

# Overseas

# 美保险业巨头将获注资激活海外股市

◎本报记者 朱周良

受美国第二大债券保险商 Ambac 有望在本周获得 30 亿美元注资的消息刺激, 亚太及欧洲股市昨日“接力”大涨, 日本股市飙升 3.1%, 欧洲三大股市盘中涨幅一度超过 2%。

Ambac 可望从多家欧美银行获得联合注资, 令投资者对金融业可能遭遇新一轮资产减缩危机的担忧减轻, 因此, 保险和银行等金融股普遍表现抢眼, 瑞银、澳大利亚联邦银行等涨幅居前。

## 日股升至一个月高点

承接美股上周五尾盘上演大逆转的良好势头, 亚太股市昨日开盘后一路向好, 其中, 日股以 3.1% 的涨幅高居涨幅之首。

截至昨日收盘, 日经 225 指数大涨 414.11 点, 涨幅达到 3.1%, 报 13914.57 点, 为 1 月 15 日以来最高收盘价。东证指数则大涨 2.6%, 报 1355.54 点。

韩国股市则上涨 1.3%, 报 1709.13 点。澳大利亚标普/澳证 200 指数涨 1.1%, 报 5621.6 点。中国台北股市大涨 177.60 点, 涨幅 2.2%, 收报 8286.31 点, 为六周来最高收盘价。新加坡股市涨 0.5%, 印度股市大涨 1.7%, 印尼股市升 0.5%。不过, 中国香港股市逆势下跌 0.2%。

个股中, 银行股普遍领涨, 主要受到 Ambac 的消息刺激。日本的保险股指数出现四年多来最大涨幅, 其中, 日本最大保险商中裕控股跳升 8.9%, 为去年 10 月初以来



25日, 日经指数大涨 3.1%, 创 1 个多月以来收盘新高 本报传真图

最大涨幅; Aioi 保险飙升 14%, 为四年多来最大涨幅; 三井住友产险也大涨 10%。

澳大利亚最大按揭银行联邦银

行大涨 4.9%, 西太平洋银行涨 4.7%, 圣乔治银行涨 4.4%。中国香港股市尽管总体下跌, 但汇丰控股则逆势上涨, 涨幅达到 1.8%, 并带领其他银

行股走高。

## 欧洲股市盘中升逾 2%

欧洲股市昨日也大幅高开, 三大指数开盘都上涨超过 1%, 此后涨幅不断扩大, 最多时超过 2%。

截至北京时间昨日 19 时 10 分, 巴黎股市大涨 95 点, 涨幅 1.96%, 报 4919.25 点, 此前涨幅一度超过 2%。伦敦富时 100 指数升 1.88%, 报 5992.60 点。法兰克福 DAX 指数涨 1.27%, 报 6893.41 点。

个股中, 金融股同样表现抢眼。欧洲资产最大的银行瑞银盘中大涨 2%, 报 36.4 瑞郎。英国第三大银行巴克莱银行则跳升 3.1%, 报 494.75 便士。德国最大银行德意志银行盘中涨 1.4%, 报 75.42 欧元。此外, 全球第二大再保险商德国慕尼黑再保险也大涨 1.5%, 此前该公司表示, 预计今年的盈利将达到 30 亿到 34 亿欧元。

上周五, 在 Ambac 可能获注资的消息传出后, 美股在当天交易的最后半小时强力拉升, 一举收复了此前失地。CNBC 的报道称, Ambac 有望在本周获得 30 亿美元的注资, 从而得以保住 AAA 的最高信用评级, 这一消息推动该股上周五飙升 16%, 并带动道指和标普 500 指数均收涨 0.8%。不过, 由于欧股早些时候即已收市, 因此当天三大指数并未等到上述利好出台。

