

Overseas

美发起债券保险商“保级”行动

保住两大债券保险企业最高评级的方案有二:注资与业务剥离

◎本报记者 朱周良

随着美国第三大债券保险商FGIC在14日“惨遭”穆迪公司降级,承保着数亿美元债券资产的美国债券保险行业潜藏的风险日益凸现。业内人士担心,一旦另外两家债券保险巨头MBIA和Ambac的AAA评级不保,其承保的巨额市政及其他债权担保债券也会不可避免遭到降级,由此可能引发新一轮流动性危机。

为了避免这样的不利状况成为现实,美国金融监管部门正在发起一场紧急“保级”行动。包括纽约州州长斯皮策和纽约州保险监管人迪纳罗等重量级人士提出,要保住MBIA和Ambac的最高评级,现在无非有两条路:一是尽快争取从外部注资;二是将现有业务一分为二,仅保留质量较好的市政债券业务。

穆迪降低 FGIC 评级

当地时间14日,穆迪投资服务公司宣布,考虑到FGIC比MBIA及Ambac等大型同业的财务状况更糟,该公司决定调降对这家美国第三大债券保险商的AAA评级。此前,标准普尔和惠誉两大评级机构已在1月份将FGIC担保业务的AAA评级降至AA。

穆迪在降级声明中指出,FGIC的保险部门评级将下调6档,至A3,并可能再进一步调降。穆迪表示,另外两大债券保险商MBIA及Ambac的资本金状况及营业前景都比FGIC具有优势,这一评价也促使MBIA和Ambac的股价当天上涨。

穆迪估计,FGIC需要至少40亿美元的新资金,才能保住AAA评级。自1991年起,FGIC一直获得最高信用评级,直到上个月才因无法筹措足够资本弥补次贷担保亏损而

遭惠誉降级。

据统计,FGIC是美国最大的债券保险商之一,截至2007年9月底其一共承保了约3148亿美元的流通债券,其中多数为市政债券,此外还包括近600亿美元的债权抵押证券(CDO)。

最后倒计时开始

尽管穆迪对MBIA和Ambac这两家最大债券保险企业的评价仍偏向乐观,但考虑到这些公司因次贷危机而蒙受的巨大亏损,未来的降级风险依然很大。

据统计,美国三大债券保险企业累计在抵押相关证券方面的损失达到50亿美元,仅MBIA一家去年第四季度就遭遇了23亿美元的创纪录亏损,市场担心,巨亏可能使得这些公司拥有的AAA最高信用评级随时被剥夺,进而导致其承保的巨额债券遭到降级。

美国的债券保险商一共承保了近2.4亿美元的各种债券资产,包括市政债券及抵押贷款相关的CDO。其中,仅MBIA和Ambac两大债券保险商担保的债券资产就达到1.2亿美元的债券。一旦这两家企业失去AAA评级,全美数千所学校、医院及地方政府发行的债券评级也可能受到牵连,由此不仅会给投资人带来巨大损失,更可能招致新一轮的严重信贷紧缩。

眼下,留给这些公司和监管部门的时间已经不多。备受舆论压力的三大评级机构正在加紧对MBIA和Ambac作最后评估,并且最快可能在几周内作出“宣判”。次贷危机爆发后,不少人都将其归咎于评级机构的反应过于迟钝,在下调次贷相关证券的评级时不够及时,因而才加剧了市场的动荡。所以,穆迪等公司现在都急于弥补以往的过失。

据穆迪公司透露,其对MBIA



纽约州州长斯皮策14日在美国国会的听证会上发言 本报传真图

及Ambac的评估工作预计将在未来几周内完成。穆迪执行董事多热尔称,穆迪正在逐一检讨这些公司,希望“让市场了解它们的真实处境”。

监管层指两条出路

时间紧迫,美国监管当局也在忙于商讨对策,不管是国会还是政府,各方都在积极找寻挽救债券保险企业的良方。

14日,美国众议院金融服务委员会小组委员会专门召开了一次听证会,会上的焦点之一就是债券保险行业。与会者认为,在当前的紧迫形势下,债券保险商要想保住现有AAA最高评级,可以选择的道路

有两条:注资和分拆。

就注资而言,有关部门实际上早就开始行动,但是到目前还未见实质成果。上月底,美国金融监管当局上周特别召集高盛、美林及花旗等各大机构召开两个小时的紧急会议,据称,监管部门呼吁共同向两大债券保险商注资150亿美元之多。

纽约州保险监管人迪纳罗14日则建议,债券保险商如果无法筹措足够资本避免降级,可以考虑一分为二。据他透露,业务分拆也是主管机关与MBIA及Ambac重点讨论的选项之一。

