次贷黑洞渐深 瑞银急引两战略投资人

新加坡政府投资公司与一中东投资人将共同出资 130 亿瑞郎入股瑞银

⊙本报记者 朱周良

继花旗之后，又一家陷入“次贷漩涡”的西方金融机构被迫向主权基金伸出了求救之手。欧洲资产最大的银行瑞士银行 10 日宣布，将进一步计提 100 亿美元的次贷相关投资损失，同时该行还计划向新加坡政府投资公司（GIC）和另一家中东投资人出售部分股权，以融资 130 亿瑞郎（约 115 亿美元）。

亏损情况甚于预期

瑞银在一份电子声明中宣布，预计公司第四季度和今年全年都可能出现亏损，而此前该行还预计第四季度可望扭亏为盈。瑞银先前曾披露第三季度出现近 5 年来的首次季度亏损，当季计提资产冲减高达 46.6 亿美元。

在过去 12 个月间，瑞银的股价累计下跌超过 20%，市值损失逾 250 亿瑞郎。受巨亏拖累，瑞银的 CEO 沃夫利、首席财务官斯坦迪希以及投行部门负责人相继引咎辞职，另外，该行证券业务部门还裁员 1500 人。据称，瑞银董事长奥斯佩尔也面临很大的压力。

“在过去几个季度，对于我们在次贷相关领域的最终损失到底有多少的猜测层出不穷，”瑞银的新任 CEO 罗纳在昨天的声明中表示，“现在这一切都清楚了。”根据分析师的平均预期，瑞银可能在第四季度冲减约 26 亿瑞郎的损失。

据统计，今年以来，由于受美国次贷危机影响，全球的券商和银行迄今已宣布了约 660 亿美元的相关损失和资产冲减。瑞银 10 月底宣布，今年第三季度该行在固定收益证券和杠杆融资方面需要计提高达 46.6 亿美元的资产损失。受此拖累，三季度瑞银出现 8.3 亿瑞郎（约合 7.12 亿美元）的净亏损，为近 5 年来首次出现季度亏损。该行当时就警告说，未来可能需要进一步作出资产冲减。

瑞银 10 月份还警告说，公司第四季度业绩很可能受到美国房地产及抵押贷款市场持续低迷的打击，但仍预计可以勉强实现盈利。不过，在昨天的声明中，该行修改了这样的乐观预期，称第四季度乃至全年都可能出现亏损。

受瑞银披露更多亏损的消息拖累，欧洲股市昨日早盘全线下跌，金融股再度成为重灾区。瑞银的股价一度跌近 3%，而德国最大银行德意志银行则下跌 1.4%。法国兴业银行也下跌 1%。

GIC 或成瑞银主要股东

和美国银行业老大花旗集团一样，不堪次贷危机冲击的瑞银也开始考虑从外部引资渡过难关。花旗在上个月从阿布扎比投资局获得了 75 亿美元的现金注入承诺，后者也将因此获得 4.9%的股份。

为了缓解当前的困境，瑞银 10 日宣布，将通过发行可转债的方式向两家机构融资，其中，新加坡政府投资公司将出资 110 亿瑞郎，另一家未披露身份的中东战略投资人将投资 20 亿瑞郎。

GIC 周一宣布，在其持有的可转债转换成股票后，其持有的瑞银股份最高可能达到 9%。和淡马锡一样，成立于 1981 年的 GIC 也是新加坡主要的政府投资机构之一，不过，该公司被认为比淡马锡还要神秘。

瑞银准备引入两位战略投资人 资料图

业界盛传，被称为“亚洲最大及最神秘投资者”的 GIC 目前管理的资产超过千亿美元，已跻身于全球百家最大基金管理公司之列。GIC 在世界各地的 2000 多家公司中有投资，其一半资金投在美国和加拿大，欧洲国家占 25%，日本及东南亚国家占 25%。

据称，GIC 目前有约 200 多名投资专家，其中新加坡人占 60%。该公司在 1995 年即进入中国内地，是中国国际金融有限公司的发起股东之一。GIC 成立之初由李光耀亲自担任主席，现任总裁为李一添，世界银行行长沃尔芬森曾被邀请担任 GIC 顾问。

