

Overseas

花旗九折甩卖 120 亿美元不良资产

潜在收购方包括阿波罗、TPG 和百仕通等私人股权公司

为了改善公司资产负债情况,美国最大的银行花旗集团正在准备将总额达 120 亿美元的杠杆贷款和债券资产折价出售。华尔街日报等多家美国媒体披露,花旗已接近就本次交易达成一致,对手方是阿波罗集团、TPG 以及百仕通(黑石)等美国私人股权(PE)投资基金。

◎本报记者 朱周良



按原价九折出售

华尔街日报昨天引述知情人士的话报道称,花旗已接近与上述私人股权巨头达成交易。不过花旗方面尚未作出回应。

花旗集团此前公布,截至去年第四财季度末,该行共持有约 430 亿美元杠杆贷款,而此次的 120 亿美元出售交易,有望使花旗的杠杆贷款组合规模大幅下降。

花旗等华尔街大行此前都曾通过发债来为过去几年的杠杆收购热潮提供资金支持。而去年夏季信贷危机的爆发导致高风险债券及贷款需求枯竭,从而使得花旗等公司面临数十亿美元的坏账。

知情人士透露,虽然交易的细节仍在商讨,但阿波罗资产管理公司(Apollo)、百仕通和 TPG 将以折扣价购得上列贷款组合,折扣比例可能约为 90%。

据称,花旗此次出售的资产组合中包括阿波罗、百仕通和 TPG 的并购融资贷款,也有其他私人股本公司的债务。阿波罗将购买其中一半,百仕通和 TPG 收购剩余部分。

今年以来,花旗的股价已累计下

跌 19%。到目前为止,该行已披露了高达 240 亿美元的次贷相关资产冲击,但市场仍担心花旗还会发布更多坏消息。

纽约史密森资产管理公司的基金经理人史密森表示,在花旗出售 120 亿美元不良贷款资产后,花旗的投资者对于该行可能披露更多贷款资产冲减的担忧会有所减轻。在昨天欧洲交易中,花旗的股价一度上涨 2%。

为一季度财报“减负”

知情人士称,花旗计划赶在下周就完成本次出售交易。因为在 18 日也就是下周五,该行将发布第一季度业绩。

为了不致再次给投资人交出一份“丑陋”的成绩单,花旗当然希望把这些不良资产越早剥离越好。

花旗今年 1 月公布,由于出现了高达 180 亿美元的次贷相关损失,公司在去年第四季度净亏损 98.3 亿美元(每股净亏损 1.99 美元),为该公司有史以来的最大季度亏损,也是花旗自上世纪 90 年代以来首次出现季度亏损。

除了高达 180 亿美元的次贷相关资产损失计提外,花旗美国消费信贷业务在去年第四季度还遭受了 41 亿美元额外损失。在第四季度,花旗的收入下降了 70%,至 72.2 亿美元,前一年为 238.3 亿美元。

为了填补资金缺口,花旗 1 月份宣布向包括新加坡政府投资公司科威特投资局等海内外投资人进一步融资 145 亿美元。去年 11 月,花旗曾以出售可转债的方式向阿布扎比投资局融资 75 亿美元。

曾准确预测花旗将调降股息的 Oppenheimer 公司知名分析师惠特尼上月表示,花旗第一季度每股亏损金额将大于先前预测。她预计,由于第一季度房贷和担保债权凭证资产进一步计提损失,花旗第一季预计每股亏损 1.15 美元,远高于她原先预测的 28 美分。

去年底惠特尼曾准确预测到,为了维持资本金水平,花旗将调降股利。在去年 10 月 31 日的一份报告中,位列美国《福布斯》杂志 2007 年度证券分析师排名第二位的惠特尼宣布下调对花旗的投资评级,此举随即引发投资人在次日疯狂抛售花旗股票,其股价暴跌 6.9%。

