

Overseas

次贷“第三冲击波”隐现 G10央行再商救市

高盛称美联储可能考虑再次紧急降息

◎本报记者 朱周良

伴随着凯雷资本等机构陷入资金困境以及美国最新就业数据再度令人失望等更多利空消息的出台,全球股市最近两天连续跳水、主要股指纷纷破位下跌,业内人士纷纷惊呼:次贷“第三冲击波”来袭!这样的提法绝非夸张。最近一段时间,西方各国信贷市场再度风声鹤唳,投资人对风险的厌恶情绪达到顶点。形势紧迫,本周在瑞士巴塞尔召开例行会议的十国集团(G10)央行首脑们再度被寄予厚望。业界普遍预计,在下周的例会上,美联储会降息75个基点,高盛更预言,不排除当局再次紧急降息的可能。

新一轮危机凸现?

次贷危机给全球金融及信贷市场带来的第一次冲击发生在去年7、8月份,当时危机刚刚集中爆发,以巴黎银行为代表的各家机构突然发现,很难再获得便利的融资,由此也引发了各大央行的一波注资狂潮。

去年年末,随着花旗、美林和瑞银等全球几家顶级银行开始冲减巨额资产,货币市场的压力再度陡然增大,以美联储为首的多家央行也罕见联手,共同以各种形式向银行体系大举注资。

眼下,第三波信贷危机正在酝酿。先是多家机构传出陷入资金困境,伦敦对冲基金公司Peloton 合伙企业因为遭逼债而被迫清算旗下

18美元的基金,美国和欧洲的两家机构——美国抵押贷款商索恩伯格以及在欧洲上市的凯雷资本基金,则双双传出保证金违约的消息,索恩伯格更面临破产。

数据方面也利空不断。上周四公布的美国去年第四季度房贷户丧失抵押品赎回权的比例创纪录新高,随后一天出台的2月份非农就业则意外大幅下降,预示劳动力市场持续恶化。

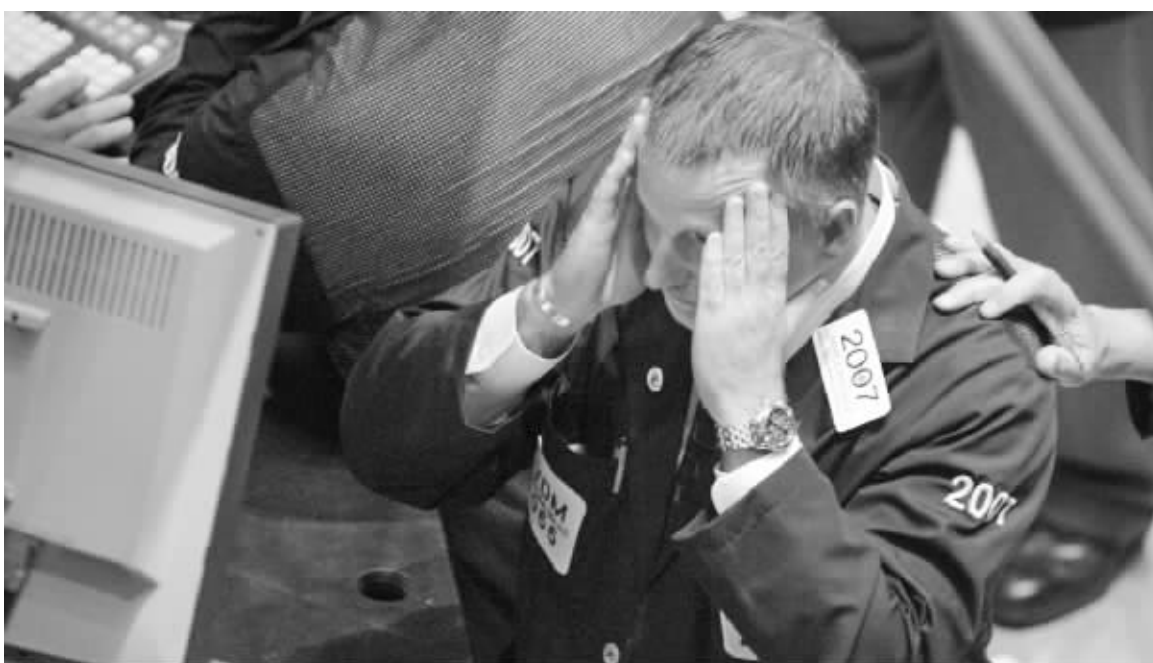
其他领域也频频传来危机的信号:在欧美债市,随着投资人避险情绪增强,债券违约保险成本大增,纷纷创出历史新高;即便是对公认为最安全的投资品美国国债,银行也开始不照单全收,并要求以国债抵押贷款的机构支付更高的利息;投资人纷纷涌入国债市场避险,促使两年期美国国债收益率一度跌破1.5%,至四年底点……

