

Global



“高利贷”风行 美国次贷危机雪上加霜

最新播报

上回说到最近的一系列经济数据都指向美国经济衰退,而经合组织也在上周预言美国经济今年上半年将完全“熄火”,衰退似乎已成事实,现在的问题是持续多久,或是衰退的程度如何?

经济衰退正在给美国社会经济的方方面面带来冲击,其中当然也包括普通老百姓的生活,特别是那些背负沉重按揭贷款负担的房贷户。眼下,随着成千上万美国人因为房价下跌而还不起房贷,越来越多的老百姓正在铤而走险,求助于一种利率极高的短期贷款——“发薪日贷款 (pay day loans)”。专家提醒说,这种类似“高利贷”的救急贷款正在酝酿更大的风险。

◎本报记者 朱周良

【房价下跌】按揭者还贷成问题

过去几年中,不少美国人愿意贷款买房都是基于房价会持续上涨。统计显示,美国平均房价在2003年到2006年间平均涨幅超过50%。但随着美国步入加息周期,美国的房价从2006年下半年开始一路走低。

标准普尔最近发布研究报告指出,随着房地产市场情势恶化,今年底前美国房价最多可能自2006年的高位下跌20%。标普认为,越来越多的人预期,美国房价下跌幅度将比预期更深,而且延续时间将比预期来得更久。

根据美国抵押房贷银行协会前不久发布的数据,去年第四季度美国人因贷款违约遭强制收回房屋的案件比例攀升至历史新高。此外,美国的营建许可也降至近16年来最低水准。标普/Case-Shiller指数显示,美国20个大中城市去年12月的房价较一年前下跌9.1%,为史上最大跌幅。

房价下跌使得购房者难于在预期价位将贷款买人的房产套现,与此同时,前两年美联储的持续加息却导致还贷负担日益加重。这样的此消彼长无疑令不少购房者陷入绝境,一方面家庭财富迅速缩水,另一方面债务负担却日胜一日。

【杯水车薪】政府救助力度有限

当然,面临财务困境的不止老百姓,还有像贝尔斯登这样的华尔街金融大鳄。但是,政府对于金融机构的救助力度,显然要远远超过对老百姓的救济。近期的数据显示,在美联储推出一系列新举措后,饱受资金短缺困扰的华尔街金融机构终于按捺不住,纷纷用难以脱手的证券换取流动性更好的国债,同时,通过贴现窗贷款的机构也显著增加。仅截至上周三,各家机构从美联储的借款总额就达到288亿美元。

不过,同样缺钱的老百姓得到的政府救助却相当有限。前不久,布什政府推出了总额1680亿美元的经济刺激计划。根据这一方案,适用于个人的退税总额大约为1000亿美元,惠及1.17亿户家庭。根据方案,年收入在7.5万美元以下的美国人,将可得到600美元的一次性退税;年收入不超过15万美元的美国家庭,则可得到1200美元的退税;年收入超过3000美元但不必纳税的低收入者,也可获得300美元的退税。从绝对金额来说,上述方案中对个人的补助也不算少,但相比美国家庭巨大的债务负担,这些钱只能算是杯水车薪。据《洛杉矶时报》调查,大多数收到政府退税支票的美国人表示,将把所得用来储蓄或偿还债务,其中用于偿债的比例超过三成,显示还债负担相当沉重。

【压力加大】无奈求助“高利贷”

政府补助有限,还债压力越来越大,不得已,不少美国人为了了解燃眉之急,只好冒险求助于“高利贷”,其中最常见的一种称为“发薪日贷款”的短期高利率贷款。

据美国部分机构的不完全统计,随着美国楼市危机加深,求助“发薪日贷款”的人数增加。所谓发薪日贷款,指的是一至两周的短期贷款,借款人承诺在自己发薪水后即偿还贷款。如果到期无法还清贷款本金和利息,可以提出延期。

与传统商业银行日益收紧信贷门槛的“惜贷”现象相反,发薪日贷款发放机构却趁火打劫,大肆发放这类利润丰厚的贷款。

在遭受楼市危机打击最为严重的克里夫兰 Union Miles 区,所有的传统银行都被发薪日贷款机构取代,大张旗鼓地向受困房贷户推销期限为一至两周的紧急贷款。

美国住房咨询机构可靠贷款中心(CRL)的金恩表示,他们从全国各地获得的信息显示,许多人在为按揭还款苦苦挣扎的同时,还愈身陷发薪日贷款的泥潭。

据悉,发薪日贷款金额一般仅有数百美元,期限两周,利率最高可达800%。根据CRL中心统计,这类贷款平均借款325美元,平均还款793美元。该中心估计,2005年美国发薪日贷款机构发放的贷款规模超过280亿美元。