除了积极引资外，瑞银还宣布了其他节流措施，以扩充公司资本。比如，将 2007 年原定的现金派息计划调整为送股，由此将可省下 44 亿瑞郎。瑞银也计划重启原本打算取消的美国国债出售案，预计可筹得 20 亿瑞郎资金。

海湾国家酝酿“美元革命”

区内国家将召开会议重估汇率；伊朗等国则已停止以美元计算油价

海湾地区“美元革命”正加速推进 资料图

⊙本报记者 朱周良

自上月中旬的欧佩克峰会以来，美元疲软问题已成为海湾各国最热的话题之一。尽管到目前为止各国尚未公开就这一敏感问题发表一致表态，但种种迹象表明，海湾地区的“美元革命”正在加速推进。

本周开会讨论重估本币

据海湾新闻网站报道，巴林外交大臣哈立德·本·艾哈迈德·阿勒哈利法日前表示，海湾国家正在考虑重估本国货币，并将在“最近几天”召开改变汇率的会议。

除了在 5 月份改革汇率制度的科威特之外，海湾地区多数国家都实行盯住美元的汇率政策。不过，在美元持续贬值、美联储连续降息以及通胀压力高企的背景下，实行这一政策的国家正面临越来越大的挑战。因为如果要维护联系汇率制度、跟随美国降息，势必会进一步推高国内本已居高不下的通胀水平。目前，海湾地区的通货膨胀已达到数年来最高水平。

在上周的海合会峰会前，就有传闻称，海湾各国已达成共识，即认为疲软美元需要引起重视并采取有关行动。海合会秘书长阿提亚此前透露，为了将美元贬值的负面影响降到最低限度，大多数实行盯住美元汇率制度的海湾国家都在考虑一个计划，打算在 12 月份宣布重估本币，以对抗日通胀压力。

据称，海湾地区较为富庶的阿联酋已开始在这方面有所行动，因为该国担心美元贬值会在应对通胀方面束缚央行的手脚。与此同时，疲软的美元还给以外籍劳工为劳动力主体的阿联酋带来了社会压力。由于美元贬值导致存款减少，迪拜的海外建筑工人前不久发起了暴动。阿联酋央行行长上月表示，当局承受着越来越大的社会和经济压力，要求放弃单一盯住美元，改盯一篮子货币。远期利率显示，投资者押注阿联酋本币迪拉姆一年内升值超过 3.5%，上周，该货币对美元汇率达到 17 年来最高。

不过，由于沙特等国家坚持不愿放弃单一盯住美元的汇率体系，上周的会议并未将美元议题纳入会后声明。作为海湾地区最大的经济体，沙特的担忧在于，一旦汇率重估，可能加剧美元跌势，从而导致以美元计价的石油收入受到损失。卡塔尔财长本周也表示，该国并无改变汇率政策的计划，称将一如既往盯住美元。

伊朗已彻底“抛弃”美元

除了与本国货币政策挂钩外，“美元革命”还体现在石油出口方面，特别是对于占欧佩克绝大多数份额的海湾国家来说。在这方面，美国的“对头”伊朗走在了最前面。

伊朗新闻机构 ISNA 上周末援引该国石油部长的话报道称，伊朗已经完全停止以美元来计算石油出口收入。伊朗的一位高层石油官员上月曾表示，该国“几乎全部”的原油出口都已改用非美元货币来计价。最近两年来，伊朗在石油出口中一直在逐步减少以美元计价，因为认为美元贬值损害了该国货币的购买力。

伊朗石油部长诺扎里还表示，欧佩克已成立了一个小组来研究以非美元货币来给石油定价。不过，这一表态并未得到欧佩克秘书长巴德里的证实，后者上周在阿布扎比表示，欧佩克不会因为美元疲软而寻求一种新的原油定价机制。

热烈祝贺华安期货上海营业部成立！

华安期货
诚邀英才

1. 行业分析师 4名
2. 金融衍生品分析师 2名
3. 高级客户经理 2名
4. 客户服务人员 2名

■新闻观察

美联储 开弓可有“回头箭”？

⊙本报记者 朱周良

当地时间今天，美联储将举行今年最后一次议息会议，尽管最终的决策声明要到北京时间 12 日凌晨才出台，但金融市场早已为伯南克和他的同僚们预定了目标：降息 25 基点。

