

Overseas

屡次降息未能有效缓解信贷吃紧

效仿“美式”救市 英央行猛砸千亿美元

◎本报记者 朱周良

在多次降息仍无法有效缓解信贷市场吃紧状况的背景下,英国央行不得不效仿美联储使出了更有力的武器——直接向商业银行注资。

英国央行昨天宣布,推出一项“特别流动性方案”,以价值500亿英镑(约1000亿美元)的国债交换该国各大商业银行持有的流动性较差的抵押证券资产,期限长达一年。央行指出,此举旨在“改善银行体系流动性状况以及增强金融市场信心”。

注资不设上限

根据英国央行的声明,“特别流动性方案”的核心主要包括三项内容:首先,银行与央行的资产互换必须是长期的,每项交易的期限至少一年,到期可以申请延长,最高期限可达三年;第二,换出抵押证券的银行仍必须为这些高风险资产可能发生的

的损失负责;第三,央行接受的交换资产仅限于在去年就已创设的证券,并且不能用于获得新的融资。

央行行长金恩表示,如果市场的需求超过500亿英镑,央行还会考虑扩大交换的规模。我们没有对这次的方案设置强制的上限,因此最终的交换金额可能会更高。”金恩在昨天的一个发布会上说。他表示,央行的最新举措旨在重塑投资人对银行体系的信心。

英国财政大臣达林上周日就表示,央行周一将公布一项计划,通过借给银行资金来重启目前陷于停滞的抵押贷款借贷。尽管英国已采取多项措施,但仍不足以压低拆借市场利率,而随着银行自身的财务状况恶化,企业和消费者获得银行贷款的难度也越来越大。

央行声明指出,受次贷危机冲击,英国不少抵押证券的交易已接近冻结,进而使得各大银行持有的这类资产相当于被“架空”。由于银行既不

能将这些证券脱手,也不能用作抵押来获得融资,所以自身的资本金状况不可避免受到影响,进而也会催生“惜贷”情绪。

金融体系的运作不正常,如果这种情况不改变,将会对更广泛经济带来冲击。”央行在昨天的声明中说。所以,监管者试图通过新方案改善银行的资产负债情况,消除银行发放贷款的后顾之忧。

具有创新意义

分析师注意到,昨天的新方案也是英国央行为了应对信贷危机而采取的又一创新举措,此前美联储也采用了类似机制向市场注资。

自去年12月以来,英国央行已先后三次降息,将利率降至当前的5%。不过,连续降息对信贷市场产生的效果却似乎较为有限。在这种情况下,央行被迫祭出了“杀手锏”。在以往,英国央行也有过向金融体系

注资的举措,但不管是期限和力度都不及此次。

在英国央行之前,美联储曾在上月初推出一项类似的“定期证券拆借机制”。按照这一创新机制,美联储将向陷入次贷危机的银行和其他金融机构借出总额达2000亿美元的国债,允许金融机构以住宅抵押贷款支持证券作为借款抵押。不过,美联储规定的最长期限也不过28天,而这次英国央行允许的借贷期限长达一年。

我们将确保经济体系中有足够的流动性,以保证老百姓买得起自己居住的房子。”英国首相布朗在昨天的一次演讲中说。而英国银行家协会则将央行推出的新机制称作“一项富有创新意义的独特政策举措”。

效果尚待观察

花旗集团欧洲经济学家桑德斯表示,央行的特别流动性方案有望帮助缓解货币市场的压力,特别是对那

些获得融资渠道有限的银行来说尤其来得及时。

不过,也有分析师对英国央行此举的效果表示怀疑。管理着10亿美元资产的伦敦基金经理人考非表示:“现在的问题在于,商业银行仍必须对他们交换给央行的证券承担违约风险,从这个角度看,尽管央行的最新举动可能会在短期内缓解市场流动性压力,但却并不能从本质上帮助银行改善资产负债状况。”

根据央行的计划,各大银行可以用于向央行交换的资产可以是评级为AAA的欧洲住宅抵押证券,AAA等级的信用卡债务资产也可以用于交换。不过,央行此次的计划不接受美国抵押贷款支持的证券。而且,一旦提交的抵押资产被降级,银行还必须向央行补充新的AAA级资产。

前英国央行成员布特表示,新方案成功与否,很大程度上要取决于其规模。他认为,要收到效果,央行的注资规模至少要达到1000亿美元。

最新播报

美国银行首季净利骤降77%

美国第二大银行美国银行昨天宣布,受60.1亿美元坏账拨备影响,该行净利润出现连续第三个季度萎缩。

根据公告,美国银行第一季度净利下降77%,至12.1亿美元,去年同期为52.6亿美元。第一季度每股收益为23美分,远低于去年同期的1.16美元,也不及分析师预期的41美分。