“新一轮的信贷危机已经出现。这一次,部分市场的情况比1月更严重。有些人担心会出现严重问题,而这种忧虑正在形成恶性循环。”丹麦最大银行丹斯克银行的利率策略师尼尔森表示。

瑞银集团则发布报告称,贷款机构借贷似乎已造成“资金冻结”局面,“这可能导致西班牙、意大利、爱尔兰、葡萄牙、希腊和奥地利等欧元区的债务国群体出现第一轮受害者”。

美下周或降息75基点

货币当局对于当前的形势显然也有自己的认识。瑞士央行副总裁



受多重利空消息打击,美欧股市近日纷纷跌至多年来的低点 资料图

布兰德上周警告说,世界“或许已处在新的、更危险的危机阶段”。他在接受采访时称,只要美国房地产市场调整过程没有结束,只要这种局面继续对其他信贷市场产生影响,就不可能说问题已经解决。在布兰德看来,金融全球化已首次出现“严重的真正危机”。

对此,丹斯克银行的尼尔森表示,央行已显示出解决当前危机的很大决心,“我相信他们还会这么做”。高盛则在最新的报告中称,针对新的金融问题,各国央行可能将采取进一步的及时行动,要么提高流动性注入规模,要么尽快降息。

在最近更多疲软数据出台后,市场普遍预计,美联储在下周的会议上可能降息75基点之多。美国利率期货合约的最新走势显示,交易员预估美联储18日降息75基点的概率高达94%,降息1个百分点的概率为6%。苏格兰皇家银行及摩根大通昨天分别发表报告改口称,美联储下周会降息75基点,至2.25%,原先预估为降息50个基点。

华尔街投行高盛则表示,在上周异常疲软的就业数据发布后,美联储可能会再次考虑紧急降息,这一消息一度刺激昨天美国股指期货走高。

本周一,美联储为首的G10央行行长恰好在巴塞尔召开两月一次的例会。金融市场现状势必会成为与会者探讨的热点。事实上,去年11月份的一次类似会议曾直接促成了五大央行的联合干预行动,时至本周,美联储还在不断通过贷款拍卖向市场注资。就在上周五,美联储又宣布将加大本月的注资力度。不过,面对复杂的局面和持续上升的通胀压力,央行决策者们的招数似乎也越来越少了。在通胀高企的背景下,降息空间已受到约束。欧洲央行已明确表示,不会跟随美联储的降息步伐。

美元对日元逼近 100 整数关 引发日本干预猜想

在美元持续贬值的背景下,美元对日元上周触及八年低点101.40,直逼100的整数关口。过去十多年来,每当美元对日元逼近这一关键心理价位时,日本当局总会展开口头和实质干预。因此,日元再度大幅升值也引发了市场对日本当局再度干预的猜测。

日本一反常态

分析人士注意到,眼见日元已再度逼近100的关卡,仍不见日本财经官员表达干预企图,因此,日元多头开始认为,日元可望进一步延续这波自2000年以来最强的涨势。

自1995年以来,日元曾四度逼近100日元对1美元关卡。每次日本当局都会大量抛售日元,抑制升值,借此保护该国出口商的竞争力。

但是上周日元对美元升值至八年高点,日本财政大臣额贺福志郎却没有像以往那样强烈表达关

切,仅表示日本政府必须“密切”观察汇率变化。

全球第三和第四大外汇交易商花旗银行和苏格兰皇家银行都认为,日本当局将允许日元升破100的关卡,因为依照贸易加权方式计算,目前日元的汇价还比1995年的水平低了40%。

美国乐见美元贬值

对于日本当局一反常态的原因,有分析认为,美国经济濒临衰退,美国当局希望通过美元贬值支撑该国经济,倘若日本此时出手抑制日元对美元升值,就可能和美国发生冲突。

有“日元先生”之称的日本前财务省官员水神原英资表示,以往他任内干预日元升值,美国也会同意干预做法。但现在在美国似乎更乐见美元逐步贬值,这样的态度会影响日本当局对于日元升值的反应。此外,相对于美国,日本经济