记者观察

PE领过主权基金接力棒 淘金信贷市场

◎本报记者 朱周良

随着次贷危机的演进,最近一段时间,私人股权基金开始逐步取代主权基金,成为给各大金融机构雪中送炭的新“白衣骑士”。

8日,以 TPG 为首的财团刚刚向陷入困境的华盛顿互惠银行注资 70 亿美元。一天后,市场又盛传美国三大 PE 巨头可能出手收购花旗上百亿美元的不良资产。而就在本周早些时候,凯雷集团也宣布成立了一只新基金,专门收购受次贷危机冲击的金融资产。

分析师注意到,自次贷危机去年爆发以来,国际资金“抄底”信贷资产的热情与日俱增。高盛分析师的统计显示,仅在 2007 年,全球新设立的用于收购不良信贷资产的基金总额达到 350 亿美元。而在最近一段时间,已沉寂多时的 PE 巨头们也开始加入这股“信贷淘金”浪潮。

最近一段时间,不少大型的并购基金都设立了专门的子基金,用于收购价值缩水的信贷资产。比如,刚刚经历凯雷资本倒闭之痛的凯雷集团本周宣布,已在上周完成了一只规模为 13.5 亿美元的新基金,用于投资各类受信贷危机冲击的不良资产。按照规划,这只新基金可投资于银行贷款、债券等各类资产。

相关新闻

美报称华互银行曾拒绝摩根大通收购

《华尔街日报》9日报道称,因为次贷危机蒙受巨大亏损的美国最大信贷机构华盛顿互惠银行(下称华互银行),曾经拒绝了来自摩根大通总价约 70 亿美元的收购要约。

受次贷危机冲击,华互银行预计第一季度净亏损 11 亿美元,每股亏损 1.40 美元。前一天,华互银行刚刚宣布以私人股权巨头 TPG 为首的财团获得 70 亿美元的注资。

报道引述知情人士的话称,在从 TPG 财团争取融资的同时,华互银行其实一直在与摩根大通进行并购谈判。据称,摩根大通上周提出了总价约 70 亿美元、折合每股报价 8 美元的初步收购意向,但最终被华互银行回绝。不过,后者并未披露这一信息。

百仕通则早在去年 12 月就筹集了一只规模为 13 亿美元的信贷基金,专门用于投资全球范围内的各种债券、与债券相关的证券以及 CDO 资产,以期从信贷市场动荡中获益。此外,贝恩资本以及 TPG 等 PE 巨头都设立了类似的基金部门。

分析师认为,类似花旗与私人股权的交易不失为一种可能带来“双赢”的选择。花旗得以成功“减负”不用多言,对于收购一方而言,也不会做赔本买卖。纽约研究机构 CreditSights 的分析师塔格特就表示,有了百仕通和 TPG 这样的大买家出手,杠杆贷款资产的价格很快有望水涨船高。

以花旗的交易为例,该行出售的是高风险的杠杆贷款和债券资产。很多时候,那些信贷评级低于投资等级的企业也会获得杠杆贷款,这也意味着更高的贷款违约风险。在次贷危机爆发后,投资人对这类经过证券化处理的高风险资产均避之不及,相关资产的价格也持续缩水,给放贷机构带来巨大损失。

根据标普的统计,自去年 6 月以来,美国市场上交投最活跃的杠杆贷款资产价格也缩水近两成,跌至历史低点。不过,自多家银行纷纷剥离不良贷款资产后,这些杠杆贷款的价格自 2 月份以来有所回升,当前的价值已回升至去年最高水平的 90% 左右。

本周二,华互银行股价下跌 10%,报 11.81 美元,远高于摩根大通报价。正因如此,华互银行的管理层拒绝了这一收购意向。

据称,就在摩根大通 3 月份忙于收购贝尔斯登之际,华互银行的 CEO 基林格曾致电摩根大通 CEO 戴蒙,告知该行正面临巨大的资本金缺口,并准备与潜在买家和私人股权展开相关协商。摩根大通随即派员前往华互银行总部,了解后者的财务状况。

知情人士称,还有多家银行对华互银行表示了兴趣,但摩根大通是最积极的一家。到目前为止,摩根大通和华互银行方面均未就上述报道作出回应。

(朱周良)

