

Overseas

受累“流氓交易” 瑞信预计首季亏损

◎本报记者 朱周良

瑞士第二大银行瑞士信贷20日发布声明称，受市场动荡及内部人员违规交易引发的巨额资产冲减拖累，该行今年第一季度“不大可能实现盈利”。这也可能是瑞信在近年来首次出现季度亏损。

债券错误定价是蓄意事件

瑞信曾在2月披露，内部的一次调查显示，由于旗下交易员在债券方面的“定价失误”，公司被迫计提28.5亿美元的资产支持证券相关损失，进而可能使得今年第一季度盈利减少10亿美元左右。而据分析师估计，相关的影响可能会达到11亿美元。

在昨天的最新声明中，瑞信透露，这“一小部分”交易员是故意错误登记价格，并称相关人员已经

被解雇，或者已被停职。瑞信首席执行官杜德恒(Brady Dougan)称，这一事件“令人无法接受”，并称瑞信会积极补救。

根据公告，上述被定错价的证券主要涉及住宅抵押贷款支持债券和债务担保债券(CDO)。瑞信并未透露那些涉案人员的具体姓名，只是表示已重新指派了人员负责公司的CDO业务，并承诺将采取措施改善内控，预防类似事故再次发生。

分析师表示，在法国兴业银行曝出损失高达49亿欧元的“流氓交易”事件后，投资人对类似案例变得更加敏感。此次瑞信承认内部员工故意不当交易，可能会对该公司声誉带来负面影响。

昨天欧洲早盘，瑞士信贷的股价大跌5.22瑞郎，报46.58瑞郎，跌幅达10%。该股年内迄今的跌幅已达32%。

预言3月份市况“艰难”

由于上述意外事件，加上次贷市场动荡引发的损失，瑞信被迫计提了高达26.5亿美元的资产冲减，后者也影响到去年第四季度和今年第一季度的财报。根据昨天重新修正的财报，瑞信去年第四季度盈利减少7.89亿瑞郎(7.88亿美元)，至5.4亿瑞郎，去年全年盈利则降至77.6亿瑞郎。

瑞信称，到今年2月该行仍实现盈利，但整个第一季度则可能出现亏损。果真如此，这也将是该行自2003年以来首次出现季度亏损。除了交易失误之外，瑞信还把亏损归咎于3月份市场环境恶化。3月是一个非常艰难的月份。”杜德恒在昨天的声明中说，市场的极端波动给我们的业务带来了很大困难。”

瑞信发布的业绩预亏也加重了业界对于金融业盈利前景的忧

虑。迄今为止，全球大型金融机构已因为次贷危机而计提了超过1900亿美元的资产冲减。而自次贷危机爆发以来，瑞信一直被认为是受到相关冲击较少的欧美大型金融机构之一。

■相关新闻

花旗证券部门拟裁员逾5%

据当地媒体昨天报道，美国最大的银行花旗集团计划将其证券业务部门的雇员人数裁减超过5%，以削减开支。

受累于近180亿美元的次贷相关资产冲减，花旗在去年第四季度巨亏98.3亿美元，为其有史以来最大的季度亏损。

花旗集团驻伦敦的新闻发言人卡斯特拉尼表示：我们每年都会列出机构客户部门绩效最差5%的员工，其中部分人会离职。今年我们裁员

华尔街金融分析师梅尔昨天表示，瑞士信贷预亏表明，尽管此前雷曼、高盛和摩根士丹利等发布了最新季报好于预期，并且美联储近期连续出手救市，但当前的形势似乎仍不容乐观。

的人数会增加，主要因为公司持续强化业务及降低费用。”

纽约时报昨天引述知情人士的话报道称，花旗计划在本月底前裁掉2000名投资银行业务人员和交易员。花旗目前在全球的雇员超过36万人。不过这一报道并未得到花旗证实。

花旗集团1月已宣称正在裁员4200人，并限制高管年底红利。花旗CEO潘迪特曾表示，该行的裁员人数可能超过这一数目。(小安)