目前的增长相对强劲。根据国际货币基金1月底公布的预测,日本和美国今年经济增长率预估都为1.5%,是1991年以来日本增长首度没有落后美国。

与此同时,日本对亚洲经济体出口比重持续提高,对美国的贸易依存度则降低,因此受美国经济走弱影响也越来越小。

水神原英资表示,除非日元升破90并且朝80日元关卡迈进,否则美国不太可能支持日本买进美元干预汇市。

自去年6月以来,日元对美元已累计升值19%,上周收在102.67。花旗、雷曼兄弟和瑞德银行都预测,日元对美元将升值至95左右。但全球前两大外汇交易商德意志银行和瑞德都认为,美元将守住100日元底线。

瑞德策略分析师本月初发布的报告指出,G7将于4月中旬开会,届时成员国可能会释放集体干预汇市的讯息。(小安)

■新闻分析

油价是否已实质迈入“百元时代”?

◎本报记者 朱周良

在上月中旬第三次上攻100美元得手之后,国际油价就像一匹脱缰野马一路狂奔:101美元、102美元、103美元……一个个体数接连被突破。上周五盘中,油价一举冲高至106.54美元。

今年以来,国际油价的平均水平高达95.12美元,较去年同期上涨了65%。油价是否就此进入了“百元时代”,对此各界仍存在广泛争议。

高盛上看200美元

油价近期的强劲涨势令众多分析机构目瞪口呆,即便是最悲观的预言家也不得不重新调整对油价的预期,最早预言100美元油价的高盛已经把下一目标直指200美元。

业界普遍认为,油价本轮上涨的最主要诱因是美元贬值以及全球通胀加剧,大量投机资金涌入原油等大宗商品市场以规避通胀风险。考虑到美国经济情况愈下,油价短期内仍存在继续被“暴炒”的外部条件,所以“百元”竿头更进一步的可能性很大。

考虑到油价近期牢牢固守在100美元上方,众多分析机构都开始重新向上调整其对原油期货的价格预期。譬如,雷曼兄弟最近就宣布,将对今年第一季度NYMEX原油期货的价格预期提高至93美元,较之前的预期上调了7美元。该行预期,今年全年国际油价的平均水平约在86美元。

3年前曾预言油价进入“超级上涨期”的高盛研究团队上周则表示,如果美国经济重获动能或是世界原油供应出现问题,油价下一步可能冲击200美元的目标。

今年不低于100美元?

在油价突破100美元之后,控制着全球原油产出40%的欧佩克反倒更加强硬。在上周的会议上,欧佩克再次力拒外界要求其增产的呼声。昨天,欧佩克主席哈利勒更是在公开场合预言,今年全年油价都将维持在100美元以上的高位。

哈利勒为欧佩克不愿增产作出了辩护。他表示,虽然油价比过去5年的水平都要高,但该组织预计第二季度全球原油需求将会下降140万桶,而一些石油消费大国原油储备充足。

哈利勒称,高油价是因为经济及地缘政治因素所致,油价在未来很长一段时间都会居高位。“到今年年底以前,油价都会居高不下。”

有炒作也有基本面因素

欧佩克上周曾指出,当前原油市存在“大量投机”,这一论断也得到了不少分析人士的认同。在美元贬值和全球通胀加剧的背景下,原油等大宗商品被投机资金作为避险投资产品而大肆炒作。一些分析师甚至警告说,类似的炒作已经在原油市场形成泡沫。

“不夸张地说,原油期货这一波15美元的上涨令大多数分析师都吃惊不小。”Newedge公司研究部副主管哈尔夫说。在2月7日,也就是本轮油价反弹发动之时,油价还仅在88美元左右,而昨天电子盘的油价则在104美元以上。

也有观点认为,油价走高同样存在来自基本面的实实在在的根源。法国兴业银行全球原油研究主管维特纳指出,从更远期的原油合约走势上,不难看出市场对于油价长期趋于上涨的预期。

比如,纽约商交所4年后交割的远期原油期货上周五报在97美元。维特纳认为,这样的价格体现了需求长期看涨的基本面。

年中可能开始回调

不过,也有分析指出,就此断言油价进入“百元时代”仍为时尚早,一旦原油需求因为美国经济严重衰退或是油价过高而实质下降,抑或在未来美元颓势得到根本逆转,油价不可避免会出现较大幅度调整。