老实说，这一目标已经是打过“折扣”了。由于次贷危机愈演愈烈且丝毫没有改善的迹象，外界在上周五之前还普遍预期当局将在本周宣布降息至少 50 基点。不过，7 日的一项重要数据给这样的“乐观”预期泼了一盆冷水：美国劳工部当天公布，11 月份美国的非农就业新增 9.4 万个，高于 8 万的预期，而失业率则连续第三个月保持在 4.7%。联系到上周出台的另一项异常强劲的民间就业统计数据，市场普遍认为，美国的就业市场状况依然保持良好。

毫无疑问，在楼市低迷、油价高涨的背景下，就业市场的稳定对提升或是至少保持消费开支是一个利好，后者占到美国经济的三分之二以上。正因如此，投资人和分析师在一夜间主动把对联储降息的预期“减半”至仅为 25 基点。

在上次宣布降息后，联储曾强烈暗示不会再出手，甚至会“在必要时采取行动确保价格稳定”。然而，眼见局势仍难以得到控制，美联储的一二把手上月底先后出面讲话，含蓄地表达了货币当局在政策立场上的转变。

在 11 月 29 日的公开讲话中，伯南克称，自 10 月份降息以来，金融市场仍不稳定，楼市降温加剧，消费信心下降，消费开支趋于疲软，在这种背景下，美联储决策者需要“格外警惕和灵活”。

不管是金融市场还是分析机构，对于本周降息的预期都已基本一致。利率期货的走势显示，交易商和投资者预期联储 11 日宣布降息 25 基点的可能性高达 100%，降息 50 个基点的可能性为 40%左右。而各大通讯社对华尔街投行的最新调查也显示，所有机构均认为本周会降息 25 基点。

现在的问题在于，如果本周实施第三次降息，当局在未来还会不会采取更多后续放松银根的举措。联邦基金利率期货的走势显示，交易商认为美联储到明年 3 月份降息至 3.5%（当前为 4.5%）的概率为至少 50%。

但也有怀疑的声音。曾出任美联储研究主管的美国著名经济学家布莱恩·萨克认为，在本周之后，联储不大可能再持续大幅降息。基于美联储一直使用的对投资人未来 5 年通胀预期的图表，萨克指出，伯南克已没有太多降息空间。在上周，投资人对未来通胀率的预期达到 2.91%，为 2004 年以来最高水平，而在当时，美联储随即启动了连续十多次的加息。

某种意义上说，由于在上次降息后给市场传递出了错误信息，美联储已经给自己挖了个“坑”来填。如果不能很好解决市场上降息预期过高的问题，美联储今后的决策将面临越来越大的难度，稍有不慎就可能给市场带来剧烈震动。

事实上，在上周五的就业数据改变了对降息幅度的预期后，金融市场很快作出了负面反应。此前连续走强的美股当天转入颓势，而亚太股市昨天也纷纷走低，主要就是市场觉得美联储可能会作出令人失望的决定：仅降息 25 基点，而不是预期的 50 基点。

↘环球扫描

纽约–泛欧证交所 CEO：中国对集团发展战略至关重要

纽约–泛欧证券交易所集团首席执行官（CEO）邓肯·尼德奥尔日前在接受新华社记者专访时说，中国对于该集团的发展战略至关重要。

在担任纽约–泛欧证券交易所集团首席执行官之后，尼德奥尔将于近日动身前往中国访问。他强调，中国市场对于该集团今后的发展战略有着重要意义。

在访问中国期间，尼德奥尔将出席纽约–泛欧证券交易所集团下属公司纽约证券交易所北京代表处的正式开业仪式。今年 9 月 4 日，中国证监会批准纽约证券交易所在华设立代表处。