根据迪纳罗向国会提出的建议,债券保险商可以将公司一分为二,一部分负责市政债券及其他“健全”的业务,另一部分负责结构型融

资及出问题的业务,后者主要涉及次贷相关的CDO资产。

纽约州州长斯皮策对于这样的提议基本认同。他表示,对无法筹措所需资本以避免降级的债券保险企业来说,这项措施尽管“不尽理想”,但可能“仍属必要”。

迪纳罗指出,他提出上述建议的主要目的是为了保护市政债券的发行商及持有人。巧合的是,他的提议也正中了亿万富翁巴菲特的大怀,后者本周初刚刚提出,愿意接手三大债券保险公司承保的价值8000亿美元的市政债券业务。

不过也有人指出,对于不少持有风险较高的CDO资产的金融机构来说,债券保险商“淘汰”劣质业务的做法,只会令它们蒙受更大损失。

伯南克:经济年底会更好 准备进一步降息

◎本报记者 朱周良

美联储主席伯南克14日在国会作证时表示,近期美国经济形势已经恶化,但预计今年晚些时候的增长会加快。他同时暗示,美联储将在必要时进一步降息以支持经济增长。受伯南克的悲观论调影响,美股三大指数当天收盘均大跌超过1%,欧洲股市昨日盘中也纷纷大幅下挫。

经济将在第三季好转

在对美国参议院金融委员会作证时,伯南克表示,近几个月来经济前景已经恶化,并称增长面临的风险加大。他说,住房建筑以及相关活动可能进一步减少,劳动力市场疲软以

及能源价格上涨和住房价值缩水等因素都可能在近期影响到消费开支。

伯南克表示,美联储将不得不调降美国经济增长预测,相关数据将在一周后公布。去年11月,美联储预测2008年美国实质国内生产总值增长1.8%到2.5%,但本周针对民间分析师的调查显示,2008年美国经济增长可能仅增长1.7%,低于一个月前预测的2.2%。美国财长保尔森也称,美国经济将保持增长,但速度不会达到政府去年预测的2.7%。

不过伯南克同时指出,预期疲软的经济增长将在今年下半年变得较为强劲,主要考虑到当前采取的财政和货币激励措施届时已开始发挥作用。伯南克表示,1520亿美元的财

政刺激将在第三季度结束以前提振美国经济。“最早将在第三季发挥影响,甚至可能在第二季就有所影响。”伯南克对参议院金融委员会表示。

伯南克还说,财政刺激方案与美联储的降息举措联手,应该能够使下半年经济转强,并令美国经济在面临更多外部冲击时更具韧性。

受伯南克有关经济增长风险加大的言论拖累,美国股市及美元汇价当天应声下挫。当日道琼斯收盘下跌逾175点,跌幅1.4%。

暗示降息但加了“保险”

在作证中,伯南克还再度暗示了要进一步降息。他说,联储“在必要时将及时采取行动以支持经济增

长,并针对经济下行风险提供足够的防范措施。”这一言论巩固了投资者对当局将在3月18日下次例会再降息50基点的预期。

在伯南克发表证词后,美国利率期货的走势显示,市场已完全消化在下次再降息50基点的预期,而降息75基点的概率也有20%,而此前的概率最低仅为6%。自去年9月以来,美联储已将基准利率下调2.25个百分点,目前为3%。

不过分析师也注意到,伯南克也为自己的话加了“保险”,以免市场对持续降息有太高预期。在14日的讲话中,伯南克并未提到联储准备采取“实质性的进一步举措”,外界认为这事当局降息立场软化的表现。

高盛的分析师在客户报告中指出,伯南克的言辞“暗示市场不应假定未来还有大动作”。伯南克还提到,“政策立场必须基于对实质经济活动和通胀的中期预测,以及这些预测所面临的风险”,对此高盛认为,这是在暗示不要想当然地而那位联储还有连续降息。

摩根大通的分析师费罗利则表示,伯南克在为放慢降息步伐铺路,但短期内不会停止降息。摩根士丹利则预期,美联储在3月18日的下次会议上将再降息25基点。

伯南克还再次强调了对通胀的关注,称受石油和食品价格上涨以及美元疲软等因素影响,通胀一直在上升,并表示应该密切关注通胀风险。

巴菲特“金手指”点向卡夫食品

伯克希尔公司在去年第四季度大量增持卡夫食品及葛兰素史克

全球股民翘首期盼的“股神”最新投资组合本周终于曝光。巴菲特的旗舰企业伯克希尔哈撒韦公司14日向美国SEC提交了例行披露文件,其中显示,巴菲特大量增持了食品及医疗类股,同时对富国银行的投资也进一步增加。

