

Overseas

# 美林卷入内幕交易 华尔街再掀“打假”潮

◎本报记者 朱周良

尽管次贷风波未平息,但华尔街监管机构却并未因此放松对违规交易的打击力度。据美国媒体披露,美国证券交易委员会(SEC)正在就美林证券涉嫌利用内幕消息为公司牟取不当利益展开调查,当局怀疑美林可能在执行客户发出的买卖指令之前“抢跑”,即提前为自家公司买卖相关股票。

与此同时,一项牵涉面更广的违规调查也正在酝酿之中。华尔街日报援引一份最新学术论文的研究成果报道说,华尔街一些最大的投行疑似在自身经手的重大并购交易前先行大量建仓相关股票。报道称,监管部门正准备对此展开广泛的调查。

## 美林证券涉嫌“抢跑”

华尔街日报网站昨天的报道称,SEC已对美林公司展开了调查。当局主要想弄清楚,美林的一些在任职或离职员工是否曾在执行客户的买卖指令之前,抢先为美林自身的账户实施相关交易,以期从中获利。

据消息人士披露,此次监管部门的调查主要针对一桩个案展开,即美林在2002年至2005年期间对其客户富达投资基金公司的买卖指令处理。SEC怀疑,美林的员工可能在收到富达投资的买卖指令之后,抢先帮助美林公司自身的账户从事相关操作,其中的一些交易员已经从美林离职。

在业界,这样的做法被称作“抢跑(front-running)”。一般来说,像富达这样的大机构进行的交易,都会影响到相关公司的股价,而如果帮助这些机构执行买卖指令的投行自身提前利用这些信息进行交易,显然对其他不知情的投资人不公平。报道称,对于美林的调查已接近尾声,不过目前还不清楚,SEC是否会提出民事诉讼。美林公司的一位发言人表示,公司对于监管部门的调查一直非常配合,但他拒绝就有关报道作出评论。

## 华尔街内幕交易泛滥?

业内人士称,针对美林的调查可能只是“冰山一角”。一直以来,美国证券监管当局都在关注华尔街各大投行与大型机构客户之间的关系问题,特别是在涉及到一些重大并购或是股票交易时,信息披露不对称的情况往往容易发生。

去年年底,SEC和美国司法部曾宣布了对瑞银和摩根士丹利多位前职员的处罚,这些人涉嫌从事内幕交易。在去年1月,由于怀疑存在违规交易,SEC向数十家华尔街投行搜集了2006年9月份的交易资料。去年3月,SEC还以涉嫌从事内幕交易为由指控了多达14位华尔街专业人士,涉案金额高达1500万美元。SEC称,上述人士涉嫌利用秘密会议、手机、密码以及现金回扣等方式掩盖其非法行径,在评级调整和企业并购消息前利用窃取的信息进行交易。

而在本周,一份最近曝光的研究



因次贷危机烦恼不已的美林又添“新愁” 资料图

报告又引发了业界和监管层对于华尔街投行涉嫌利用重大并购消息非法获利的关注。这份名为《投行企业内控的“灰色地带”》的报告是由三位欧洲金融学教授完成的,共统计了1984年至2003年期间超过1600宗美国企业并购交易。结果发现,在一宗典型的重大企业并购交易宣布之前一个季度,为该交易提供咨询服务的投行往往会较其他投行提早买入这家企业的股票。而且,在这段时间,涉及交易的投行买入相关企业股票的数量和频次明显要超过那些事前不知情的投行。

华尔街日报还列举了一个有趣

的例子:在去年春季,摩根大通旗下两个投行分支机构开始持续买入一家名为RCC的美国电信服务商的股票,截至去年6月底,这两家分支机构已累计持有RCC公司2.4%的股票,而此前RCC的名字却从未出现在两家公司的投资组合中。紧接着的7月30日,RCC股价飙升34%,当日该公司宣布已被电信巨头韦里孙无线收购。据悉,相关并购谈判自去年5月初就已开始,而韦里孙无线的并购顾问恰恰是摩根大通。

上述报告的作者之一西蒙诺夫表示,尽管这些统计并不能证明一定存在违规行为,但基于这样明显事实

得出的“最合理解释”,就是相关投行是基于内幕消息在从事交易。

据悉,美国证券机构已对此表示了高度关注,并已经启动了针对投行在重大并购交易前违规交易的广泛调查,以确定上述事实是否只是巧合,还是另有隐情。不过,目前还不清楚当局在对哪些具体的交易或是投行进行调查。

华尔街日报称,通过审查以往的股权和交易记录发现,在数十起案例中,投行在为公司提供并购咨询时似乎买入了目标并购企业的股票,而牵涉的都是大型投行,包括瑞士信贷、高盛、美林和摩根士丹利等。