## 注资规模约 30 亿美元

美国的债券保险商承保了数万亿美元的市政债券及其他高风险的

资产支持证券, 一旦这些公司的最高评级不保, 可能引发新一轮的债券评级下调, 进而可能给市政及金融机构带来巨大损失。

华尔街日报昨天报道说, Ambac 已接近与一个由欧美大型银行组成的财团达成一致, 有望成功融资近 30 亿美元。据悉, 其中包括一项 25 亿美元的增发计划, Ambac 将以低于市价的价格向现有股东增发股票, 而包括花旗、瑞银以及苏格兰皇家银行等在内的上述财团已承诺收购本次增发未能售出的所有股份。此外, Ambac 还计划发行价值 5 亿美元的债券, 以进一步充实资本。

自美国次贷危机爆发以来, 各大债券保险商的情况就每况愈下, Ambac 等公司都面临巨大的索赔压力。据估算, Ambac 承保了约 670 亿美元的高风险 CDO 资产, 后者主要基于按揭贷款。而 MBIA 承保的 CDO 资产则达到 830 亿美元。

据称, 参与此次援救行动的银行不少都与 Ambac 等保险商有着业务关系。一旦债券保险商的最高评级不保, 这些银行也将受到拖累, 很可能出现进一步的资产冲减。

留给 Ambac 和 MBIA 的时间已经不多。据悉, 在未来几天, 穆迪等三大评级机构就可能“动真格”, 首当其冲的很可能是比 Ambac 更大的 MBIA, 后者的最高评级可能被剥夺, 下一步则是降级。

为了保级, 承保了 6790 亿美元债券资产的 MBIA 最近宣布了 26 亿美元的融资计划, 但这还是没能“打动”评级机构。穆迪、标普和惠誉已将 MBIA 列入降级的观察名单。

## ■相关新闻

# MBIA考虑分拆 华尔街忧心忡忡

全球最大的债券保险商美国 MBIA 公司首席执行官约瑟夫·布罗日前透露, 债券保险商应当将市政债券保险业务与资产抵押证券 (ABS) 等较高风险的保险业务进行分离。业内认为, 这一表态显示该公司有意愿从纽约保险监管人迪纳罗的建议中将公司一分为二。不过, 这一最新动向却令不少华尔街金融机构忧心忡忡, 因为它们可能蒙受更大损失。

在次贷危机全面爆发后, 为了

帮助承保了上万亿美元美国市政债券的最大几家债券保险商保住最高信用评级, 纽约州保险监管人迪纳罗等人士提议, 让这些公司将现有业务一分为二, 仅保留质量较好的市政债券业务。

在此之前, 美国第三大债券保险商 FGIC 公司在遭到穆迪公司降级后主动要求拆分公司, 并寻求主管单位许可。规模稍大的 Ambac 此前也据传正在与有关部门商讨分拆

事宜。但上周该公司又表示, 还不打算分拆。

不过, 不管是 FGIC 和 Ambac, 要分拆都不是容易的事, 首先可能遭到众多华尔街金融机构的反对。分析认为, 对于不少持有风险较高的 CDO 资产的金融集团来说, 债券保险商“淘汰”劣质业务的做法, 只会令它们雪上加霜, 蒙受更大损失。

一些专业人士指出, 对美国债券保险商来说, 分拆可能是唯一能助其

度过信贷危机的办法, 但这样做也会加重一些华尔街银行与信贷相关的损失。

以 FGIC 为例, 在该公司有意剥离高风险资产业务后, 与 FGIC 存在交易的投资银行将不得不承担损失。据悉, 法国农业信贷银行旗下的投资银行机构法国东方汇理银行等正努力拯救 FGIC, 业界怀疑这些银行可能有与 FGIC 相关的风险头寸。

更有机构估计, 迪纳罗提出的分割债券保险商的计划, 可能让

5800 亿美元资产担保证券 (ABS) 的评级遭到降级, 进而迫使银行业进行新一轮资产冲减。

摩根士丹利信用策略部门负责人彼得斯估计, 在三大债券保险商承保的高风险 ABS 资产评级遭降低后, 持有房贷担保债券的银行最多可能减记这些资产 350 亿美元。美国银行的分析师则表示, 监管当局提出的“分家”计划, 可能引发“连年诉讼”。 (小安)

