

Overseas

# 联储救市提振人气 美股再演一日疯狂

## 昨日开盘后美股呈现高开低走态势,美元则重返跌势

◎本报记者 朱周良

受美联储等几大央行联手救市鼓舞,美国股市11日收盘暴涨,三大指数涨幅均超过3%,道指创五年多以来最大涨幅。欧洲股市当天也都上涨1%以上,昨天交易的亚太股市普遍大涨。

不过,随着利好效应逐步消退,投资人重新开始对信贷危机前景担忧,昨天美股开盘后高开低走,欧洲三大股指也回吐了早盘部分涨幅。

11日收盘,道指上涨3.55%,创下2003年3月17日以来的最大百分比涨幅。标普500指数则飙升47.28点,创下近7年来最大绝对涨幅。

12日开盘的亚太股市也普遍大幅上涨。日本东京日经225指数上涨202.85点,收于1658.83点,涨幅为1.1%。中国台北股市加权指数上涨53.70点,收于8435.30点,涨幅为0.64%。菲律宾股市上涨44.39点,收于2953.39点,涨幅为1.5%。

此外,中国香港恒生指数昨日上涨427.41点,收于23422.76点,涨幅为1.9%。新加坡股市上涨57.09点,收于2917.94点,涨幅为2.0%。

欧洲三大股市11日随美股走高,涨幅均超过1%。昨天开盘后,欧洲股市继续上行,至中盘,三大股指涨幅均超过2%。不过,随着央行注资的利好效应消退,主要股指均从日内高点回落,涨幅明显缩小。截至北京时间昨日22时06分,巴黎、伦敦及法兰克福股市分别涨1.2%、1.0%及1.2%。

美股昨天继续高开,道指开盘上涨0.3%,但此后掉头向下。截至北京时间昨日22时06分,道指跌0.17%,标普500指数跌0.28%,纳指跌0.38%。

受美联储大笔注资的消息刺激,美元汇价11日也普遍回升。不过,美元的反弹仅持续了短短一天。昨日,美元对日元和欧元等纷纷下挫。截至昨日北京时间22时10分,欧元对美元报1.5492,远高于隔夜纽约尾盘1.5319。此前一度达到1.5500,再创历史新高。



美国道指11日收盘创五年多以来最大涨幅 本报传真图

### 新闻分析

## 美联储新式救市并不能“药到病除”

◎本报记者 朱周良

相比去年12月的上一次几大央行联合“输血”行动或是以往任何一次直接注资,美联储本周宣布的“救市”举措得到了金融市场最热烈的回应:美股三大指数单日狂飙3%以上,创至少5年来最大涨幅纪录;美国两大政府资助房贷机构担保的房贷支持证券收益率骤降,降幅接近22年以来新高,显示投资人对这类高风险证券的规避情绪已大大缓解。

华尔街分析人士认为,本次美联储突破传统采取的“定期证券借贷机制”(TSLF),目标直指信贷危机的源头——房贷支持证券(MBS)。在新增金融体系现金投放的前提下,此举可望改善各大金融机构的资产流动性,可算是“朝着正确方向迈出的一大步”。不过,鉴于信贷危机已全面扩散到美国经济的各个领域,类似一次性举措的效果可能只是暂时的,当局仍需要付出更多努力来逐步消除“伤痛”。

### 新机制有重大突破

撇开欧洲及加拿大等其他四家央行总额约450亿美元的辅助注资不说,单就美联储而言,其提出的规模高达2000亿美元的新式救市举措堪称一大突破。

以往,美联储往往通过直接注资的方式向市场提供流动性,而连续降息达到的效果也与此类似。在最近一次贷“第三冲击波”肆虐美欧市场之际,外界也一直对美联储再度出手救市抱有预期,但普遍都预计当局会选择直接收购高风险的MBS。在美联储看来,这样的做法尽管可能有效,但却会直接影响到房贷证券的价格,有违美联储的本意。

最终,美联储选择了一种全新的机制——TSLF。按照这一机制,美联储将从27日开始,每周向20家美国国债的一级交易商借出28天期国债

(以往都只是隔夜),作为交换,交易商将把相应价值的MBS证券抵押给美联储。

自去年8月信贷危机集中爆发以来,美联储已采取一系列措施救市。以往当局都是注资银行体系,但这样可能影响到联储基金利率。相较之下,TSLF机制只出售国债,不会影响基准利率。