据纽约证券交易所公布的数据，截至今年 11 月 30 日，在纽约证券交易所上市的中国内地企业总数已达到 38 家。

尼德奥尔表示，随着纽约证券交易所北京代表处的开张，纽约证券交易所将成为中国市场上一个更加有影响力的合作伙伴。

现年 48 岁的尼德奥尔 12 月 1 日正式出任纽约–泛欧证券交易所集团首席执行官。在加盟该集团之前，他曾经在美国高盛公司工作过 22 年。

道琼斯高层变动 拉开《华尔街日报》改革序幕

传媒大亨默多克领导的新闻集团日前宣布，对被其收购的道琼斯集团进行重要人事调整。一些业内人士认为，这一高层变动正是道琼斯旗下著名财经报纸《华尔街日报》改革的开端。

默多克上周宣布，新闻集团在英国的国际新闻公司执行主席莱什·欣顿将出任道琼斯集团 CEO，接替现任 CEO 理查德·赞尼诺。道琼斯集团执行副总裁、《华尔街日报》发行人戈登·克罗维茨将在新闻集团彻底完成对道琼斯集团的收购后离职，新闻集团旗下英国《泰晤士报》主编罗伯特·汤姆森将接掌《华尔街日报》。

对于汤姆森，传媒界一定不会陌生。他曾担任《金融时报》美国版主编，后于 2002 年出任《泰晤士报》主编，并带领《泰晤士报》在过去 3 年里稳居英国报纸销量之首。

在《经济学家》杂志工作了 24 年的英国资深记者约翰·安德鲁斯说：“汤姆森上任的时候，《泰晤士报》正面临丧失权威性的危险。尽管该报未能重建昔日的辉煌，但在汤姆森的领导下已大有好转。”他还称赞汤姆森对《泰晤士报》实施的“瘦身”（即缩减版面宽度）行动是一个“商业成功”。

信贷紧缩压力持续 英国经济恐不乐观

据英国《金融时报》10 日报道，未来一周，英国将公布一系列经济数据。分析家估计，由于在年底之前金融市场将继续承受信贷紧缩的压力，经济数据结果可能并不乐观。

报道说，目前英国货币市场上越来越多的迹象表明，银行在年底之前的融资需求非常庞大，而贷款意愿相对来说较小。伦敦银行同业市场上一个月期的美元拆借利率自 11 月中旬以来已经上涨了 59 个基点。尽管英国政府努力提高市场流动性，但是信贷市场条件仍然在恶化。

报道指出，在 9 月份，由于英镑汇率的强劲走势以及全球经济增长放慢等因素对英国制造业的拖累，英国商品贸易赤字达到创纪录的 78 亿英镑（1 英镑约合 2美元）。10 月份英国贸易数据将于本周公布，目前市场估计贸易赤字将缩小 40 亿英镑。

世行：印度经商环境仍不及中国

法新社日前援引世界银行的一份报告说，印度的经商环境已经得到改善，但和中国相比还有差距。

世界银行及其下属机构国际金融公司在这份“2008 全球商业环境报告”中说，目前印度在经商便利程度方面的排名跃升 12 位，在全球排在第 120 位。而中国排名同期上升了 9 位，至第 83 位。

世行报告说，在监督合同履行方面，印度全球排名落后。印度孟买的法庭解决一起商业纠纷几乎需要 4 年时间，而中国上海的法庭则需要约一年时间。在印度，完成破产过程需要 10 年时间，而在中国则需要不到两年的时间。

印度工业政策局一位高级官员戈帕尔·克里希纳说：“我们正和世界银行就一系列改革进行合作。第一批进行改革的城市包括孟买、海德拉巴、加尔各答和德里等。”

这位官员透露，印度政府改革的焦点是简化在开办企业、获取执照、登记财产、进行跨境贸易和缴纳税款等方面的繁琐程序。

巴西拟建国家基金调节货币汇率

据英国《金融时报》最新报道，为干预外汇市场，巴西将建立一项国家基金，以抑制巴西本币——雷亚尔的快速升值趋势。

巴西财政部长吉多·曼特加对《金融时报》表示：“它（基金）的作用在于减少市场中美元的供应量，有效抑制雷亚尔升值幅度。”根据曼特加的最初计划，该项基金的资本来自巴西的外汇储备。目前，巴西的外汇储备已达 1778 亿美元。

不过，《金融时报》报道称，巴西设立的这一以调解汇率为目的的国家基金和其他国家以对外投资为主的主权财富基金有所区别。 （以上均据新华社电）