# 两大利多助涨 国际油价重上99美元

◎本报记者 朱周良

油市最近可谓处在“多事之秋”。尽管投资人还没来得及从油价再度突破 100 美元的惊愕中平静下来, 上周末又传来消息, 土耳其 21 日晚首度越境伊拉克进行打击库尔德工人党武装的大规模地面军事行动。紧接着, 欧佩克主席哈立德上周日又公开表示, 预计今年第二季度全球原油需求将减少, 暗示欧佩克在下月的会议上不可能增产, 甚至可能考虑减产。

受多重利多因素刺激, 国际油价

最近两个交易日再度大涨, 4 月份纽约原油期货 22 日大涨 58 美分, 报 98.81 美元。昨天电子盘中, 4 月份合约继续冲高, 最高达到 99.57。截至昨日北京时间 19 时 33 分, 油价报 98.63 美元, 较此前的高点稍有回落。在上周五土耳其军队入境伊拉克的消息传出瞬间, 油价飙升了近 1.5 美元。

伊拉克拥有全球第三大的原油储量, 而伊北部的库尔德自治区恰好是该国最主要的石油产区。通常, 伊拉克北部油田的原油都通过管道输送到土耳其的杰伊汉港口, 再从那里出口到全球。

土耳其安全部队 21 日晚开始展开越境地面军事行动, 打击盘踞在伊拉克北部的库尔德工人党武装。这是土耳其军队首次进行较大规模的越境地面军事行动。至 23 日, 该地区的武装冲突仍在继续, 土武装部队总参谋部 23 日发表声明说, 土安全部队当天在越境地面军事行动中又打死 35 名库尔德工人党武装人员。

与此同时, 欧佩克主席哈立德的表态也进一步打击了欧佩克下月可能增产抑价的预期。哈立德上周在阿尔及尔接受采访时说, 目前

全球石油库存水平非常高, 而且第二季度用油需求预期将减少, 所以欧佩克这次开会可能维持产量不变, 或者可能减产。

哈立德重申, 油价目前居高不下是因为投机炒作以及地缘政治问题。他指出, 市场已经消化欧佩克即将减产的预期, 所以价格才会持续上涨。

此外, 伊朗、伊拉克和委内瑞拉等强硬派近日再度出面表示, 当前油价并不高, 支持欧佩克考虑减产。委内瑞拉总统查韦斯 22 日称, 油价每桶 100 美元是公平合理的。他表示, 委内瑞拉将与欧佩克其他成员

国共同努力, 防止油价低于这一水平。伊朗石油部长诺扎里 23 日则称, 伊朗支持欧佩克在下月举行的部长会议上采取增产措施。

能源分析师波列利指出, 近期油价可能出现回调, 但调整幅度将不如原先预期那么大。他表示, 未来几个月油价可能下滑, 特别是春季, 平均每月价格可能下滑至每桶 85 美元, 但不会低于这个价格。彭博社的最新调查显示, 近七成分析师预期本周油价将下跌, 主要考虑到炼油厂进行季度维修, 而美国原油库存可能继续增加。

### 长城基金管理有限公司 关于长城久恒平衡型证券投资基金 通过中国光大银行股份有限公司 前端申购实行费率优惠的公告

为进一步答谢投资者, 满足投资者理财需求, 鼓励基金投资者树立长期投资理念, 经与中国光大银行股份有限公司 (以下简称“光大银行”) 协商, 现决定自 2008 年 2 月 28 日至 2008 年 7 月 18 日, 对通过光大银行申购长城久恒平衡型证券投资基金 (前端代码 200001) 的前端申购费率实行优惠。

