”

不过,斯塔基面临的任务也非常艰巨。纽约大学史坦商学院经济教授怀特就说:要清理花旗次级房贷的投资,恐怕比在长期资产管理公司更难。”花旗持有的次级房贷证券交易少,很难评估价值。而LTCM持有的衍生性金融商品连接到经常交易的利率和股票。

第三季盈利再降3美分

在上周末公布可能进一步冲减110亿美元资产后,花旗又在5日的申报材料中下调了三季度的盈利。穆迪和惠誉评级都下调了针对该行的评级,标普则将其列入降级观察名单。

在提交给美国证监会的材料中,花旗将第三季度每股收益降低了3美分,净利润降至22.1亿美元,合每股0.44美元。上个月该行公布三季度净利润为23.8亿美元,每股收益

0.47美元。花旗的修正主要基于对其CDO资产的重新评估。

在花旗披露未来可能再减记80亿至110亿美元资产后,穆迪和惠誉评级下调了针对该行的评级,标普则将其列入降级观察名单,这意味着花旗的信贷评级在未来3个月内下调的可能性为50%。

上述3家评级机构的举动也是针对花旗披露了高额CDO资产的事实。在提交给证监会的材料中,花旗披露,旗下投资银行部门持有的次级抵押贷款相关头寸达550亿美元,其中430亿美元是债务抵押债券。

穆迪在一份声明中表示,减记80亿至110亿美元资产将导致花旗四季度季报出现大幅亏损。穆迪将花旗长期评级从Aa1下调为Aa2,将花旗的银行金融实力评级从A下调为A-。穆迪还将银行金融实力评级列入进一步降级的观察名单,将花旗长期债务评级展望从稳定改为负面。

5日收盘,花旗的股价连续第5个交易日大跌,跌幅达4.9%,报收35.9美元。

环球扫描

戴尔欲收购一网络技术公司

美国戴尔电脑公司5日宣布将以14亿美元收购存储区域网络提供商EqualLogic公司,以提高其市场竞争力。但对方向没有表示是否接受戴尔提出的收购方案。

存储区域网络是一种高速网络或子网络,提供在计算机与存储系统之间的数据传输。EqualLogic公司所拥有的iSCSI(因特网小型计算机系统接口)存储区域网络技术,市场潜力被普遍看好。戴尔公司发布的一份声明说,收购将能够帮助其巩固和扩展全球客户。

市场分析人士指出,近年来戴尔在全球个人电脑和服务市场上的优势地位逐渐被美国惠普公司占据,因此希望通过收购举措来改变不利的局面。

日经济指数反映不确定性增加

日本内阁府6日公布的景气动向指数速报显示,今年9月份,显示经济景气现状的“一致指数”和预测未来几个月经济景气状况的“先行指数”之间的落差继续拉大。

数据显示,9月份日本的景气一致指数为66.7%,为连续6个月超过50%;而先行指数则降为零,这不仅是这一指数连续两个月低于50%,而且是自1997年12月以来首次出现降到零的情况。

一般情况下,一致指数和先行指数超过50%,则表示经济处于景气状态。9月份这两个指数高低落差加大,说明日本经济前景的不确定性进一步增加。

数据还显示,在构成“一致指数”的9个经济指标中,工矿农业生产指数、工矿业生产资料出货指数、商业零售额、大宗电力使用量、中小制造业企业销售额等对经济形势非常敏感的指标与3个月前相比均出现改善。而预测未来几个月景气动向的10个经济指标全部出现恶化。

日本内阁府指出,美国次贷危机造成的金融市场动荡是导致日本先行指数出现恶化的主要原因。此外,今年6月份日本实施修改后的建筑基准法,严格了建筑申请许可手续,新建住宅开工减少也是导致先行指数恶化的一个原因。

日央行行长:低利率孕育风险

据日本共同社报道,日本央行行长福井俊彦5日在大阪的一次演讲中表示了希望提高利率的强烈愿望。他说,过低利率孕育将来风险,不提高利率是行不通的。

福井俊彦以日本三大都市圈地价上升为例,指出长期超低利率具有诸多弊端。他表示,日本需要长期稳定的经济增长,因此必须着眼于未来可能发生的泡沫,因为一旦产生泡沫,对经济发展会产生反作用。

关于提高利率的时间,他表示,不是要按照一定的时间表进行,而是必须慎重地观察、预测经济形势。他对中小企业业绩恢复缓慢等因素表示了一定的忧虑。

演讲会结束后,福井俊彦在记者招待会上再次强调了提高利率的必要性。他说,如果我们只是忙于关注美国经济下滑的风险,只是脑袋空空地等待,就有可能对未来铸成大错。

谈到美国次贷危机引发的金融市场混乱以及对世界经济的影响时,他表示,金融机构在处理和消化损失期间,必然会减少其他投资,削弱整体经济的活力,进而对新兴市场和其他地区的经济增长造成不良影响,因此,全球经济下滑的可能性是存在的。

欧盟与美国竞争力差距缩小

欧盟委员会5日公布的竞争力报告显示,去年欧盟经济整体竞争力显著提高,与美国的差距也首次呈现缩小趋势。

报告说,2006年,欧盟27国的总体国内生产总值增长3%,是自2000年以来的最佳表现。同期,作为经济竞争力重要指标的生产率提高了1.5%,不仅高于前5年1.2%的平均增幅,而且快于美国的1.4%的增幅。与此同时,欧盟去年就业增长了1.6%,远高于前5年平均0.5%的增长水平。

报告显示,从总体上来看,欧盟的服务、制造等产业在国际市场上的竞争力表现要好于美国和日本同行。

报告指出,欧盟加大信息技术投入对于提高生产率和经济竞争力起到了显著作用。除了水路运输以外,其他所有实现高附加值增长的产业都与此有关。

为了进一步增强欧盟经济的竞争力,报告建议继续在科研、教育和培训方面的投入,为中小企业发展营造更为宽松的环境;同时提高行政管理水平,减少繁琐的行政手续。

LVMH收购法国《回声报》

全球最大奢侈品企业——法国LVMH集团5日宣布,集团已与英国培生出版集团签订合同,收购法国《回声报》报业集团。

LVMH称,收购将在今年年底之前完成。按照收购合同,《回声报》易主后将保持报纸出版独立性并确保员工利益。LVMH并未明确收购总额,但据英国培生的公告,此转让的金额为2.4亿欧元。

早在今年6月份,LVMH就与英国培生开始了排他性谈判,但绝大部分《回声报》雇员由于担心报纸独立性受到威胁,同两集团展开了长达4个月的谈判。

《回声报》是法国最大经济类日报,旗下还拥有法国最大经济新闻网站lesechos.fr、经济杂志《Jeuneurs》和一些专业金融信息服务部门。2006年,《回声报》报业集团营业额为1.26亿欧元,营业利润为1000万欧元。(以上均据新华社电)