股东想卖高价 贝尔斯登出售添变数

贝尔斯登第二大股东、亿万富豪刘易斯指责摩根大通出价太低



◎本报记者 郑晓丹

贝尔斯登第二大股东、英国亿万富豪约瑟夫·刘易斯(Joseph Lewis)19日表示，摩根大通提出与贝尔斯登收购换股的价格太低，他会努力让更多的出价者与贝尔斯登商谈，并考虑多项策略，包括在股东大会上对该并购投下反对票。在递交给美国证券交易委员会的文件中说，刘易斯称，会“不惜一切代价”来保卫自己在贝尔斯登的12.6亿美元的投资。

摩根大通16日宣布，以每股2美元收购贝尔斯登。17日，贝尔斯登股价大涨了51%，以3.17美元开盘，4.81美元收盘。至19日收盘，股价已经跃升至5.33美元。不

过，在3月14日贝尔斯登还收于30美元，而13日的收盘价还在57美元。

根据刘易斯向美国证券交易委员会递交的资料，他一共持有1214万股贝尔斯登股份，平均价为103.89美元，是从去年7月起逐步买入的。如果贝尔斯登真以每股2美元价格被摩根大通收购，那么他的这笔投资损失超过98%，损失12亿美元，这会让他的资产缩水近一半。福布斯杂志2007年估计，刘易斯的身价约为25亿美元。

事实上，即使在次贷危机爆发以后，刘易斯还在增持贝尔斯登的股份。美国证券交易委员会的资料显示，今年2月和3月间，也就是次贷危机“风头正劲”

之际，刘易斯还以55.13美元至86.31美元的价格额外买入了104万股贝尔斯登股票。

因此，对刘易斯来说，摩根大通的换股价格，实在是让人“难以接受”。现年71岁的刘易斯说，与其以2美元的价格卖给摩根大通，他不如赌一把，宁愿让资产一文不值，也要拒绝摩根大通的收购计划。

与刘易斯抱有相同想法的还有波士顿对冲基金暴风雨资本管理(Thunderstorm Capital Management)。据悉，该基金正积极游说贝尔斯登的其他股东，包括美国私人股本集团JC Flowers以及汇丰控股、瑞信集团等机构，一起投票反对摩根大通与贝尔斯登的交易。

■新闻观察

从救助贝尔斯登看美联储的角色

◎檀江来

如果没有新的买家出现，那么贝尔斯登就会被摩根大通集团以每股2美元的价格换股收购。这貌似一笔华尔街普通的生意，其实不然。

在摩根大通宣布收购计划之前两天，美联储刚刚批准摩根大通对贝尔斯登贷款。短短几天，贷款计划迅速演变成收购计划。可以相信，这笔交易的幕后推手正是美国经济的“守护神”——美联储。

事实上，从过去一周针对贝尔斯登的救助措施，以及从次贷危机爆发以来美联储的一系列做法，不难看出美联储正在弥补自己之前在“审慎监管”上的疏漏。

推出金融创新工具

近期，美联储多次采用创新的金融工具来解决当前困境。无论是上世纪八十年代的垃圾债券危机还是这次的次贷危机，都是因为所谓的金融创新所引发。

美联储这次面对金融危机的威胁也不拘泥于原有的框架，两次采

用了创新的金融工具来解决。第一次是去年12月美联储建立了贷款拍卖机制，以向流动性不足的金融机构提供资金，防止信贷紧缩恶化导致经济衰退发生；第二次是在3月11日宣布，通过金融工具TSLF机制向金融机构出借2000亿美元为期28天的国债，可接受住房抵押证券，再次向市场输血。无论从创意还是实际效果来看，这些新的金融工具都是十分成功。

灵活的交易安排

其次，美联储还试图通过灵活的交易安排规避法律风险。美联储担负着监管商业银行的职能，而贝尔斯登属于投资银行，不在美联储的监管范围。但是美联储同时也提供和维持支付清算系统，如果贝尔斯登的挤兑现象一旦蔓延的话，就有可能引发金融危机。所以美联储承诺向摩根大通银行提供资金，由摩根大通银行负责救助，这样就可以完成救助的同时还可以避免跟现有的法律体系冲突。