专家解释说,美联储的新机制其实相当于让一级交易商(通常都是华尔街大行)将手中持有的流动性较差的MBS资产换成更易脱手的美国国债,以此筹集现金来缓解流动性压力。

摩根士丹利的经济学家格林芬指出,美联储的新举措有望给信贷和金融市场带来两周左右的“平静时光”,不过他认为,当局可能需要付出更多积极努力来重振美国金融体系。一些人士则怀疑,美联储的反应是否来得太迟。部分华尔街分析师估计,金融机构因为信贷危机而需要削减的债务可能超过1万亿美元,远超过这次

分析师罗伯茨看来,美联储接受MBS作为抵押品,是希望将流动性直接注入“信贷危机的源头所在”。

### 方向正确但仍需努力

华尔街经济学家普遍认为,美联储的最新举措是往正确方向迈出的一大步,但当局也绝非就此一劳永逸。现在的关键,是要给与充分的时间让各家金融机构消化高达上万亿美元的债务,而美联储等央行也需要采取更多的措施来帮助缩短这一进程。

顾问公司IDEA全球的首席美国分析师布鲁斯拉称,从市场的即时反应来看,美联储的新举措有望给信贷和金融市场带来两周左右的“平静时光”,不过他认为,当局可能需要付出更多积极努力来重振美国金融体系。

一些人士则怀疑,美联储的反应是否来得太迟。部分华尔街分析师估计,金融机构因为信贷危机而需要削减的债务可能超过1万亿美元,远超过这次

2000亿美元的注资额。

瑞士信贷全球经济主管斯蒂芬森指出,联储的新措施有助缓解信贷吃紧,但不会令信贷紧缩彻底消失。他认为,金融机构的“减债行动”仍将继续,只不过这一过程会更趋有序。来自货币市场的最新数据显示,欧元区3个月同业拆借利率昨天连续第七天上升,预示金融机构惜贷现象依然严重。

美国宏观经济顾问公司的分析师萨克认为,美联储的举措是“富有建设性的一步”,但不是根本的解决方案。曾任美联储资深经济学家的萨克指出,当局的新措施没有减轻民间部门必须承担的抵押贷款相关风险,也没有解决银行业承受的资本金压力。

值得注意的是,在本次的大规模注资后,市场对下周美联储大幅降息的预期开始降温。本周一,利率期货市场的走势还显示,下周当局降息75基点的概率接近100%,而在昨天已下降至75%左右,降息100基点的概率则降至0。

## 国际能源机构:全球已进入高油价时代

代表27个工业化国家的国际能源机构(IEA)11日发布最新月度报告称,全球已经进入了高油价时期,短期内油价很难出现大幅下调。该组织同时宣布略微下调今年全球日均原油需求量至8750万桶,但仍比上年同期增长了2%。

### 全年原油需求增长2%

报告指出,受全球经济尤其是美国经济增长减速的影响,今年全球日均原油需求量将降至8750万桶,略低于该机构年初预测的8760万桶。不过,这一预测需求量仍比去年的日均需求量增加了170万桶,增幅为2%。

IEA还预测,今年第一季度的全球日均石油产量将比日均需求量少56万桶,但第二季度的日均石油产量则会比日均需求量多96万桶。

但该组织同时指出,只有在世界经济遭遇重大衰退时,才会把油价送回每桶60美元以下水平。报告称,全球已经进入一个高油价时期,短期内油价很难出现大幅下降。

11日电子盘中,纽约油价最高达到109.72美元,当天纽约收盘油价报在108.75美元,较前一交易日涨85美分。昨天电子盘,油价继续在高位徘徊,截至北京时间昨日19

时59分,纽约4月份合约报108.77美元。

针对高油价的成因,IEA总干事田中伸男周一表示,基金和投机客的行为放大了市场敏感因素对价格的影响,但基本面才真正决定价格的起落。他同时指出,全球石油库存仍太低,对于可能出现的供应问题难以起到缓冲作用。

