

# Overseas

## 花旗美林欲启动第二轮海外融资

### 两家公司可能分别向海外主权财富基金融资 100 亿美元及 40 亿美元

受次贷寒流侵袭的美欧金融机构即将启动第二轮海外融资。据华尔街日报报道,为了填补次贷风暴给公司带来的巨大资金黑洞,华尔街两家最大的金融机构——花旗和美林正在寻求进一步引入总额近 140 亿美元的外资。

◎本报记者 朱周良

#### 资金黑洞仍未见底

花旗去年 11 月 26 日宣布从阿布扎比投资局引资 75 亿美元,而美林则在上月底宣布向淡马锡和一家纽约投资公司出售部分股权,融资总额最高可达 62 亿美元。不过,鉴于两家公司在次贷危机中蒙受的巨大损失,这些资金似乎还远远不够。

据称,花旗和美林正在积极与多家海外投资人接触。美林希望再融资 30 亿到 40 亿美元,潜在目标可能是一家中东政府投资基金。而花旗则可能从中东或是亚洲的投资人引入最多 100 亿美元的注资。上周,美国观察家援引消息人士的话报道说,美林正在和中国以及中东的主权财富基金接洽,可能向后者大量出售该公司股权。

据悉,花旗董事会将在下周一碰面,讨论进一步引资及其他问题,包括将公司今年派发的股息减半,后者有望给花旗节省 50 亿美元的成本。目前,花旗和美林公司均未就相关报道作出回应。

#### 为“丑陋”四季报缓冲

分析人士指出,花旗和美林急于再度引资,一定程度上可能也是为了给即将公布的疲软季报提供“缓冲”。下周,花旗和美林就将披露去年第四季度的财报。业界预计,在三季度业绩“令人难堪”之后,美欧金融机构即将披露的四季度财报只会更加“丑陋”。

美林去年第四季度的财报将于下周四发布。分析师预计,该行在四季度可能要进一步计提损失约 100 亿美元,从而使美林成为华尔街

金融机构中遭受次贷损失最大的一家。在前一个季度,美林在次贷相关领域的资产损失计提高达 79 亿美元,季度亏损高达 22.4 亿美元,为该行 6 年来首次出现季度亏损,也是美林 93 年历史上最糟糕的业绩。

而美国最大银行花旗的四季度财报则将在下周二面世。据估计,花旗在去年第四季度的次贷相关损失计提将高达 150 亿美元,很可能超过该行此前预计的 110 亿美元。在第三季度,花旗已计提了 65 亿美元的损失,致使盈利同比骤降 57%。

#### 首轮已融资 300 亿美元

据统计,自次贷危机去年爆发至今,美林、花旗、瑞银以及摩根士丹利等美欧大型金融机构已累计从外国政府机构获得约 300 亿美元的注资。

除了美林和花旗以外,此前还有瑞银和摩根士丹利等西方金融巨头宣布了总额上百亿美元的引资计划。去年 12 月,欧洲资产最大的银行瑞银宣布,新加坡政府投资公司向其注资约 97.5 亿美元,以换取该行 9% 的股权;同时,另一家未披露身份的中东投资人也同意出资约 17.7 亿美元购买瑞银少量股权。瑞银此前宣布计提 100 亿美元的坏账,并预计可能出现 10 年来首次全年亏损。

而在去年第四季遭遇有史以来首次季度亏损的大摩也在上月宣布,从中国投资有限公司获得 50 亿美元投资,后者最终的持股比例将不超过 9.9%。去年 10 月份,最早传出受到次贷危机冲击的贝尔斯登曾宣布与中国的中信证券获得 10 亿美元投资。