第一季度,美国银行的坏账拨备飙升至60.1亿美元,去年同期仅为12.4亿美元。另外,该行还作出了至少19.1亿美元的资产冲减。美国银行的股价在昨天美股盘前下跌2%左右。

第一季度的糟糕表现也使得美国银行提出要在今年将盈利提高20%的目标面临考验。鉴于楼市持续低迷、次贷危机悬而未决,就业状况不佳以及食品和能源价格高涨等不利因素,我们依然对消费信贷市场前景感到担忧。”美国银行CEO刘易斯在昨天的声明中说。(小安)

环球扫描

联合国首发创新经济报告

联合国20日在纳纳首都阿克拉发布了《2008创新经济报告》,这是联合国第一份关于这一新兴领域的研究报告。

这项在第12届联合国贸易和发展大会期间发表的报告指出,创新产业是全球贸易中最具活力的产业之一。2000年到2005年间,全球与创新产业有关的商品和服务贸易额年均增长8.7%。2005年,创新产品和服务的全球出口额总计为4244亿美元,占全球贸易额的3.4%。

报告说,虽然现在还没有一个统一的“创新经济”或“创新产业”的定义,但是其都具有一个本质特征——“创造力”,它能带来技术上的进步并且使企业和国家经济具有竞争优势。

这份报告提到的创新产业所涉及的领域包括文化遗产、视觉和表演艺术、出版业、纸质媒体、新媒体、设计以及包括广告业和建筑业在内的创新服务业。报告同时指出,中国在全球创新经济发展中居领先地位,到2005年已经发展成为全球领先的增值创新产品的生产者 and 出口者。

美元贬值提振美企海外盈利

近期以来,美元对欧元、英镑、日元等主要货币汇率一路下滑并屡创新低。美元贬值使美国出口受到极大推动,各大公司海外销售业绩大幅攀升。

年初以来,美元对欧元贬值幅度超过8%,对日元汇率跌破1比100关口。美元贬值使美国商品在海外市场竞争力增强,出口额显著增加。这从美国大公司近日公布的今年第一季度业绩中便可见一斑。

可口可乐公司一季度营业收入增长21%,达到73.8亿美元。该公司称,9%的收入增长来自于美元对其他货币贬值。

网络巨擘谷歌公司一季度营业收入为51.9亿美元,比上年同期增长42%。该公司表示,如果没有海外市场业务,公司营收将减少2.02亿美元。

土木建筑机械生产企业卡特彼勒公司当季营业收入为118亿美元,比上年同期增长18%。其中,在美国以外市场的营收增长30%,并占到公司总营收的58%。

欧佩克秘书长：油价可能涨得更高

石油输出国组织(欧佩克)秘书长巴德里20日在这里表示,国际油价很可能会继续攀高。如果油价上行动力源自供应短缺,该组织将考虑增产。

巴德里当天在罗马参加国际能源论坛会议期间表示,如果欧佩克确认不断攀升的油价是供应短缺所致,将毫不犹豫地“增加产量”。不过,他同时认为,目前的国际油价走势与供求无关。

近期,投资者对原油供应紧张的担忧以及美元持续走软使国际油价屡屡刷新最高纪录。在18日的盘后电子交易中,纽约油价一度上触每桶117美元历史新高。上周,油价涨幅高达4%。

巴德里认为,由于产量并非推高油价的唯一因素,因此增产也不会从根本上打压油价涨势。对于油价未来涨势如何,他表示将取决于几方面原因:全球政治形势是否稳定,是否会出现自然灾害,是否存在市场投机行为,产油国是否会出罢工等事件等等。

亚太主要股市多数上涨

由于一些市场投资者认为美国次贷危机的影响可能将出现转机,21日亚太地区主要股市多数上涨。当天,日本东京股市日经225种股票平均价格指数比前一个交易日上涨220.10点,收于13696.55点,涨幅为1.63%。韩国首尔股市综合指数上涨28.58点,收于1800.48点,涨幅为1.6%。

中国香港股市恒生指数上涨523.89点,收于24721.67点,涨幅为2.17%。中国台北股市加权指数微幅上涨0.98点,收于9083.32点。新加坡股市海峡时报指数上涨46.22点,收于3171.09点,涨幅为1.48%。印度孟买股市敏感30指数上涨258.13点,收于16739.33点,涨幅为1.57%。

此外,澳大利亚悉尼股市主要股指当天上涨170.6点,收于5600.3点,涨幅为3.1%。新西兰股市上涨0.99%。(以上均据新华社)