尽管短期贷款可以救一时之急,但却给美国经济埋下更深的隐患 资料图

【专家评价】好比是“自杀陷阱”

专家警告说,尽管可以救一时之急,但这缺乏监管的短期贷款却可能给美国经济埋下更深的危机。发薪日贷款不计手续费和滞纳金等,平均年息高达391%。申请者只需提供定期收入证明,甚至政府救济证明也行。虽然纽约等州对发薪日贷款设定了有关上限或禁令,但还是有州外银行钻空子,通过互联网提供这种高风险贷款。

以美国遭受楼市危机打击最严重的俄亥俄州为例。根据美国抵押贷款银行协会的数据,截至去年第四季度末,俄亥俄州有3.88%的房贷进入到“止赎(业主丧失房屋赎回权)”程序,是美国各州当中最高的。

与房地产市场疲软相对照,俄亥俄州的发薪日贷款机构近年来却急剧扩张。有统计显示,该州目前约有1650家发薪日贷款机构,超过了区内麦当劳、

汉堡王和Wendy's三家快餐店的门店总数。

专家指出,由于多数沦落到申请发薪日贷款的家庭本身的经济情况已经很糟糕,所以这种高利率的贷款只会进一步加重他们的负担。美国康乃尔大学经济学教授弗兰克将发薪日贷款称作“自杀陷阱”,因为许多人无法掌控自己的财务状况而最终债台高筑。一般来说,这类贷款的借款人平均两年才能摆脱贷款负担。

分析人士指出,发薪日贷款可能导致更多的破产案出现,令家庭储蓄消耗殆尽,对整体经济有害无益。不仅如此,由于运作相对不那么规范,这类贷款还可能诱发刑事案件。某些时候如果借款人迟迟无法偿还贷款和利息,放贷机构甚至会通过威逼恐吓等方式逼债。

■新闻观察

干预增多 “无形的手”日益有形

◎本报记者 朱周良

面对“二战以来最严重的衰退”,美国政府正在努力采取各种补救措施,从实施财政刺激到大幅降息,甚至是直接救助单个金融机构。这种努力的效果尚待观察,但其负面效应却已开始显现。

为了对抗衰退,美国已经并仍在付出沉重的代价,表现出来就是美国经济的全面扭曲,政府对经济和金融市场的干预明显增多,通胀加剧,同时国民也变得越来越穷。而在过去20年中,情况完全相反:一向标榜的市场经济体系中,美国政府的直接介入相对较少;格老等领导下的美联储也一直很好地保持着“通胀斗士”的信誉;美国老百姓也因为房价价格上涨、进口货便宜而大手大脚花钱。

政府干预明显增多

按照西方经济学理论,市场经济体系自有其“无形的手”在进行调控。在过去大多时候,美国政府也都在严格遵循这一理念,尽量少直接干预经济和金融市场。不过,随着本轮危机愈演愈烈,布什政府却不得不采取了较以往任何时候都要“出格”的干预,这其中,美联储到目前为止都扮演了“主角”。

在对贝尔斯登的救助中,尽管美联储没有直接出手,但却向收购一方的摩根大通提供了300亿美元的融资,帮助后者收购这家濒临破产的美国第五大投行。

为了规避“道德风险”之嫌,美联储依然否认其是在救助单个金融机构,而是为了“避免系统风险出现”。市场人士认为,类似当局直接救助单个金融机构的举动,可能助长投机氛围,其结果是使得那些获救的机构今后更加变本加厉地冒险,反正最后有美联储可以指望。

除了对贝尔斯登的救援,美联储

过去两周还频频“出招”。先是推出了创新的“定期证券借贷机制”(TSLF),用美国国债换金融机构手中难以脱手的高风险房贷抵押证券资产。当局还授权纽约联储为一级交易商创设新的贴现窗口融资工具。以往,并非所有的一级交易商都能从美联储的贴现窗直接贷款,该窗口以前仅向商业银行开放。譬如,贝尔斯登原本是20家一级交易商之一,但其上周的融资却只能通过摩根大通间接实现。