花旗可能从中东或亚洲投资人进一步引资 100 亿美元 资料图

#### ■记者观察

## 主权财富投资引发“狼来了”争议

◎本报记者 朱周良

随着更多主权财富基金在次贷危机的“废墟”上进军美欧金融业,西方国家内部也传出了更多“狼来了”的质疑声音,美国一些国会议员则在酝酿对此制定更严格的审批法案。

#### 美国或出台新法案

彭博社的专栏作家大卫·保利昨天撰文称,次贷危机迫使华尔街金融机构大量引进外援,但这样的做法“后患无穷”。他认为,从长远来看,华尔街投行和券商当前的巨大损失只是暂时性的,并不足以惧,甚至可以现在看作是买入这些公司股票的大好时机。但是,主权财富基金的入股,却使得这些公司的现有股东权益遭到“永久损害”。在他看来,华尔街金融机构出售股权给这些外资,会“严重稀释现有股东的持股,降低他们对于公司未来盈利的影响力”。

按照美国相关法律,外资投资美国公司被豁免特别审批的前提是,持股比例低于 10%,且为被动投资,即不寻求董事会席位或是参与公司管理。如果是商业银行,则单一外资持股比例超过 5%即触发特别审查。这也是为什么主权基金入股西方金融机构的比例往往选择 4.9%或是 9.9%的原因。

但现在看来,即便是不达“红

线”,这类交易也可能面临更为严厉的审查。一些倾向保护主义的美国议员已开始蠢蠢欲动,据称,以美国参议院银行委员会主席多德为首的参议员,正在推动就主权财富基金投资美国金融机构一事进行听证,可能降低对类似交易进行特别审批的最低门槛。

消息人士称,为了避免最新的引资计划遭到额外阻力,花旗和美林都在扩大与海外投资人的接触面,以尽量避免单个投资人的持股比例过大从而引发政界质疑。

在欧洲,类似的“噪音”同样存在。瑞银在宣布 100 多亿美元的引资计划后,就遭到了一些公司股东的非议。针对瑞银出售 9% 股权给新加坡政府投资公司,并可能使得后者成为该行最大单一股东一事,部分机构投资者认为,瑞银不应该将如此多的股权出让给一个“可能与瑞银形成直接业务竞争”的潜在对手。

瑞银的现有股东之一——瑞士社保基金的主席克里特则公开呼吁投资者反对该行的引资计划。他认为,这一方案对现有股东不利,因为可能对股权带来很大的稀释效应。克里特还认为,瑞银向新加坡政府投资公司承诺的 9.9% 的可转债票面利率过高。

尽管这些反对人士也表示,并不是因为对方是外资才不同意引资,但不可否认的是,随着更多主权财富基

金“重拳出击”,必然会触动一部分西方保守势力的神经。

#### 政府大多持欢迎态度

相比美国国会和民间的忧虑,美欧等国的政府对于主权财富基金积极救急的行为则基本上表示了认可和欢迎。美国总统布什就曾表示:“我对外国资金出手援助美国的金融机构并不介意。我认为这并不是什么问题。如果我们拒绝接受这些外来资本,不愿对外开放市场,甚至成为保护主义者,那才是真正的错所在。”在布什看来,来自亚洲和中东石油国的投资,是帮助美国“把自己的钱拿回来”。

急于推动瑞银引资行动的瑞士央行也出面安抚股东,并积极向股东推荐这一计划。瑞士央行副行长希尔德布兰德上月表示,与新加坡政府投资公司的交易是一笔“非常好”的交易,他呼吁参与今年 2 月瑞银特别股东大会的股东们理解这一点,并称这“对于瑞银和整个国家都非常重要”。有部分瑞银现有股东曾威胁说,要在下个月的股东大会上抵制公司的引资计划。

英国财政大臣达林也多次表示,英国欢迎外来投资,并且希望像中国投资公司这样的政府投资机构到伦敦设点。英国《经济学家》杂志则撰文指出,主权财富基金尽管颇具神秘色彩,但其一贯坚持长期投资的策略,能在股市下跌时起到“托市”的作用。

美欧金融机构近期主要海外融资行动				
引资方	宣布日期	投资方	最高注资金额(亿美元)	最高持股比例
瑞银	2007年12月	新加坡政府投资公司	97.5	9.0%
		某中东战略投资者	17.7	-
花旗	2007年11月	阿布扎比投资局	75	4.9%
摩根士丹利	2007年12月	中国投资有限公司	50	9.9%
美林	2007年12月	新加坡淡马锡	50	9.9%
贝尔斯登	2007年10月	中国中信证券	10	6%
总计			300.2	