成为卡夫最大股东

截至去年12月31日,伯克希尔持有卡夫食品的股票已升至1.324亿股,总市值约39亿美元,一举成为该公司最大股东。而在去年6月30日,伯克希尔公司持有卡夫食品的股份还只有6960万股,到9月30日则增加至1.072亿股。

卡夫食品在去年3月30日脱离菲利普莫里斯集团公司,该公司去年宣布收购法国达能集团旗下饼干及谷物制品部门,交易金额达53亿欧元。去年11月,欧盟委员会有条件批准了这一收购案。

此外,伯克希尔还披露持有欧洲最大制药企业葛兰素史克的151万份美国存托凭证。最新披露的信

息显示,伯克希尔目前已持有葛兰素史克价值约6540万美元的股份。在过去一年中,伯克希尔先后投资了多只医疗股。包括美国最大的两家医疗保险企业UnitedHealth和WellPoint,另外,伯克希尔还投资了强生公司,并持有法国最大制药商赛诺菲安万特的股份。

14日纽约盘后交易中,卡夫食品的股价上涨84美分,报30.15美元,涨幅达2.9%。该公司发言人表示,对巴菲特大量增持其股份感到“高兴”。葛兰素史克的ADR也上涨近2%,报44.14美元。

股神的“金手指”

有着“股神”美誉的巴菲特一直是广大散户投资人追随的风向标。根据有关调查,如果按照巴菲特的选股思路,在过去31年间投资人获得的年回报率可达25%左右,是同期标普500指数回报率的四倍。

不过,对于一般投资人来说,并不是能够随时了解到巴菲特是何时增持或是减持某个股票的,因为伯

克希尔公司有时会要求SEC特许其推迟发布相关信息,以避免所谓的“跟风投资”。

巴菲特的投资主要通过旗下的伯克希尔公司进行,后者是一家保险和多元化投资集团。伯克希尔的主营业务是保险,拥有GEICO和通用再保险等附属保险企业。此外,该公司还在各类其他企业中持股,涉及食品、工业和珠宝等等。

伯克希尔公司的市值目前约为2210亿美元,在截至去年12月31日的20年中,该公司市值增长了4700%,增幅是同期标普500指数的六倍左右。根据福布斯杂志去年9月的统计,巴菲特的个人财富约为520亿美元,仅次于微软董事长比尔·盖茨排名全球第二富豪。

伯克希尔目前的最大筹码仍是可口可乐,持股数量达到2亿股,总市值约117亿美元。其次是美国富国银行,第三位则是美国第三大信用卡公司美国运通。

按照巴菲特自己的说法,每年他都会亲自翻阅成百上千份企业年报,以寻找最佳的投资项目。巴菲特



曾说过,他喜欢大笔投资自己最熟悉的公司。

继续增持富国银行

对于卷入次贷风暴中心的金融业,巴菲特也并未刻意回避,不过他选择的大多不是“伤情”最重的金融企业。

根据最新公告,巴菲特将在美国第二大房贷银行富国银行的持股提高了3.4%,至2.893亿股。事实上,早在去年第三季度,伯克希尔就已成为富国银行的第一大股东。

巴菲特大量增持部分“质优”金融股的动向,在伯克希尔的上一年

份季报中体现得更明显。在去年第三季度,巴菲特增持了2840.5万股合众银行的股票,持股数增至6549万股,为第一大股东。对富国银行的持股量则大增8%,至2.797亿股。此外,巴菲特还将在美国银行的持股数量从870万股增至910万股。

在次贷危机集中爆发前,巴菲特已开始加大投资金融股。截至去年6月底,在伯克希尔持有最多的十只股票中,金融类股占了三家。当季巴菲特增持了美国银行的股票,而其持有美国合众银行的股份则猛增了59%。此外,巴菲特还将在富国银行的持股提高了11%。(小安)

最新播报

坏消息不断 美欧股市连续下挫

◎本报记者 朱周良

受到一系列坏消息打击,美国股市昨日再度低开,欧洲股市中盘也纷纷大跌。当天早些时候,格老预言美国经济已到衰退边缘,而瑞银则预测银行业需要再计提较预期高一倍的次贷损失。此外,多个最新公布的经济指标也发出悲观信号。

最早抛出“衰退论”的前美联储主席格林斯潘14日在出席一个论坛时表示,美国经济已处在衰退“边缘”,且重申衰退概率为“50%甚至更高”。早在一年前,格老就预言,美国经济衰退概率有三分之一。

瑞银的伦敦分析师芬奇昨天发布报告称,全球银行业仍可能面临高达2030亿美元的资产冲减,主要因为债券保险商的情况可能进一步恶化。据他估计,到目前为止,银行业已经披露的次贷相关资产冲减已达到1500亿美元,但未来还可能出现约1200亿美元的CDO资产损失冲减,以及500亿美元的结构证券投资工具(SIV)损失,此外还有几百亿美元的其他相关损失。