纽约经纪商Skokic能源的总裁科思认为,一旦美元重获动能,即便是短暂的反弹,油价也可能出现急跌。同时,高油价对经济的负面作用也不可忽视,最终甚至可能抵消掉美元疲软对油价的支持。

加州Excel期货公司的总裁瓦格纳预计,原油价格未来可能下跌约10美元,至每桶94美元左右。但是这一过程可能只是很短暂的,预计将维持在今年6月油价可能升至120美元。但在那之后,基本面不断累积的利空因素可能最终开始发挥作用,并使得这一波的油价涨势就此止步。“我认为届时油价不会再涨得更高,”瓦格纳说,“调整将就此展开。”

后院起火 房利美 CEO 出访亚欧安抚人心



据华尔街日报报道,美国两大政府赞助房贷机构之一的房利美(Fannie Mae)的CEO丹尼尔·马德(Daniel Mudd)将对亚洲和欧洲进行为期十天的访问,拜访当地客户。此次出访尽管是每年一次的例行访问,但由于眼下该公司及其主要竞争对手房地美(Freddie Mac)正面临国内不断上升的房贷违约率,外界对马德却选择在这样一个微妙

的时间出访充满了猜测。房利美的一位发言人称,马德的访问行程包括俄罗斯、瑞士、中国和日本等地。

如果市场状况继续恶化,房利美和房地美可能需要通过向国内外投资者售股来筹资。马德在出行前接受记者采访时说,房利美眼下并无进行筹资交易的计划,但并不排除这种可能性。

美国联邦住屋企业督察局(OFHEO)的主管洛克哈特说,目前房利美和房地美还不需马上进行筹资。但他也指出,筹资将使这两家公司在支持抵押贷款市场方面处于更加有利的地位。

房利美和房地美都是美国政府赞助的住房抵押贷款发放机构,OFHEO是其主要监管机构。这两家公司早已卖掉了在亚洲发行债券的至少30%到40%,在欧洲卖掉的至少一些。尽管两家公司都是私人持股,但债券投资者认为,它们遇到危机情况时政府会施以援手。一般情况下,房利美和房地美

都是将从外部获得的融资用于收购房贷资产,其中的一部分会被当作长期投资,但多数房贷资产都会被打包成资产支持证券,并出售给投资人。房利美和房地美会担保这些证券的最终偿付,但要收取一定费用。

不过,随着次贷危机持续恶化,投资人正在疯狂抛售各类资产支持证券,其中也包括房利美和房地美担保的上述证券。上周,房利美和房地美担保的房贷证券相比美国国债的收益率之差达到3.5个百分点,为1986年以来最高水平。上周五,房利美在纽交所的股价报22.77美元,较一周前大跌了18%,去年8月份该股还一度高达70美元。房地美同样缩水严重,其股价上周累计下跌22%,收报19.95美元。

受次贷危机影响,去年第三季度房地美和房利美都蒙受了巨大亏损,两家公司共通过出售优先股的方式筹资130亿美元。有分析师认为,两家公司今年可能还需要通过出售普通股的方式筹集更多资金。(小安)

环球扫描

亚太主要股市多数下跌

由于美国利空数据加剧了投资者对美国经济可能滑入衰退的担忧,10日亚太地区主要股市多数下跌,但中国香港股市上涨。

美国劳工部7日发表报告说,今年2月份美国非农业部门就业岗位减少了6.3万个,而分析人士此前预计将增加2.5万个。分析人士担心,受住房市场严重降温 and 信贷紧缩影响,今后美国企业有可能继续减少就业岗位,这将进一步增加美国经济陷入衰退的风险。

受此影响,当天日本东京股市日经225种股票平均价格指数比上一交易日下跌250.67点,跌幅为1.96%,收于12532.13点,为2005年9月1日以来的最低收盘点位。韩国首尔股市综合指数下跌38.8点,收于1625.17点,跌幅为2.33%。中国台北股市加权指数下跌232.01点,收于8299.37点,跌幅为2.72%。

当天,澳大利亚悉尼股市主要股指下跌83.6点,收于5180.4点,跌幅为1.6%。菲律宾马尼拉股市主要股指下跌119.85点,收于2908.88点,跌幅为4.0%。新西兰股市NZX-50指数小幅下跌10.51点,收于3547.75点,跌幅为0.30%。