IMF 预计中国经济 明年仍将快速增长

国际货币基金组织(IMF)9日发表的《世界经济展望》报告预测,今年明年中国经济增长速度将有所减缓,但仍将保持快速增长势头,增长率可分别达 9.3%和 9.5%。

报告预测,全球经济 2008 年和 2009 年将分别增长 3.7%和 3.8%,明显低于去年 4.9%的增速。这一预测与 IMF 今年 1 月份的估计相比分别下降了 0.5 个和 0.6 个百分点。

报告认为,美国经济因受房地产市场危机和金融市场动荡的交叉影响将在今年陷入轻度衰退,但将于 2009 年开始温和复苏。报告预测,美国经济今年明年的增长率分别只有 0.5%和 0.6%,大大低于去年的 2.2%。

报告说,尽管出现了某些放缓的迹象,但亚洲新兴市场经济体去年下半年继续强劲增长,而中国经济是其中的主要动力。中国经济增长的主要动力来自投资和净出口强劲增长。

报告说,亚洲新兴市场经济体的增长前景取决于该地区的金融体系和经济对于发达经济体金融市场动荡及经济降温影响的抵抗力如何。由于全球金融形势紧张,该地区的资本流入今年预计将会减少。但到目前为止,该地区金融体系所受到的直接冲击仍然是有限的。

报告认为,出口需求下降也可能影响亚洲新兴市场经济体的经济增长前景。不过,由于亚洲新兴市场经济体对这些发达经济体的出口占其总出口的比例在不断下降,而亚洲新兴市场经济体相互间出口却在增加,因此,出口需求下降对该地区经济的影响程度会比过去要小。(据新华社)

美联储：经济可能出现“持久且严重”下滑

美联储 8 日发表的上次例会会议记录显示,虽然当局几乎采取了前所未有的手段来应对信贷紧缩和住房市场低迷,但部分成员仍担心可能会出现“持久且严重”的经济下滑。会议记录还透露,由于顾及通胀压力,加上单靠货币政策似乎不足以解决当前的问题,美联储未来可能放缓降息步伐。

在 3 月 18 日举行的上次例会上,美联储决定再次大幅降息 75 基点,将利率从 3.0%降到 2.25%。自去年 9 月开始,美联储已连续 6 次降息,利率水平总计下降了 3 个百分点。

上次例会记录显示,部分美联储成员认为,如果信贷进一步紧缩,住房市场持续低迷,那么,大范围经济衰退的可能性将不能排除。许多与会人士认为,目前看来 2008 年上半年经济活动似乎可能会萎缩。

日本央行新行长提名终获通过

该行昨天宣布维持利率在 0.5% 不变

日本国会参议院和众议院昨天表决通过了日本政府有关日本央行行长人选的提名,批准由现任日本央行副行长、代理行长白川方明担任日本央行行长,从而结束了该行自 3 月 20 日以来行长空缺的局面。

同日,在白川主持的首次决策会议上,该行如期宣布维持利率在 0.5% 不变,因为担心经济可能陷入衰退。

在下次例会上,费城和达拉斯联储银行行长均投票反对大幅降息 75 基点,担心这样做会导致通货膨胀急剧上升。

这份记录显示,美联储成员指出了在经济和通胀前景不确定性增加的情况下,准确把握利率政策是很困难的,部分原因在于他们需要花一定时间才能对显著放松货币政策所产生的效果进行评估。一方面,美联储一直在为防止经济陷入衰退采取紧急行动;另一方面,由于能源和食品价格飙升,决策者认识到他们负担不起使通胀失去控制的风险。

大部分成员认为,总体通胀压力在未来几个季度里会得到缓解,但通胀上升出现在经济增速减缓的时候,表明通胀前景的不确定性增加了,同时美元的持续贬值也可能进一步加剧通胀。

会议记录还显示:与会人士认定,单靠货币政策无法完全解决楼市及金融市场的问题。“达拉斯联储银行行长费尔森等联储成员认为,增加市场流动性比下调利率更能改善经济前景。”