在财政方面,布什在前不久刚签署了经济刺激计划。上周,美国联邦住房企业监管办公室又宣布,降低对美国两大政府资助房贷机构的超额资本准备金要求,以为房贷市场提供更多流动资金。此前,财政部还促使各大房贷机构出台了一系列针对房地产市场的紧急方案,如所谓的“救急素计划”,后者给予困难房贷户30天的缓冲期,以帮助那些因还不起房贷而即将失去房屋的房主。

保尔森和布什等人一直坚持认为,政府没有出资直接救助房贷户,以遏制房屋遭强制回收的个案增加。布什政府希望让市场自行解决问题,不过,随着外界压力增大,华盛顿方面可能也不得不考虑更多的选择方案。比如,不少国会议员要求政府直接出手收购房贷支持证券。

降息加大通胀压力

与此同时,在持续降息的背景下,美国的通胀形势却在经济降温的同时变得愈加严峻。IMF前首席经济学家、哈佛大学教授罗格夫预计,美国的通胀率可能达到4%至5%。美联储主席伯南克上周也承认,通胀预期已开始抬头。

去年9月以来,美联储已累计降息3个百分点,将基准利率降至2.25%的两年多低点。在此背景下,美元也持续下挫。自去年9月以来,美元对欧元下跌了10%,对日元跌

了15%。分析师认为,美元还有进一步下跌空间,在未来几个月中欧元对美元可能升至1.70,美元对日元则可能跌至90。

美元贬值直接导致美国的进口物价上升,进而推高了本已高企的通胀。2月份,美国除原油之外的进口物价同比上涨4.5%,为10多年来最大升幅。

罗格夫指出,美国经济正“从不同方面”感受越来越大的通胀压力,他认为,美联储为了刺激经济向市场大量注入资金,进而只会导致通胀预期更加难以驾驭。

财富效应显著消退

伴随着房价下跌和通胀升温,以往支持美国人借贷消费的财富效应也迅速消退。更多人开始意识到,穷日子要来了。

根据路透/密西根大学的调查,45%的消费者预期,他们经通胀调整后的收入未来几年会下滑,为1990年来最差的结果。每月公布消费者信心调查数据的世界大型企业联合会负责人弗朗科指出,美国消费者中对未来悲观的人数已开始超越乐观的人数。

经济学家表示,过去美国人一直过着入不敷出的生活,如今要开始付出代价。美联储本月初发布的数据显示,美国人的家庭财富在去年第四季度出现五年多以来首次缩水的情况。美国的家庭净资产净值上一季度下降了5329亿美元,至57.72万亿美元,主要因为家庭持有的房产和股票价值缩水。

诺贝尔经济学奖得主菲尔普斯指出,现在美国的情况就好比,一个人突然发现他本可以获得的巨额遗产在一夜间打了水漂。所以,他不得不开始重新调整心态,努力工作,更多储蓄,并且降低对生活质量的预期。

Extensive Database
Returns-based Style Analysis
Morningstar Style Box™
Current Data
Investment Diversification
Professional Reports
Minimize Overlap
Monitor Style Drift

Morningstar Direct.™ Unique. Powerful. Global.

Investment Selection
Streamline Reporting
Global Reach
Holdings-based Style Analysis
Periodic Reporting
Morningstar Rating™
Web-based

One Database for Institutional Fund Research Worldwide.

Morningstar Direct 全球化的机构投资者研究平台,它基于晨星全球领先的分析和评级机构提供深度基金投资绩效和风险分析。

在基金研究中,将持仓分析(持仓分析)和基金分析(Return-based Analysis)结合在一起,产生更全面准确的基金分析,并评价投资组合的构成。确定基金持仓的影响因素,从而识别基金持仓的潜在风险,做出投资决策。实时监控基金持仓,更好地了解基金持仓的构成。

用户可以轻松地将它与其他基金数据库进行精确对接。

Direct 涵盖的数据库,开放式基金、封闭式基金、ETF、对冲基金、货币市场基金、独立基金、美国可变年金、养老金计划、个人帐户、股票(美国/中国/加拿大)、全球指数、债券、国家及地区、美国、丹麦、意大利、荷兰、法国、德国、意大利、日本、韩国、马来西亚、俄罗斯、印度、印度尼西亚、中国(香港和台湾)、日本、韩国、马来西亚、

Morningstar Direct 适用于:基金公司、银行、保险公司、资产管理公司、券商、信托公司、企业集团、QD 境外投资、风险控制部、产品设计与市场部。

详情咨询:
021-38968877/38967506
Email:
Sales.global@morningstar.com
Helpdesk@morningstar.com