# 四季报在即 美金融机构或再亏350亿美元

◎本报记者 朱周良

当地时间今天,花旗集团就将带头拉开华尔街金融机构去年第四季度财报的大幕。在遭遇了一个不堪回首的三季度之后,第四季度对于花旗、美林以及美国银行等金融巨头来说恐怕只会更糟。随着次贷危机持续肆虐,据业界估计,华尔街大型金融机构在即将登场的四季报中可能要进一步披露至少350亿美元的次贷相关损失。

## 花旗今日打头阵

美国最大的银行花旗集团将在当地时间15日公布去年第四季度财报。据估计,该行第四季度可能亏损40亿美元,为上世纪90年代以来首次出现季度亏损。花旗在第四季度的次贷相关损失计提预计高达150亿美元,而高盛分析师塔诺诺估计,花旗可能计提近190亿美元的资产减值,远超过此前预计的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%。

紧接着的17日,全球最大券商之一的美林也将公布四季报。业界估计,该行第四季度的亏损将再创纪录,达32.3亿美元,超越第三季度的22.4亿美元。纽约时报上周报道称,美林可能要计提150亿美元的房贷投资损失,几乎是原来预估的两倍。在前一个季度,美林在次贷相关领域的资产损失计提达79亿美元,该行也因此出现6年来首次季度亏损。

面临如此大的财务“黑洞”,分析师指出,由于包括信用卡业务在内的其他收入来源也可能受美国经济降温拖累,预计花旗、美国银行及美林等华尔街金融巨头去年的盈利很难超越2006年,而且,2008年的盈利也受到威胁。RCM资本的基金经理人康普顿表示,仅从这些金融机构的财务表现来看,现在已经处于经济衰退阶段。

## 股市可能受冲击

市场人士指出,如果花旗等公司的最新季报果真大大弱于预期,那么投资人信心可能遭受重大打击,股市因此面临更多剧烈波动的

风险。在过去一年中,受次贷危机拖累,花旗的股价暴跌47%左右,美林则缩水43%,美国银行跌了28%,摩根大通则下挫15%。

据估计,美国大型银行之一的美国银行去年第四季度的净利润可能下跌79%,至10.8亿美元,为至少10年来最大盈利降幅。Sanford C. Bernstein公司的分析师梅森预计,该行的房贷相关投资损失可达55亿美元。预计美国银行四季度每股收益0.23美元,为1998年以来的最低水平。

就在上周,美国银行刚刚以40亿美元收购了另一家次贷“重伤员”——美国最大商业房贷机构全国金融公司。有分析认为,后者旗下的“烂摊子”可能令美国银行遭受更大的资产损失计提。

高盛分析师塔诺诺还指出,即使是华尔街受次贷危机冲击最轻的摩根大通,也面临巨大的风险。据估计,摩根大通可能需要进一步计提34亿美元的损失,致使去年第四季盈利下降29%,至32.1亿美元,这也将是该行三年来首次出现季度盈利下降。

为了应对越来越大的资金缺口,花旗等已经在积极行动。上周

就有消息称,花旗和美林正在寻求进一步引入总额近140亿美元的外资。华尔街日报上周五披露,沙特王子阿尔瓦利德可能联合中国的机构共同注资花旗,此前,花旗已

从阿布扎比投资局引资75亿美元。而已从淡马锡和一家纽约投资公司融资近62亿美元的美林,则可能从一家中东政府机构再融资最多40亿美元。

## 瑞银可能被迫一分为二

据瑞士当地媒体报道,由于面临更多的资产损失计提,欧洲最大银行瑞银可能将其投资银行和资产管理部拆分为两家独立的公司。

瑞士一家报纸报道称,依据分析计划,投资银行和资产管理公司共同需要的支持部门将以一家新合资公司的形式出现。此前,受次贷危机影响,瑞银已被迫对经营管理作出调整。瑞银的前首席执行官沃夫利已经在去年7月份下台,接任他的是曾管理私人银行的罗纳。

瑞银的发言人拒绝对上述报道做出正面回应。他在一封给股东的信中表示,瑞银的战略重点

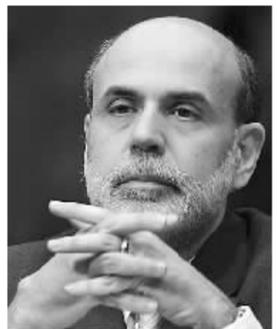
一直是理财、资产管理和投行业务,并保证上述业务作为一个整体运行。

据称,瑞士银行可能还要计提50亿美元到80亿美元的房贷投资损失。去年12月10日,瑞士银行已经宣布计提100亿美元的资产减值,并预计可能出现10年来首次全年亏损。

为了摆脱困境,瑞银宣布从新加坡和中东投资人筹资115亿美元。根据协议,新加坡政府投资公司将向瑞银注资约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。(小安)