曾任联储里士满分行行长的布罗达斯基认为,从最新发布的会议记录看,美联储本月可能更倾向于降息 25 基点,而不是 50 基点。

联储成员认为,如果信贷进一步紧缩,住房市场持续低迷,那么,大范围经济衰退的可能性将不能排除。许多与会人士认为,目前看来 2008 年上半年经济活动似乎可能会萎缩。

会议记录中写道,部分人士认为,不能排除出现持久且严重的经济下滑。会议记录显示,决策官员也发现,没有太多迹象证明楼市已触底。

期货交易显示,交易员认为,美联储在本月 29 日至 30 日召开例会时降息 50 个基点的可能性大增。不过,也有分析人士注意到,从最新会议记录中透露的决策者对通胀的担忧情绪来看,今后美联储降息的步伐可能放缓。

联储成员认为,如果信贷进一步紧缩,住房市场持续低迷,那么,大范围经济衰退的可能性将不能排除。许多与会人士认为,目前看来 2008 年上半年经济活动似乎可能会萎缩。

今年 3 月 19 日,日本央行前任行长福井俊彦任期届满。但日本政府两次提出的行长人选均遭到参议院否决,导致日本央行行长职位出现空缺。3 月 20 日,经福井俊彦提名,由副行长白川方明代理行长职务。根据日本法律,日本央行行长和副行长的任期为两年,可由国会众参两院一致同意方可任命,如行长职位空缺,由原行长提名确定一位副行长代理行长职务。

同在昨天,白川在其主持的第一次货币政策决策会议上宣布,央行一致同意维持利率在 0.5% 不变。在会后的声明中,央行表示,会议分析了当前日本国内外经济形势和金融市场的状况,认为日本经济和金融市场未来走向的不确定性增大。本周在国会讲话时,白川曾表示,央行必要时会展现弹性,部分分析人士认为,此言代表他愿意降息。他强调,日本经济放缓后,可能会重拾增长动能,但风险仍在,美国面临经济大萧条以来最严重的信贷危机,

联储成员认为,如果信贷进一步紧缩,住房市场持续低迷,那么,大范围经济衰退的可能性将不能排除。许多与会人士认为,目前看来 2008 年上半年经济活动似乎可能会萎缩。

会议记录还显示:与会人士认定,单靠货币政策无法完全解决楼市及金融市场的问题。“达拉斯联储银行行长费尔森等联储成员认为,增加市场流动性比下调利率更能改善经济前景。”

曾任联储里士满分行行长的布罗达斯基认为,从最新发布的会议记录看,美联储本月可能更倾向于降息 25 基点,而不是 50 基点。

联储成员认为,如果信贷进一步紧缩,住房市场持续低迷,那么,大范围经济衰退的可能性将不能排除。许多与会人士认为,目前看来 2008 年上半年经济活动似乎可能会萎缩。

会议记录了决策者对通胀的担忧情绪来看,今后美联储降息的步伐可能放缓。

联储成员认为,如果信贷进一步紧缩,住房市场持续低迷,那么,大范围经济衰退的可能性将不能排除。许多与会人士认为,目前看来 2008 年上半年经济活动似乎可能会萎缩。

全球扫描

全球太空经济规模 超两千亿美元

美国太空基金会 8 日发布《2008 太空报告》说,2007 年全球太空经济收入总额再创新高,达到 2510 亿美元,比 2006 年增长 11%。

太空基金会主席埃利奥特·普勒姆在当天举行的新闻发布会上说,自从该机构 2006 年首次发布年度太空报告以来,全球太空经济连年强劲增长,每年的增幅都达到两位数。

普勒姆说,2007 年的数字再次清楚地表明,在目前全球经济充满不确定性、很多国家经济增速放缓的背景下,与太空探索相关的各行各业却持续增长,为全球经济做出了重要贡献。

长达 116 页的《2008 太空报告》显示,2007 年在全世界太空经济中,以卫星为基础的各类商业产品和服务占据半壁江山,达到总收入的 55%。美国政府去年的太空活动开支占全球太空经济总收入的四分之一。