当天新加坡股市海峡时报指数下跌26.69点,收于2836.59点,跌幅为1.04%。印度孟买股市敏感30指数下跌51.80点,收于15923.72点,跌幅为0.32%。

不过,当天中国香港股市因投资者逢低买入而出现上涨行情,恒生指数上涨203.72点,收于22705.05点,升幅为0.9%。

美最大抵押贷款商遭政府调查

据美国媒体最新报道,美国最大的商业抵押贷款公司——全国金融公司因涉嫌陷入证券丑闻,正在遭到联邦政府机构的调查。

《华尔街日报》8日率先披露了这一消息。报道援引知情的法律执行机构官员及金融业高管的话说,美国联邦调查局正在调查这家商业抵押贷款业巨头是否存在虚报公司金融状况及其抵押贷款风险程度的行为,并指出调查正处在初始阶段。

报道说,政府机构正在查找证据,以证实全国金融公司高管们早已了解到,公司的抵押贷款证券将出现比预期更严重的问题。

《纽约时报》9日也援引知情人士的话,证实了上述报道,并称美国司法部也介入了对全国金融公司的调查。不过,全国金融公司发言人苏珊·马丁向《纽约时报》回应,“我们对上述调查并不知情”。而联邦调查局的发言人理查德·科尔科也拒绝证实《纽约时报》有关调查已经开始的报道。

据报道,美国部分金融机构因涉嫌在次贷危机中存在欺诈行为而受到联邦调查局的调查。至少有14家公司正在受到调查,其中包括一些抵押贷款公司和其他金融机构等。

美国汽油价格创新高

最新公布的行业数据显示,由于国际原油价格大涨等因素,上周美国无铅汽油平均零售价逼近每加仑3.20美元,创历史新高。业内人士预计,美国汽油价格还将快速上涨。

专门研究美国石油市场及相关行业情况的德伯格调查公司对全美7000家加油站的最新调查显示,3月7日美国无铅汽油的平均零售价逼近每加仑3.20美元,创历史新高。这意味着汽油价格在两周内上涨了9.44美分,12个月来共上涨了64美分。

不过,根据德伯格公司的历史数据,扣除通胀因素,目前美国的汽油价格仍低于2007年5月18日创下的3.18美元的最高价。不过,业内人士认为,在高油价背景下,炼油企业提高价格,向消费方转嫁成本的效果将进一步显现,再加上春季汽油需求上升等因素,下月美国每加仑无铅汽油价格预计还将上涨20至30美分,从而使实际价格超过2007年创下的纪录。

该调查报告编写者特里尔比·伦德伯格说,从去年春天开始,由于竞争和销售的原因,炼油厂一直有意避免向消费者转嫁高昂的原油价格成本,但目前,炼油厂在利润太薄的情况下,开始提高价格增加收益。

东证所再曝交易技术故障

日本东京证券交易所股票交易系统10日出现故障,导致两只股票早盘无法交易。目前故障原因不明,东证交所与系统开发商富士通公司正在进行调查。

因系统故障无法交易的两只股票分别是名古屋铁道公司和阿尔卑斯电气公司的股票。东证交所表示,这两只股票已于当天下午1点恢复交易。

2月8日,东证交所股指期货等衍生品交易系统曾发生故障,导致一部分商品交易无法进行。此间媒体指出,系统故障曾有导致所有上市股票停止交易的先例,但像这次只有特定股票无法交易的情况十分罕见。

日本1月机械订单增长19.6%

日本内阁府10日公布的机械订货统计数据表明,经季节调整,今年1月份日本除船舶和电力之外的机械订货额达到12152亿日元,比前一个月增长19.6%,比上年同期则增长11.4%。

数据显示,1月份,制造业机械订货额比前一个月增长了13.8%,其中钢铁行业的机械订货额增幅高达293.7%;而非制造业的机械订货额比前一个月增长了25.9%,其中运输业增长了51.8%。

受信息技术领域库存调整的影响,2007年日本机械订货额比前一年减少了4%,降至12.3366万亿日元,为2002年以来首次下降。

机械订货额统计数据是根据日本政府对国内280个生产厂家的机械设备订货情况的调查结果作出的。它显示日本企业今后6个月设备投资的走势,是企业设备投资的先行指标。(以上均据新华社)