## 欧洲两行维持利率不变 地区股市应声走低

如同大多数人的预期一样,欧洲两大央行北京时间昨晚都宣布维持利率在当前水平不变。这一消息也令一些原本期望央行降息的欧洲人士感到些许失望,欧洲三大股市因此一度走低,而欧元和英镑对美元汇率也短暂下挫。

英国央行北京时间昨晚 20 时宣布,将该国基准利率维持在 5.5% 的水平不变。在去年 12 月 6 日的上次会议上,该行曾追随美联储启动了两年来的首次降息,降息幅度为 25 个基点。市场广泛认为,英国央行会在今年再次降息,一些经济学家预计基准利率在年底前会降至 4.5%,因为央行力图维持经济增长。

欧洲央行随后则宣布,继续维持欧元区基准利率在 4.0% 的水平不变,同样符合先前预期,这也是该行连续第七次作出保持利率不变的决定。虽然一些分析师预计欧元区今年会有两次降息,但也有观点认为不排除加息可能。

相比之下,市场对于英国央行本次再度降息预期稍高。在央行宣布不降息后,英国零售商协会当天即表示,央行的最新决定使得 2 月降息显得更加紧迫,央行第二次降息的时间间隔将越来越长,经济向错误方向发展的危险越大。

在两大央行宣布按兵不动之后,欧洲三大股市纷纷逆转早盘升势。截至北京时间昨日 21 时 30 分,巴黎、伦敦法兰克福股市均告下跌,其中,伦敦股市跌幅较大,达到 0.64%,巴黎和法兰克福股市则分别下跌 0.24% 和 0.50%。此外,英镑对美元汇率也微跌 0.05%; 欧元对美元则跌至 1.4655。(小安)

## 在劫难逃抑或惊无险? 各界激辩美国衰退

◎本报记者 朱周良

进入 2008 年以来,有关美国乃至全球经济是否会进入衰退的争论日趋白热化。就在本周,美林和高盛两大投行都喊出了“美国已经进入衰退”的呼声。联合国的经济学家也在 9 日表示,楼市疲软和美元贬值的双重冲击,可能迫使美国经济在今年陷入衰退,进而导致 2009 年全球经济出现零增长状态。

不过,也有一些观点认为,考虑到美联储可能连续降息,加上美国经济仍具有较强的弹性,美国最终将会“有惊无险”地挺过次贷危机这一关。

#### 衰退已成进行时?

早在去年 12 月,摩根士丹利就预言美国“衰退即将来临”,称 2008 年美国很可能步入“温和衰退”。该行预计,2008 年全年美国经济增长率仅为 1%,今年前两季的增幅将分别环比下滑 0.3%,也就是进入传统意义上的“衰退”(连续两个季度出现负增长)。

本周,美林和高盛也加入了大摩的“衰退论”行列。美林的判断是,美国经济已经开始衰退,这一点可以从上周公布的就业报告得到印证。高盛的经济学家则表示,今年第二季度和第三季度,美国的 GDP 均将下降 1%。“经济衰退已经到来,或者很快就会到来。”



济有五成概率出现连续两季负增长的情况,进而可能导致 2009 年全球经济出现零增长。报告指出,全球经济陷入“接近冻结”状态的危机“明显”而且“迫切”。

联合国的报告认为,美国经济衰退将引发中国、欧洲和日本等地出口增长下降的连锁效应,进而降低这些地区的进口需求。报告预测,今年全球经济增长率将为 3.4%,较去年减少 0.3 个百分点。报告指出,在“最悲观的状况下”,美国房价如果下跌 15%,加上美元急剧贬值,可能导致美国经济增长率将仅 0.1%,而全球经济增长率也将仅剩 1.6%。