一、适用投资者范围  
通过光大银行网上银行申购该基金的投资者。

二、优惠费率  
投资者通过光大银行网上银行申购该基金, 其前端申购费率享有优惠: (1) 原申购费率高于 0.6% 的, 优惠费率 6 折, 但优惠后费率不低于 0.6% (2) 原申购费率低于 0.6% 的, 按照原费率执行。具体费率如下:

单笔金额 (含申购费)	申购费率	优惠申购费率
100 万元以下	1.2%	0.72%
100 万元 (含) - 500 万元	0.9%	0.6%
500 万元 (含) - 1000 万元	0.3%	0.3%
1000 万元 (含) 以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元

三、重要提示  
1. 本优惠仅适用于通过光大银行网上银行渠道申购长城久恒平衡型证券投资基金的前端申购费率, 不包括通过其他方式申购长城久恒平衡型证券投资基金的申购费率。  
2. 当申购费率调整或新增基金时, 本公司将另行公告。  
3. 投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况:  
四、光大银行网址: www.ecbank.com  
光大银行客户服务热线: 95595  
3. 长城基金网址: www.ccfund.com.cn  
4. 长城基金客户服务热线: 400-8868-666  
特此公告。

长城基金管理有限公司  
2008年2月26日

### 关于增加光大银行股份有限公司 为长城久恒平衡型证券投资基金 代销机构并开通定期定额投资 及基金转换业务的公告

根据长城基金管理有限公司 (以下简称“长城基金”) 与中国光大银行股份有限公司 (以下简称“光大银行”) 签订的长城久恒平衡型证券投资基金的补充协议, 从 2008 年 2 月 28 日起, 光大银行开始代理销售长城久恒平衡型证券投资基金 (前端代码 200001, 以下简称“长城久恒”), 即日起, 开通该基金定期定额投资业务及与旗下其他基金的转换业务。光大银行将在以下 36 个城市的 400 多个营业网点接受投资者的开户、申购、赎回、定期定额投资、转换等业务: 北京、哈尔滨、深圳、上海、青岛、大连、长春、重庆、广州、昆明、武汉、烟台、海口、福州、成都、苏州、沈阳、宁波、合肥、太原、天津、南京、郑州、杭州、济南、西安、长沙、南宁、石家庄、台州、珠海、三亚、丹东。

相关业务规则如下:  
一、定期定额投资业务  
1. 定期定额投资 (以下简称“定投业务”) 是基金申购的一种方式, 指在一定的投资期限内, 投资者在固定日期, 以固定金额定期申购基金。光大银行接受投资者的基金定投业务申请后, 根据投资者指定的日期从投资者签约的资金账户内自动扣划约定的款项用以申购长城基金管理有限公司旗下基金。投资者在开办上述基金定投业务的同时, 仍然可以进行上述基金的日常申购、赎回业务。  
2. 适用投资者范围  
“定期定额投资业务”适用于依据国家有关法律法规和相关基金合同约定的可以投资证券投资基金的个人投资者。  
3. 申购费率  
定投业务不收取额外费用, 申购费率适用于上述基金正常申购费率, 计费方式等同于正常的申购业务 (优惠活动期间除外, 如有调整, 另见相关公告)。相关基金申购费率及计费方式请参见基金招募说明书。  
4. 办理场所  
投资者可以通过光大银行的基金销售网点办理定投业务。  
5. 申请方式  
凡申请办理“长城久恒平衡型证券投资基金”定期定额投资业务的投资者须首先开立本公司开放式基金账户 (已开户者除外), 具体开户程序应遵循光大银行的规定; 已开立本公司开放式基金账户的投资者, 应携带本人有效身份证件及相关凭证, 到光大银行基金销售网点申请办理此业务, 具体办理程序应遵循光大银行的规定。  
6. 办理时间  
定期定额投资业务的申请受理时间与本公司管理的基金开放日的开放时间相同, 具体办理时间请见光大银行发布的公告。  
7. 申购日期  
(1) 投资者应遵循光大银行的规定与其约定每期扣款日期, 该扣款日期视同为基金