# 市场传言美联储考虑紧急降息

美元对主要货币汇价全线大跌;对欧元创7周末低点



随着美联储主席伯南克上周强烈暗示要进一步采取行动应对经济降温风险,外界对于当局降息的预期再度爆棚。现在看来,美联储在30日的会议上降息几乎是板上钉钉,而业界本周又传言,当局可能在月底的会议之前紧急降息。受美国可能继续大幅降息的预期影响,美元对主要货币汇价近日持续大幅下跌。昨日,欧元对美元盘中创下7周末高点。

## 2001年紧急降息重演?

资料显示,自1994年以来,美联储仅实施了四次紧急降息,分别在1998年10月、2001年1月以及当年的4月和9月。在2001年美联储之所以多次紧急降息,主要是考虑到当时经济陷入衰退,很多人认为,这与目前的状况类似。

研究机构迈德和环球顾问公司的报告称,美联储最早可能本周就降息。美国联邦基金利率期货的走势显示,在下次会前就降息50基点的几率约为40%。

在10日的一次演讲中,美联储主席伯南克曾表示,当局“随时准备进一步采取实质行动”,以应对不断上升的经济下滑风险,这被解读为美联储会在月底会议上降息50基点的强烈信号。

在那之后,多位美联储决策成员也纷纷发表讲话,暗示当局已改变立场,转而认为未来的政策举措要多立足于防范经济衰退风险上升。

美联储决策成员米什金日前表示,决策官员应有积极出手的准备,

要在金融市场出现大幅动荡时果断地行动。对于伯南克有关要采取实质行动的表态,米什金认为这是一个正确的选择。连在对抗通胀方面立场最坚定的美联储费城分区银行总裁普洛瑟也表示,他现在最在意的是民生消费。

曾在学术界和伯南克合作过的米什金表示,抱太大才放松货币政策,可能导致总体经济进一步恶化,最终的结果可能是当局不得不以更大力度降息。

在次贷危机爆发后,美联储从去年9月以来已连续三次降息,将联邦基金利率从5.25%降到了4.25%。不少预测认为,美联储本轮降息的底部至少要落到3.5%,而高盛则预计,今年底美联储会把利率降到2.5%。著名债券基金经理人格罗斯则预计,到今年年中,美联储可能将利率下调至3%。

有业内人士指出,如果美联储在月底的正式会议之前降息,预计将收到不错的效果,有助于巩固美联储在金融市场上的信誉。

在上周的制造业和就业数据接

连令投资人失望之后,很多分析师已预计,联储可能来不及等到下次会议就会采取紧急降息。而随后公布的假日零售销售疲软和多家华尔街金融机构可能披露更大损失的消息,也增大了央行采取果断行动的可能性。

不过,也有人对于联储紧急降息的提法提出质疑。华尔街日报昨日刊文指出,美联储在月底的会议之前不太可能降息,但如果在那之前经济前景严重恶化,当局或许会考虑那么做。文章指出,美联储可能在1月底会议前都按兵不动,因为伯南克上周的讲话已令市场预期届时当局会降息50基点。

## 欧元对美元创7周末高点

由于投资人预期美联储将继续大幅降息,美元汇价近期持续走低。昨日,欧元对美元升至7周末高点,美元对日元也大幅下挫1%以上。分析师指出,随着市场对于美国本月将降息50基点的预期不断

强化,美国的利率很可能降至低于欧元区基准利率的水平。目前,美国联邦基金利率在4.25%,而欧洲央行在上周宣布维持利率在4.0%不变。考虑到美国本月很可能再降息50基点,而欧洲央行则依然强调通胀压力,并誓言将“先发制人”,确保不出现第二轮通胀,所以,在美联储本轮降息之后,欧元区的利率很可能本季度创下的前纪录高点。而在11日纽约尾盘,该交叉汇率还仅为1.4776。德意志银行的外汇分析师哈费兹预计,欧元短期内可能继续走强,到第一季度末可能升至1.55左右,再创历史新高。

除了对欧元,美元对其他主要货币也都纷纷下跌。截至昨日北京时间20时35分,美元对日元下跌1.0%,报107.78;英镑对美元升0.17,报1.9605。当地时间今天,美国将发布去年12月的零售数据,如果该数据显示美国的消费异常疲软,预计美元跌势将进一步加剧。(小安)

## 环球扫描

### 科威特投资局可能注资美林

据英国《金融时报》日前报道,科威特投资局可能成为美林公司第二轮海外融资交易的主要投资者。

《金融时报》13日援引消息人士的话说,该交易最早可能会在本周宣布。其他投资者可能来自欧洲。美林和科威特投资局均未对此作出评论。

另据报道,科威特投资局还可能对花旗集团注资20亿至30亿美元。

花旗银行和美林公司本周将发布去年第四季度财报,预计次贷危机将使两家公司损失巨大。美国《华尔街日报》此前报道美林和花旗此轮将分别寻求海外融资40亿和100亿美元。此前,各国主权财富基金已经为花旗、美林、瑞士银行和摩根士丹利共注资270亿美元。