(据新华社)

美林：“抄底”金融股须谨慎

投资银行美林的首席投资策略师伯恩斯坦日前表示,投资者应该抵制诱惑,不要因为金融类股似乎已被低估而开始准备“抄底”。他认为,现在抄底全球金融类股有风险。

在最新的研究报告中,伯恩斯坦写道:我们继续建议减持金融类股,因为该类股份面临的风险太多。不仅仅在美国如此,全球金融类股都面临同样的境况。他还提到,投资者似乎只考虑了信贷环境,而在很大程度上忽略了即将到来的全球经济增长放缓。

实际上,投资者刚开始看到全球信贷市场的紧缩,全球范围都面临资本成本升高,金融市场开始对此作出反应。”伯恩斯坦说,信贷紧缩不仅仅是美国次级抵押贷款问题。

伯恩斯坦说,即便在金融类股危机的冲击之后,这类企业未来的增长来源也将大大不同于今日。投资者需要清楚判断推动金融企业未来增长的因素。

(小安)

印度举办首届印非论坛

据英国《金融时报》报道,印度日前召开首届印非论坛。在开幕式上,印度总理辛格宣布,为全球 50 个最不发达国家,包括 34 个非洲国家,提供免税准入印度市场的待遇。分析认为,这是该国一系列举措的一部分,目的是表明印度政府愿意深化与非洲大陆的关系。

按照议程,本次论坛上将签署“印非合作框架”及“德里宣言”。印非论坛是一个在新德里举行的为期两天的峰会,与会者包括 8 位非洲首脑及 14 个非洲国家的代表团。

辛格表示,印度将在关税方面为 92.5% 的最不发达国家出口产品提供最惠国待遇,这些产品包括钻石、棉花、可可、铝矿石及铜矿石。辛格宣布,印度希望成为“非洲崛起的紧密伙伴”,并呼吁建立双边关系的“新结构”。

辛格还透露,印度将把非洲项目的信贷规模提高一倍,从 2003 到 2004 年度的 21.5 亿美元提高至 2008 至 2009 年度的 54 亿美元。他还承诺提高印度援非预算,承诺在今后 5 到 6 年中提供 5 亿美元援助款项。

(小安)

格老建议 白宫动用公共资金救急

美联储前主席格林斯潘周二称,布什政府应从上世纪 80 年代的存贷危机中吸取教训,当前可以考虑通过动用纳税人的钱来解决楼市危机。布什政府迄今为止一直坚决反对动用公共资金解决楼市危机。

格老在 CNBC 电视频道说:如果要应对如今这样的局面,财政部应拨出资金成立类似于当年金融重建基金(RTC)那样的基金,RTC 曾成功地化解了那次存贷危机。”

格老提到的 RTC 基金存在于 1989 年至 1995 年,旨在接管陷入麻烦的存贷机构的资产,这些机构被美国储蓄机构管理局(OTS)宣布破产。该基金曾帮助数百家储蓄机构顺利清算或是脱离困境。

格老还表示,他不认为美联储本可以制止住楼市泡沫膨胀。他指出,当前危机的根源在于次贷打包而成的抵押贷款支持证券(MBS)。他还表示,美联储对贝尔斯登采取的措施很有必要,因为确实有可能出现银行遭挤兑的危险。

(朱周良)

丹麦工业巨头加大投资中国

丹麦最大的工业公司丹佛斯日前宣布,今年将向中国继续投资 5 亿元人民币,以开拓中国经济转型带来的巨大商机。年营业额 30 亿美元达到的丹佛斯主要研发和生产应用于不同领域的机械和电子元器件,并处于世界领先地位。

丹佛斯 13 年前进入中国,2006 年,中国成为丹佛斯的第八大市场,2007 年更跃升为第四大市场。丹佛斯中国区总裁鲍尔森在谈到该公司的中国发展战略时表示:我们非常高兴地看到,中国寻求“更好更快”的经济发展为丹佛斯这样的技术型企业提供了很多新的商机,我们已将中国视为我们的“第二家乡市场”。

(小安)