除了各大机构,来自民间的衰退担忧也与日俱增。美国前财长萨默斯本周表示,美国今年陷入经济衰退的概率达 60% 甚至更高,因为房价下跌且消费者信心丧失。萨默斯认为,布应减税及增加社会福利高达 750 亿美元,以避免经济陷

入衰退。

全球最大快递公司美国联邦快递的首席执行官戴维斯昨天也说,经济衰退的风险增加,目前的经济比 6 个月前面临“更大的衰退风险”。标普的首席经济学家韦斯则预计,未来三个季度,美国的经济增长率都只有 1%。

#### 降息是救命稻草?

坚持认为美国经济不致陷入衰退的当然首推白宫。布什 8 日在前往中东之前特意在白宫举行记者会上,表示他坚信美国经济能度过目前的“不确定时期”。布什强调,他对美国经济前景感到乐观,因为美国经济基本面良好。

美国总统的首席经济顾问拉扎利则认为,美国经济可能陷入衰退,且下半年的经济增速有望加快。拉扎利认为,美国今年的 GDP 增速在 2.5% 至 3% 水平是相当合理

的,整体经济与劳动力市场的疲软可能仅是短暂现象。

彭博社上周进行的一项调查显示,相当多的经济学家还是认为,美国经济会免于衰退,因为民间消费虽然减缓,但却尚未崩溃。这份对 62 位经济学家的调查显示,今年上半年美国的平均经济增长率预计为 1.5%,这将是 2001 年以来的最低水平。经济学家预计今年下半年美国的经济增长率平均为 2.5%。

但是经济学家认为,美联储降息幅度会比预期更大,使美国免于陷入衰退。问及未来一年内是否会衰退,经济学家认为的概率为四成。

根据调查,美联储可能会在第一季度和第二季度分别降息,使利率在年中降至 3.5%。而在上个月,专家还只是预期美联储还会再降息一次,2008 年下半年会维持 4% 的利率水平。

美国银行的经济研究员利维认为,现在的感觉的确有点像衰退前期,但衰退可能没有真的到来,因为消费状况虽然明显走弱,但却并未崩溃。他表示,降息“终会刺激需求”。

从美联储的角度来说,似乎也倾向于继续降息。美联储圣路易斯分区行总裁普尔本周公开表示,新推出的富时海峡时报中国指数更加“不确定”。他认为,美国可能陷入衰退的概率已上升,且“高得令人担忧”。这样的表态也被解读为当局可能倾向于进一步降息以刺激经济。

#### 环球扫描

## 日本外汇储备再创新高

日本财务省 10 日公布的数据显示,截至 2007 年 12 月底,日本外汇储备较前一个月增加约 31.8 亿美元,达到 9733.65 亿美元,再次刷新历史最高纪录。

数据显示,截至去年 12 月底,日本持有的外国有价证券达到 8235.32 亿美元;黄金储备达到 205.8 亿美元;外汇存款为 1244.55 亿美元。

日本的外汇储备包括日本持有的外国有价证券、外汇存款和黄金储备以及日本在国际货币基金组织的特别提款权等。

## 欧元区经济去年第三季增 0.8%

欧盟统计局 9 日公布的修正数字显示,欧元区经济去年第三季度较前一季度增长了 0.8%,与此前公布的预测值相比上调了 0.1 个百分点。

与 2006 年同期相比,欧元区 2007 年第三季度的经济增长率为 2.7%。这表明欧元区经济在经历了去年第二季度的意外减速后,第三季度增速明显加快。

去年第二季度,欧元区经济仅比前一季度增长了 0.3%,同比增长了 2.5%。

欧盟统计局说,欧元区经济去年第三季度提速主要是因为投资和外贸表现良好。与此同时,家庭消费继续保持稳健增长。

此外,欧元区两大经济体德国和法国去年第三季度经济环比增速分别为 0.7% 和 0.8%。

数据还显示,欧盟 27 国经济去年第三季度环比增速也均为 0.8%,同比增长了 3.0%。

但分析人士警告说,随着金融市场动荡、油价上涨和欧元升值等不利因素对经济的不利影响开始显现,欧元区和欧盟经济很可能会在去年第四季度再次出现减速。

## 美去年底假日零售增长 4.5%

美国市场调查公司 ShopperTrak RCT9 日根据其统计数据预测,在零售商加大促销力度的推动下,去年底假日销售季内(11 月 1 日至 12 月 31 日)美国零售额同比增幅达到 4.5%,高于该公司此前预计的 3.6%。