有趣的是，整整一个世纪前的

1907年华尔街出现金融危机时，也是摩根银行联手美国财政部对出现挤兑的美国信托银行进行救助。由于美国信托银行不是在联邦注册的银行，不是财政部监管和救助的对象，所以财政部只能将现金存在摩根银行，通过摩根银行来救助。

积极介入推动交易

在这次次贷危机过程中，美联储在对金融机构在执行巴塞尔协议的要求是非常严格的。比如，花旗银行去年10月1日公布第三季度可能会出现68亿美元亏损，11月27日就公布了引进阿联酋主权财富基金75亿美元的资本金注入。既保证了花旗银行的健康运行，也保护了存款人的权益。

在对贝尔斯登的处置方面，贝尔斯登方面一度嫌每股2美元的收购价太低，但美联储的官员警告说：“这个交易今天就得敲定，明天我们可能就改变主意了。”这样一来，虽然贝尔斯登被低价收购的消息出来后股市出现了短期震荡，但市场很快就恢复了信心。

不同部门联合出手

美联储作为这次危机的主要责任部门，在处理整个危机过程中有关各方几次合作也是可圈可点。例如，去年10月份，由财政部长保尔森推动，花旗银行和摩根大通牵头，11家抵押贷款服务机构共同成立了宣布将共同组织一个被称为“主要流动性增加工具”的特别基金，简称M-LEC，来挽救资产支持商业票据市场。

今年早些时候，美国总统布什在白宫宣布了金额约1450亿美元的减税计划，以阻止美国经济继续低迷。3月11日，美联储宣布与欧洲央行等五大央行合作，加大货币互换规模联手向市场注资。

引发市场广泛争议

尽管对于美联储来讲，挽救美国金融体系和拯救美国经济是其使命所在。但其不借动用国家机器来完成对部分金融机构的救助，仍然引起了市场上广泛的争议。在美联储11日推出新金融工

具之后，贝尔斯登首席执行官施瓦茨仰天长叹：如果早有这个工具就好了。量子基金的创始人之一罗杰斯却对美联储的救助进行了批评，暗示美联储的救助是对这些银行不负责任的投机行为的一种纵容。

同时，更多的声音批评美联储对于次贷危机的全面爆发难卸其责。

美国前财政部长、花旗集团董事长鲁宾上周在接受电视台采访时就承认，次贷危机爆发前，他不清楚所谓的次级债券证券化的过程的。连花旗银行的当家人都不了解次级债的风险，美联储在监管以及利率调整的过程中，更是没有考虑次贷可能带来的问题。正因为如此，很多人把次级抵押贷款风暴归咎于格林斯潘低利率政策所带来的房地产泡沫。

如果说，对打着金融创新旗号的房地产次级债的风险，美国金融当局是在次贷危机爆发之后才逐渐认识到的。那么美联储现在的所作所为，则更多的是在弥补自己的过失。(作者为复旦大学经济学院博士研究生)

↳ 环球扫描

全球金融业五年来首次萎缩

全球金融服务行业市值2007年下降2%，至10.5万亿美元，这也是自2002年以来的首次下降。扣除货币因素，实际降幅为7.2%。考虑到新兴市场的繁荣，成熟市场的下跌实际更为严重。这是著名咨询公司奥纬咨询公司(Oliver Wyman)昨日公布的年度金融服务行业现状”报告的调研结果。

与此相反，亚太市场(除日本外)的金融服务行业市值却增长了57%，达到8080亿美元，成为金融服务行业增长最快的地区。尽管存在短期的泡沫风险，新的地区、细分市场和主题正成为中长期经济利润的来源。包括新兴市场中的企业巨头和主权财富基金在内的新兴力量正处于最佳获利位置，有望在2008年成为扩张和创新的先锋。这些新兴力量也包括进入全球金融服务机构市值排行榜前10名的大型中国金融服务机构。