报道说,科威特投资局曾是最为保守的主权财富基金之一。如今,为了抢在竞争对手前面,并在美国信贷市场危机中抓住机会,该机构正在改变战略。

### 欧盟官员呼吁对主权基金持开放态度

欧盟委员会负责内部市场和服务业的委员查利·麦克里维日前在伦敦出席一个商会活动时说,欧盟应对主权基金保持开放,这样有助于欧盟经济走出金融市场动荡的阴影。

麦克里维说,有关主权基金的讨论绝不应该成为限制投资和资本自由流动的借口,欧盟需要确保市场开放,只有这样才可以要求其他国家消除对欧盟企业设立的投资障碍。

他还说,对主权基金的投资保持开放态度眼下还有一个非常现实的好处,那就是有助于缓解欧盟金融市场因受美国次贷危机波及而遭遇的流动性短缺问题。

最近一段时间,来自俄罗斯以及海湾国家等的主权基金在海外的投资力度不断加大,对一些产业部门的影响上升,一些欧盟国家因此提出应加强对主权基金的监管。

欧盟委员会上月曾表示,现阶段不会对投资活动日益活跃的外国主权基金采取立法行动,但会考虑制定相关的指导原则,要求主权基金增强运作的透明度。

### 布什指责伊朗为恐怖主义头号支持者

美国总统布什13日就美国的中东政策发表演讲,表示美国将继续主张在中东地区推行民主。

布什在演讲中重申了美国支持巴勒斯坦建国的立场,并号召巴勒斯坦人民支持阿巴斯领导的巴民族权力机构。

布什还指责伊朗为恐怖主义的头号支持者。他说,伊朗向世界各地的极端主义者提供资金,支持黎巴嫩真主党、哈马斯、塔利班以及“基地”组织,从而在有关国家制造不稳定。

布什说,伊朗的行为对世界各国的安全都造成了威胁,因此美国正在强化它对海湾地区盟友的安全承诺,并联合它在全世界的盟友共同对付这一威胁。

布什于13日上午抵达阿布扎比,开始对阿联酋进行为期两天的访问。这是布什此次中东之行的第五站,此前他访问了以色列、巴勒斯坦、科威特和巴林。布什还将访问沙特阿拉伯和埃及。

### 伊拉克天然气将输往欧洲

据土耳其当地媒体报道,土耳其能源部长希尔密·居莱尔日前表示,伊拉克天然气将通过土耳其输往欧洲。

居莱尔说,伊拉克天然气储量丰富,将要向欧洲输气的天然气田位于巴格达以北地区。

居莱尔说,去年3月份,土、美、伊三方在土耳其最大城市伊斯坦布尔召开的会议上达成协议,进一步加强能源和能源安全领域的合作。他说:“我们已经与美国达成协议,两国将合作开发伊拉克油气田,两国将向伊拉克派遣工程队。”他认为土耳其在这方面具有优势,因为土耳其的石油公司非常了解伊拉克的地质情况。

居莱尔还表示,美方将负责推进项目投资,而英国和其他国家也可能参与相关油气开发项目。

### 英六大能源公司被曝串通牟利

英国《星期日泰晤士报》13日刊登一项调查披露,英国最大的6家能源公司去年通过抑制竞争抬高价格,攫取45亿英镑(约合90亿美元)利润。

报道援引业内消息人士的话说,这6家能源公司涉嫌利用各种手段抬高价格,包括:协议定价以保持价格一致;拒绝其他小型竞争对手以合理价格获取能源;对长期用户收取更高费用;对新公司设定高准入门槛以限制竞争。

由于这6家公司控制英国煤命脉,英国国内要求英国竞争委员会介入调查的呼声越来越高。根据《星期日泰晤士报》委托一家民调公司所做调查,85%的英国消费者认为,能源公司“偷”了他们的钱。

这6家公司的高管上周已经承认,他们在能源零售协会协调下定期举行秘密会议,讨论市场战略问题。同行规模较小的企业却被排除在外。不过协会辩称,会上从不讨论市场敏感问题。

能源监管机构行政主管艾伦·阿舍说:“能源市场的问题就是自满和缺乏竞争力,其他企业不可能对六大供应商主导地位构成有力挑战。”

英国财政大臣阿利斯泰尔·达林14日将约见英国天然气和电力市场办公室负责人约翰·莫格,要求他对新一轮能源价格上涨作出解释。(以上均据新华社)