据 ShopperTrak 的统计,去年最后两个月期间,全美购物场所接待消费者人数较前年同期下降了 2.7%,但消费支出却同比增长。统计显示,假日销售季的销售高峰出现在圣诞节假期之前的最后一个周末,这一时段的销售有力带动了假日销售季的零售额增长。沃尔玛、梅西等公司均推出“最后时段”打折促销活动。

ShopperTrak 公司通过其在美国的购物中心安装的 5 万多台录像设备收集消费者人数资料,并通过美国商务部公布的销售数据进行销售额统计。有业内专家对此方法的准确度提出异议。

此前许多美国市场调查公司均预测 2007 年底假日销售额增幅将创 5 年来最低。美国全国零售商联合会预测,由于油价居高不下以及房地产市场低迷,消费者不断紧缩家庭预算,预计 2007 年最后两个月零售额增幅为 4%,为 2002 年以来最低。

## 美铝上季盈利飙升 76%

世界第三大铝业企业美国铝业公司 9 日发布财报称,2007 年第四季度其盈利比上年同期大增 76%。

在截至去年 12 月 31 日的季度里,美国铝业公司盈利 6.32 亿美元(每股 75 美分),远高于上年同期的 3.59 亿美元(每股 41 美分)。该公司当季盈利包括大部分出售包装和消费者业务的收益。

由于金属价格下降以及一项原属该公司的铝挤压业务营业额被划归到另一合资企业账下等原因,该公司当季营业额同比下降,从上年同期的 78.4 亿美元降至 73.9 亿美元。

美国铝业公司董事长阿兰·贝尔达表示,2007 年全年公司营业额达 307.5 亿美元,创下历史新纪录,高于去年的 303.8 亿美元。持续运营业务收益和现金增值也创下新高。全年总利润达 25.6 亿美元,比上年增长 14%。

## 新加坡启用新版海峡时报指数

新加坡交易所与新加坡报业控股及富时集团(又译金融时报集团)合作,于 10 日共同推出调整后的海峡时报指数,同时启用 18 种富时海峡时报系列指数,其中包括反映在新加坡上市的蓝筹股(中资股)表现的富时海峡时报中国指数。

近年来,中资企业在新交所上市公司数量不断增加,目前已经超过 130 多家,且表现十分亮丽,对活跃新加坡股市起到了非常积极的作用。新加坡看好中国的经济发展前景,欢迎更多中资企业来新交所上市。

新版海峡时报指数成分股由原先的 48 只减少至 30 只,由市值排名前 30 的公司股票组成,使海峡时报指数成为名副其实的蓝筹股指数。除了原有的中国中远投资外,此次还增加了中国扬子江船厂及仁恒置地 2 家中资公司及港资企业香港置地作为成分股。

新推出的富时海峡时报中国指数由 50 只中资股组成,包括中远投资、扬子江造船厂及中国航油等。为保持延续性,新的海峡时报指数 10 日上午 9 时开盘时,以前一天闭市的 3344.5 点为基础启动。18 种富时海峡时报指数包括 5 个指标指数和 13 个行业指数。这 18 种指数在去年 10 月开始的试运行期从 1000 点开始,10 日当天正式启用时重新回到 1000 点。

新加坡交易所首席执行官谢福华在启动仪式上表示,新加坡现在采用的是全球公认的办法来确定新指数的成分股,这是新加坡股市的一个重要里程碑。希望这一系列新指数能够促进更多指数系列产品的生成,刺激交易量的大幅增加,进而形成一个更加生机勃勃的新加坡证券市场。(以上均据新华社)