不过,在控制着全球40%以上原油产量的欧佩克看来,目前国际原油市场供求关系基本“稳定”,油价大涨是受到投机活动和美元走强推升,与基本面无关。该组织还认为,一些石油消费大国储备充足。

### 美国汽油价连创新高

随着国际油价不断刷新历史高点,全球最大原油消费国美国国内也频频告急。11日,美国全国汽油平均零售价再创新高,这对于正面临次贷危机和物价上涨双重考验的美国消费者来说,无疑是雪上加霜。根据美国汽车协会和石油价格信息服务组织提供的数字,11日美国全国汽油平均零售价涨至每加仑3.2272美元,超过去年5月创造的每加仑3.2265美元的前历史最高纪录。有分析师预计,汽油价格今年夏天可能会突破4美元。

针对油价屡创新高,布什政府

也颇为无奈。在油价突破109美元之后,美国白宫发言人佩里诺11日说,石油价格飞涨不是一夜之间可以解决的问题,让布什总统作出立即解决这个问题的承诺是错误的。

布什当天乘“空军一号”专机前往田纳西州参加国内政治活动,佩里诺称,白宫关注油价对个人消费和小企业的冲击,但是,假如他们为人们提供虚假的希望,让他们认为政府能采取什么行动,使油价马上回落,那将是错误的。她说:“有的事情是我们大家都不得不去克服的。” (小安)

### 环球扫描

### 美国1月份出口创历史新高

美国商务部日前公布,该国1月份出口创下历史新高,并促使当月贸易逆差低于预期。分析人士指出,美元贬值对美国的出口带来了很大促进作用,这也有望给濒临衰退的美国经济带来生机。

根据报告,1月份美国贸易逆差较前一月的579亿美元增加0.6%,至582亿美元,低于预估值。出口则增长1.6%,由上年同期的1458.6亿美元增至1482.3亿美元,创历史新高,主要受美元走软以及主要贸易伙伴经济强劲增长推动。经济学家此前预计,当月美国贸易逆差预计扩大至595亿美元。

BMO美国本市场的资深经济学家加蒂尔说,今年贸易将成为美国经济增长的少数亮点之一,主要得益于美元疲软,同时海外需求势头不减。(朱周良)

### 淡马锡欲出售印尼银行股权

#### 传汇丰及中国银行最有望接手

据海外媒体报道,新加坡政府投资机构淡马锡计划出售其在印尼第六大银行印尼国际银行中持有的42%股权,目前,该行已初步圈定包括汇丰控股、中国银行和马来亚银行在内的三家竞购方。据估计,交易金额可能超过8亿美元。

据悉,淡马锡之所以出售印尼国际银行的股权,是为了满足印尼当局有关外资不得同时拥有该国一家以上银行的规定。目前,淡马锡还在印尼第五大银行Danamon拥有控股权。

有分析认为,考虑到马来亚银行实力相对较弱,最终的胜出者可能在汇丰和中国银行之间产生。消息人士称,雷曼兄弟将担任中国银行此次交易的顾问,但雷曼兄弟拒绝对此置评。报道还引述中国银行新闻发言人的话称,中国银行正在考虑许多并购机会,以建立多元化的金融平台,但眼下还没有须要披露的交易。(小安)

### 花旗向下属基金注资10亿美元

花旗集团周二宣布,已启动一项规模为10亿美元的注资行动,以拯救旗下6只陷入困境的对冲基金。这些基金更多涉足较为安全的市政债券,但随着次贷危机升级,这些债券资产最近几周来也急剧缩水。这些基金持有约20亿美元的债券,总资产约150亿美元。

花旗称,已向这些基金注资6亿美元,以保证其能够继续交易并能够满足保证金需求。花旗还承诺在未来进一步注资4亿美元。

知情人士称,上述基金大多销售给花旗经纪公司客户以及富有的私人银行客户,由于过去几周美国市政债券价格暴跌,不少债权人机构决定发出追缴保证金的通知,令这些基金陷入困境。最近几周,许多对冲基金被迫出售数以十亿计的美元的市政债券,以满足保证金要求。

花旗的发言人称,近一段时期以来,固定收益市场尤其是市政债券市场处在最动荡的时期,对相关对冲基金的回报率造成严重打击。他表示,花旗的注资为这些基金提供了额外的资本,以及足以满足保证金要求,并保证其继续运转的流动性。(小安)