合同中的申购申请 (T 日);  
(2) 光大银行将按照投资者申请时约定的每期约定扣款日, 扣款金额进行扣款。若遇非基金开放日则顺延至下一基金开放日, 并以该日为基金申购申请日。  
8. 申购金额  
投资者可到光大银行申请开办定期定额投资业务并约定每期固定的投资金额, 该投资金额即为申购金额, 每只基金每期申购金额不低于人民币 100 元 (含 100 元), 并不设金额上限。本业务不受日常申购的最低金额限制。  
9. 交易确认  
以每月实际扣款 (T 日) 的基金份额净值为基础计算申购份额。基金份额确认日为 T+1 日, 投资者可在 T+2 日到光大银行销售网点查询相应基金的申购确认情况。  
10. “定投业务”的变更或终止  
(1) 投资者办理变更每期投资金额、申购日期、签约账户等事项时, 须携带本人有效身份证件及相关凭证到光大银行基金销售网点申请办理业务变更, 具体办理流程遵循代销机构的有关规定。  
(2) 投资者终止定投业务, 须携带本人有效身份证件及相关凭证到光大银行基金销售网点申请办理业务终止, 具体办理流程遵循代销机构的有关规定。  
11. 其它  
(1) 对通过定投业务申购并确认成功的基金份额, 投资者可在开放日办理赎回业务。  
(2) 定投业务申购遵循“未知价”和“金额申购”的原则。“未知价”是指投资者办理基金申购业务后, 以实际扣款当日的基金份额净值为基础进行计算。  
二、基金转换业务  
1. 适用范围  
本次开通的基金转换业务适用于长城久恒 (前端代码 200001) 与以下基金的转换: 长城久泰中债 300 指数基金 (前端代码: 200002); 长城消费增值股票型证券投资基金 (代码: 200006); 长城安心回报混合型证券投资基金 (代码: 200007); 长城品牌优选股票型证券投资基金 (代码: 200008)。  
2. 基金转换的业务规则  
(1) 基金转换业务仅适用于上述基金“前端收费”模式。  
(2) 基金转换只能在同一销售机构内进行。转换的两只基金必须都是该销售机构代理的同一基金管理人管理的, 在同一注册登记人处注册登记的基金。  
(3) 投资者办理基金转换业务时, 拟转出基金的基金必须处于可赎回状态, 拟转入的基金必须处于可申购状态。  
(4) 基金转换以份额为单位进行申请。转出基金份额必须是可用份额, 并遵循“先进先出”的原则。  
(5) 基金转换采取未知价法, 即基金的转换价格以转换申请受理当日各转出、转入基金的基金份额净值为基础进行计算。  
(6) 单个开放日巨额赎回时, 转出基金份额之和超出上一开放日基金总份额的 10% 时, 将自动赎回。发生巨额赎回时, 基金转出与基金赎回具有相同的优先级, 由基金管理人按照基金合同规定的处理程序进行受理。  
3. 基金转换费用  
(1) 基金转换费用由转出基金的赎回费用和转出与转入基金的申购费补差二部分构成, 具体收取情况视每次转换的不同基金的申购费率及销售情况和赎回费率而定。基金转换费用由基金份额持有人承担。  
(2) 转入份额保留到小数点后两位, 余额部分舍去, 舍去部分所代表的资产归转入基金财产所有。  
1) 如转入基金的申购费率 > 转出基金的申购费率