而作为欧洲最大的银行,瑞银自身的状况也不容乐观。花旗昨天发布研究报告称,在去年遭遇了10年来的首次亏损后,瑞银今年还可能面临高达181亿美元的进一步损失冲减。去年第四季度,瑞银出现了创行业纪录的113亿美元巨亏。

同样在昨天美股开盘前,纽约联储公布的2月份美国制造业指数大幅下降,仅为-11.7,为近三年来首次降至负数,显示制造业前景不容乐观。同日公布的1月份美国进口物价则创出13.7%的历史最高升幅,显示在经济不景气的同时,通胀风险却与日俱增。

坏消息还来自美国最大的消费电子连锁商百思买,后者宣布下调对本财年的盈利预测至每股收益3.05到3.10美元,主要考虑到经济大环境不佳可能影响到其销售业绩。

受到上述利空消息打击,加上前一天美联储主席伯南克刚刚警告经济形势已恶化,欧洲股市昨日盘中不断大幅下挫。截至昨日北京时间22时35分,巴黎股市跌1.7%,伦敦股市下挫1.4%,法兰克福股市跌1.8%。

14日大跌超过1%的美股三大指数昨日继续低开。截至昨日北京时间22时35分,开盘不久的道指跌43点,跌幅0.3%,纳指跌0.5%,标普500指数跌0.4%。

环球扫描

美贸易逆差去年首次下降

美国商务部14日公布的数据显示,美国贸易逆差2007年为7116亿美元,比前年下降了6.2%,为连续5年创下历史最高纪录之后首次下降。

数据显示,去年美国商品和服务出口创出历史最高纪录1.62万亿美元,比前年增加了12.7%,农产品、资本货物、汽车及其零部件等的出口均达到历史最高水平。

去年美国商品和服务进口额也创下历史最高纪录2.33万亿美元,比前年增加5.9%。进口增加的主要原因是石油进口增加9.5%,其进口额达到了历史最高点3312.3亿美元。由于石油价格今年年初继续高位运行,分析人士估计美国石油进口额在未来几个月里将继续增加。

2007年,美国贸易逆差占美国国内生产总值的比例为5.1%,低于前年的5.7%。数据还显示,去年12月,美国贸易逆差为588亿美元,比前一个月下降了6.9%。

去年美国贸易逆差下降早在分析人士预料之中。他们认为,世界其他地区经济强劲增长以及美元对其他主要货币汇率持续走低为美国出口增长提供了有力支持。

日本央行宣布维持利率不变

日本中央银行——日本银行15日宣布,银行间无担保隔夜拆借利率将继续维持在0.5%的水平不变。

有报道说,日本央行此举主要是考虑到全球金融市场存在不确定性,以及担心油价高涨及国内房地产投资疲软导致日本经济增长短期内放缓。

日本银行当天发表声明表示,次贷危机引发的全球性市场混乱仍在继续,美国和日本的经济减速风险增大。据悉,央行政策委员会9名成员一致同意维持利率不变。

为提振经济,美联储近来加快了减息步伐。但从去年2月以来,日本央行一直维持着无担保隔夜拆借利率水平不变。分析人士认为,日本央行很难与美联储同进退,因为日本的短期主导利率已大大低于美国的3%和欧元区的4%。

不过也有专家相信,如果经济领域出现危机,如日元对美元升值到100比1,日本央行仍会考虑着手降息。

欧元区经济去年增长2.7%

欧盟统计局14日公布的初步统计数据 displays,原欧元区13国2007年的经济增长率为2.7%,与2006年的强劲表现相当,这是欧元区经济增速自2001年以来首次超过美国。

尽管受到金融市场动荡、油价飙升和欧元升值等一系列不利因素的影响,原欧元区13国去年的经济表现依然抢眼,经济增速较欧盟委员会去年秋季的预测值高出了0.1个百分点,与前年2.8%的增速相当。美国去年经济增速估计为2.2%。

去年第四季度,原欧元区13国经济增速略有放缓,较前三季度增长0.4%,同比增长2.3%,而去年第三季度欧元区经济比前三季度增长0.8%,同比增长2.7%。去年第四季度,欧元区两大经济体德国和法国的经济均比前三季度增长0.3%。

但分析人士预计,随着金融市场动荡等因素对经济的不利影响逐步显现,欧元区经济今年恐难有出色表现,经济增速放缓可能在所难免。

欧盟统计局的数据同时显示,欧盟27国去年的经济增长率为2.9%,略低于前年的3.0%。

(以上均据新华社)