### 日本国会否决新央行行长提名

日本国会议院12日上午否决了政府对武藤敏郎出任日本央行——日本银行行长的提名。

参议院当天上午召开全体会议,对政府提交的将央行副行长武藤敏郎提升为行长的人事议案进行表决。由于民主党等在野党的强烈反对,参议院最终以129反对、106票赞成的表决结果否决了对武藤敏郎的提名。由于现任总裁、72岁的福井俊彦的任期将于本月19日结束。届时,日本央行总裁职位将面临战后首次空缺的危险。

4月上旬日本央行将召开金融政策会议,4月中旬七国央行行长会议将在华盛顿召开。而4月底日本央行必须拿出关于经济和物价形势的中期预测报告。如果新总裁不能按期就职,央行的一系列工作将受到影响。日本经济界担心,央行总裁职位空缺将导致国内金融市场动荡加剧,并损害日本的国际信用。(新华社)

### 第五届中国基金业“金基金”系列评选总选票

投票人姓名: \_\_\_\_\_

联系电话: \_\_\_\_\_ (手机、固话、小灵通均可)

通讯地址: \_\_\_\_\_

特别提示: 选票通过电话视为无效,每个电话号码限投一票,电话需真实准确,否则可能影响获得幸运奖。选票投票请寄: 中国·上海·浦东新区·福山路1100号·上海证券报社基金部(邮编:200127) 请在信封上注明“基金评选”字样,以收到信封的邮戳日在3月21日前认定为有效

- ☆☆基金公司奖项
- ★2007年度中国最佳基金公司奖选票(候选公司见表一,每个奖项后限填一家代码)
- TOP大奖: \_\_\_\_\_ 最佳投资回报奖: \_\_\_\_\_ 最佳管理团队奖: \_\_\_\_\_
- 最具创新精神奖: \_\_\_\_\_ 最佳风险控制奖: \_\_\_\_\_ 最具社会责任奖: \_\_\_\_\_
- 最佳营销服务奖: \_\_\_\_\_ 最佳投资者关系奖: \_\_\_\_\_ 最佳进步奖: \_\_\_\_\_ 最具潜力奖: \_\_\_\_\_

★中国基金业十年特别贡献基金公司奖选票(候选公司见表二,限填十家代码)

### ☆☆基金产品奖项

- ★★2007年度十大“金基金”选票
- 股票型“金基金”(候选基金产品见表三,限填四只代码)
- 积极配置型“金基金”(候选基金产品见表四,限填二只代码)
- 保守配置型“金基金”(候选基金产品见表五,限填一只代码)
- 债券型“金基金”(候选基金产品见表六,限填一只代码)
- 封闭式“金基金”(候选基金产品见表七,限填一只代码)
- 新秀“金基金”(候选基金产品见表八,限填一只代码)

★★投资者投票参与幸运奖  
对于各项评选结果与最后评选结果吻合度最高的投票者,根据其联系电话,从中抽取“中国基金投资者幸运奖”10名。由十佳基金公司奖项得主对10名幸运奖获得者出资5000元(个税自理)予以奖励。  
附:奖项设置说明,候选名单详细资料,筛选条件,投票评选办法及注意事项见中国基金网(www.cnstock.com)