## 环球扫描

# Visa启动美最大IPO 融资170亿美元

信用卡巨头 Visa 公司昨天宣布, 启动酝酿已久的 IPO 进程, 拟融资规模达到 170 亿美元, 有望成为美国有史以来规模最大的 IPO。

根据 Visa 向 SEC 提交的初步招股书, 该公司拟发行 4.06 亿股, 定价在每股 37 美元到 42 美元之间, 以此计算, Visa 的 IPO 规模将一举超越 AT&T 无线在 2000 年创下的 106.2 亿美元的前纪录。另外, 本次 IPO 的承销商将有权超额认购 4060 万股。公告称, Visa 计划以“V”代码在纽交所挂牌交易, 但并未透露具体的招股和上市时间。

2006 年, Visa 实现的信用卡交易总额为 440 亿美元, 超过了其最大竞争对手万事达的 234 亿美元, 后者早在 2006 年 5 月就已上市, 当时融资额为 24 亿美元。

Visa 估计, 如果承销商行使超额认购权, 其最终融资额将达到近 171 亿美元。 (朱周良)

## 更多经济学家认为美将现衰退

美国全国实业经济协会 25 日公布的一项最新调查显示, 该协会越来越多的经济学家认为, 随着美国住房市场大幅下滑的不利影响逐步向其他经济领域扩散, 美国经济将出现衰退。

调查显示, 在美国全国实业经济协会负责经济前景预测的经济学家中, 有 45% 的人认为今年美国经济将出现衰退。而在去年 9 月份的调查中, 美国全国实业经济协会负责经济前景预测的经济学家中只有四分之一的认为, 美国经济出现衰退的概率大于或等于 35%。

美国全国实业经济协会会长、福特汽车公司首席经济学家埃伦·休斯-克罗斯威克说, 自去年秋季以来, 一系列利空经济数据相继公布, 这是导致许多经济学家认为美国经济出现衰退的概率增大的主要原因。

不过, 调查同时显示, 仍有 55% 的经济学家认为, 美国经济最终将可以成功避免陷入衰退。而所有经济学家都认为, 今年美国经济增速将放缓。

一般而言, 国内生产总值连续两个季度出现负增长即被视为发生经济衰退。为防止美国经济陷入衰退, 美国联邦储备委员会已连续多次降息。 (新华社)

## 沙特1月通胀率创近25年新高

据沙特阿拉伯《阿拉伯新闻报》24 日报道, 沙特 1 月份通货膨胀率已达到 7%, 创下近 25 年来新高, 房租、食品等主要物价已出现连续 9 个月的增长。

当地统计部门的报告显示, 沙特 1 月份租房价格比去年同期增长 16.7%, 为 1981 年以来最高涨幅。经济学家认为, 这是导致通胀的主要因素。此外, 1 月份食品和饮料价格也由于全球物价上涨和美元疲软影响增长了 7.9%。

分析家指出, 尽管沙特政府近来试图通过向政府和雇员发放生活补贴、提高社会福利待遇等消除通胀影响, 但是同其他海湾国家一样, 与美元挂钩的货币政策以及美联储为应对经济衰退而采取的降息政策都影响了这些措施的效果。 (新华社)

## 美投资界看好页岩投资

美国巴伦周刊 25 日报道称, 美国投资界开始对一种“石头”产生浓厚兴趣, 在过去六个月当中与这种石头相关的公司股价涨幅上涨了 44% 至 85%。这种“石头”不是普通的石头, 它的学名是页岩, 可以用来提炼出轻质原油。

从页岩中发现石油最早可以追溯到 1951 年, 但通过这种方式实现较高的回报却并非易事。不过, 随着油价一路飙升至 100 美元, 勘探公司纷纷加大了从页岩中找油的力度, 他们的努力也已初见成效。目前, 数口早期油井的出油状况已令人振奋。

现在美国从事页岩石油的公司主要有 EOG 资源、大陆资源、Whiting 石油等, 在过去六个月中, 这些公司的股价大幅上涨了 44% 到 85%。市场人士认为, 这主要是得益于他们在当地页岩勘探中捷足先登。

报道称, 尽管这些公司的股价已大幅上扬, 但部分市场人士预计未来还有进一步上涨的空间。 (高山)