报告显示，在2007年全球业绩最佳的20家大型公司中，有平安保险、招商银行、中国人寿保险等三家来自中国。奥纬咨询预测，2008年将是全球市场剧烈动荡的一年，行业的盈利和估值将受到多重压力，但是这些压力的影响却被业界忽视了。次贷危机导致的进一步损失总计将高达3000亿美元。(石贝贝)

伦敦金融城数千人失业

根据英国国家统计局公布的最新统计报告，由于美国次贷危机引发全球主要金融市场持续动荡，去年第四季度英国伦敦市金融城约有5000人失业。报告指出，这些失业人数主要集中在金融领域。报告预计，如果金融市场形势进一步恶化，伦敦市金融城今年将有更多人失业。

报告还说，这是伦敦市金融城自2002年以来首次出现大批人失业的情况。在此前的近10年里，英国经济持续增长为伦敦市金融城创造了上百万个就业机会。英国伦敦市金融城是世界主要金融中心之一。去年夏天美国次贷危机全面爆发，一些英国金融机构也遭受严重损失。

市场人士称股市抄底时机凸显

德国《世界报》9日报道称，虽然近期次贷危机及欧元走强导致德国股市持续下跌，但德国基金专业经理人却普遍认为，目前是德国股市抄底的好时机。

今年以来，德国股市DAX指数一路从8000点下跌至目前的6400点左右，下跌幅度约20%。大多数基金经理人认为，德国股市目前已经见底。德国最大投资银行之一的DEKA银行行长瓦兹称，目前德国股市的机会要远大于其风险。”

德国SEB基金投资公司的经理梅耶也表示，次贷危机对德国股市的影响是有限的，目前德国股市情况类似2003年的股市低迷期，是投资建仓的好机会。

日本央行副职代理行长职务

据日本经济新闻网站最新消息，由于日本政府的第二次央行(日本银行)行长提名19日再遭参院否决，而原行长福井俊彦的任期已于当日届满，福井在卸任前已任命白川方明副行长代理央行行长职务。

58岁的白川方明原为日本银行理事、京都大学教授。在日本政府第一次提出的央行行长副行长人事方案中，武藤敏郎的行长提名和伊藤隆敏的副行长提名12日均遭参院否决，只有白川方明任央行副行长的提议获得两院批准。

此外，18日政府新提名的副行长人选——央行审议委员西村清彦目前也已获参院通过。

根据日本法律，日本央行行长和副行长的任命必须经过参众两院的同意，在行长席位空缺的情况下，由副行长代行行长职务。福井俊彦在19日离任前任命白川副行长代理央行行长职务。

俄外汇黄金储备逾4900亿美元

俄通社—塔斯社19日援引俄罗斯副总理兼财政部长库德林的话说，截至本月7日，俄罗斯外汇和黄金储备达4940亿美元。

库德林说，储备中的1600亿美元为后备基金和国家福利基金。他表示，目前有关部门正在研究将部分资金用于购买公司股票或债券，以期获取更高的收益。

2003年，俄罗斯决定将石油出口的超额收入积累起来建立政府稳定基金，并于今年2月1日起将其正式拆分为后备基金和国家福利基金。一旦世界能源价格下跌，国家收入减少，后备基金将用于补充财政收入，还可用于偿还国家外债。国家福利基金则用于补充国家退休基金的不足。

巴西欧盟共商推动多哈谈判

正在巴西访问的欧盟委员会主席巴罗佐与巴西总统卢拉19日共同表示了对多哈回合谈判取得成功的乐观态度。

巴罗佐说：世界经济需要好消息，如果我们能够结束多哈回合谈判将是一个最好的消息。”他指出，巴西和欧盟可以为多哈回合谈判的成果做出很多，这一谈判有可能在短期内达成协议。”

在与巴罗佐会晤后举行的新闻发布会上，卢拉也表达了同样的乐观态度。他说：如果我们能够很快在多哈回合谈判上达成一致，那么任何人就都不用恐慌了。”同时他还认为，多哈回合谈判能够在短期内达成一致也并不令人惊讶，原因是3月份的世贸组织谈判中，美国、欧盟和包括巴西、印度、南非等发展中国家在内的20国集团都表达了良好的意愿”。(除署名外以上均据新华社)