表一:2007年度“中国最佳基金公司奖”候选公司名单

投票代码	基金管理人	投票代码	基金管理人	投票代码	基金管理人
A01	华夏基金管理有限公司	A15	中邮创业基金管理有限公司	A29	国投瑞银基金管理有限公司
A02	博时基金管理有限公司	A16	汇添富基金管理有限公司	A30	长信基金管理有限公司
A03	嘉实基金管理有限公司	A17	诺安基金管理有限公司	A31	建信基金管理有限公司
A04	南方基金管理有限公司	A18	长城基金管理有限公司	A32	中海基金管理有限公司
A05	易方达基金管理有限公司	A19	富国基金管理有限公司	A33	友邦华泰基金管理有限公司
A06	大成基金管理有限公司	A20	国泰基金管理有限公司	A34	国海富兰克林基金管理有限公司
A07	广发基金管理有限公司	A21	工银瑞信基金管理有限公司	A35	中银基金管理有限公司
A08	华安基金管理有限公司	A22	光大保德信基金管理有限公司	A36	申万巴黎基金管理有限公司
A09	银华基金管理有限公司	A23	交银施罗德基金管理有限公司	A37	泰达基金管理有限公司
A10	上投摩根基金管理有限公司	A24	招商基金管理有限公司	A38	宝盈基金管理有限公司
A11	银华基金管理有限公司	A25	南方基金管理有限公司	A39	泓海基金管理有限公司
A12	融通基金管理有限公司	A26	长盛基金管理有限公司	A40	中信基金管理有限公司
A13	华宝兴业基金管理有限公司	A27	兴业基金管理有限公司	A41	万家基金管理有限公司
A14	鹏华基金管理有限公司	A28	泰达宏利基金管理有限公司	A42	国联安基金管理有限公司

表二:“中国基金业十年特别贡献基金公司奖”候选公司名单

投票代码	基金管理人	投票代码	基金管理人	投票代码	基金管理人
B01	华夏基金管理有限公司	B13	华宝兴业基金管理有限公司	B25	兴业基金管理有限公司
B02	博时基金管理有限公司	B14	鹏华基金管理有限公司	B26	泰达宏利基金管理有限公司
B03	嘉实基金管理有限公司	B15	诺安基金管理有限公司	B27	国投瑞银基金管理有限公司
B04	南方基金管理有限公司	B16	长城基金管理有限公司	B28	长信基金管理有限公司
B05	易方达基金管理有限公司	B17	富国基金管理有限公司	B29	建信基金管理有限公司
B06	大成基金管理有限公司	B18	国泰基金管理有限公司	B30	中银基金管理有限公司
B07	广发基金管理有限公司	B19	工银瑞信基金管理有限公司	B31	申万巴黎基金管理有限公司
B08	华安基金管理有限公司	B20	光大保德信基金管理有限公司	B32	泰达基金管理有限公司
B09	银华基金管理有限公司	B21	交银施罗德基金管理有限公司	B33	宝盈基金管理有限公司
B10	上投摩根基金管理有限公司	B22	招商基金管理有限公司	B34	泓海基金管理有限公司
B11	银华基金管理有限公司	B23	南方基金管理有限公司	B35	中信基金管理有限公司
B12	融通基金管理有限公司	B24	长盛基金管理有限公司	B36	万家基金管理有限公司

表三:股票型“金基金”候选名单

投票代码	基金名称	投票代码	基金名称	投票代码	基金名称
C01	华夏大盘精选	C06	巨田资源优选	C11	光大保德信量化核心
C02	博时主题行业	C07	诺安股票	C12	融通行业景气
C03	华夏红利	C08	鹏时精选股票	C13	上投摩根阿尔法
C04	广发聚丰	C09	华安MSCI中国A股	C14	国泰金牛行业精选
C05	兴业趋势	C10	中信红利精选	C15	长城久泰300
				C20	融通深证100

表四:积极配置型“金基金”候选名单

投票代码	基金名称	投票代码	基金名称
D01	金鹰政府精选	D06	银河银债
D02	中银中国精选	D07	广发聚富
D03	巨田核心行业	D08	华安创新
D04	广发稳健增长	D09	融通新蓝筹
D05	银华稳健	D10	招商先锋基金

表五:保守配置型“金基金”候选名单

投票代码	基金名称
E01	兴业可转债
E02	德盛安心成长
E03	招商安泰平衡
E04	泰达荷银风险预算
E05	申万巴黎盛利配置

表六:债券型“金基金”候选名单

投票代码	基金名称
F01	银河银债
F02	长盛中信全债
F03	富国天利增长债券
F04	嘉实债券
F05	宝康债券

表七:封闭式“金基金”候选名单

投票代码	基金名称
G01	基金泰和
G02	基金裕隆
G03	基金科汇
G04	基金裕阳
G05	基金利源

表八:新秀“金基金”候选名单

投票代码	基金名称
H01	中邮核心债选
H02	光大保德信红利
H03	东方精选
H04	华宝兴业收益增长
H05	华安宏利

点击中国证券网(www.cnstock.com)参与基金评选,分享50000元大奖