独家访谈

次贷危机见底还有很大不确定性

——访标准普尔大中华区总裁白培睿

◎本报记者 朱周良

本轮全球信贷危机爆发之后,信用评级机构开始受到越来越多人的关注。危机爆发之初,针对评级机构未能在事发前及时提示风险的“失职”指责,美欧监管部门均展开了对评级巨头的调查。随着危机的发展,几大评级机构对次贷相关资产大刀阔斧的降级,也每每引发股市的剧烈波动。

日前,全球三大评级机构之一的标准普尔公司在上海召开了一次针对其中国客户的QDII投资专题研讨会。作为沪上唯一一家应邀出席的平面媒体,本报记者有幸在会议期间对标准普尔负责中国地区的董事总经理白培睿 John Bailey 进行了独家专访。

美经济感觉上已进入衰退

上海证券报:您对当前全球经济形势如何看待?

白培睿:总的来看,现在世界经济面临较大的不确定性,在经济出现像样的复苏之前,还需要一些正面的指标出台。譬如显示住房市场趋于稳定的数据、流动性改善指标、企业并购活动重新活跃以及银行更透彻地披露财务状况等等。

上海证券报:您觉得美国的次贷危机是否已经见底?

白培睿:和总体经济形势一样,这次的危机前景仍存在很多不确定性,尽管我们也注意到不少正面的报道,但金融机构的风险敞口(exposure)依然很大。还有很重要的一点,我们认为美国的住房市场还会继续降温,这可能会延长危机持续的时间。

上海证券报:美国经济是否已进入衰退?

白培睿:从技术上讲,衰退的定义是要连续两个季度出现负增长,显然现在美国经济还不符合这一标准。不过,从感觉上来说,美国经济其实已经处在衰退中,这一过程可能始于去年12月和今年1月前。

不过,相比本世纪初或是上世纪90年代初的衰退,当前阶段的美经济衰退对中国经济的影响要小很多,很重要的一点是因为,中国的内需与以往相比已显著增加,同时对向美国出口的依赖程度也大大下降。

上海证券报:当前的次贷危机和美国经济衰退对中国影响几何?

白培睿:就直接的影响而言,我认为中国受到的冲击相对有限。首先一点,与在危机中受冲击最严重的美欧金融机构不同,中国的大型银行都具有足够的流动性,并且在次贷相关损失方面也有充足的拨备;其次,中国没有买很多次贷相关的资产,所以这方面的损失会相对有限。

不过,次贷危机和美国经济降温还是会对中国带来间接影响。这主要体现在市场信心方面,其次是资本流动会受到抑制,另外还有一点就是出口,中国毕竟是世界经济和贸易体系的一部分。

在我看来,相比次贷危机,当前中国经济面临的更大风险在于,随着中国国内的通胀压力增大,政府加大宏观调控力度,如果经济因此出现增

长大幅放缓,可能导致银行坏账大量增加的不利局面。

QDII 出海风险管理最关键

上海证券报:相比去年,您觉得现在是不是中国投资人到海外市场投资的好时机?

白培睿:投资的时机本身是一个很难回答的问题。标普本身不提供投资建议,但我想强调一点,市场是波动的,所以投资要有长线的眼光,选择时机是次要的。在出海投资之前,最重要的一点就是做好风险管理,特别是在股市下跌的时候,到海外市场投资并非就是选择股票那么简单。

具体到中国的QDII而言,我认为,没有必要急着入场,我们可以等到市场稳定下来之后再出手也不晚。我们的看法是等到市场更稳定之后再开始考虑海外投资,而现在相比较而言应该是一个更稳定的时期。当然,具体到今天的研讨会,我们并非在提供投资建议,而是在强调风险管理。

上海证券报:您认为QDII 出海投资最重要的要注意哪些方面?

白培睿:首先是要获得完备的信息,同时要建立有效的预警系统,你得知道你的钱的去向,否则你可能会因为国际市场的波动而损失惨重。在这里我还要强调一点就是,在到海外市场投资之前,要做好“基础设施”建设,包括管理、研究、投资组合监控系统等等。

数据并不能说明所有问题

上海证券报:标普3月13日曾发布报告指出,估计全球金融业因为次贷危机而作出的资产冲减总额最终可能达到2850亿美元,但是,这一过程现在可能已经“过了半程”。不过,IMF和高盛的估计数字却达到1万亿美元以上,您怎么看这样巨大的差别?

白培睿:具体到数据而言,我想大家的统计口径未必相同,因为这里面牵涉到太多的领域,不仅仅是信贷损失,还有金融市场的损失、金融机构的损失以及其他类型企业的损失等等。我们可能在探讨同样的问题,但取决于你如何定义相关的损失。

IMF在最新报告中指出,次贷危机还要持续一段时间,对此我们表示认同。现在的确有了一些积极的迹象,但不确定性仍存在,我想没人能够百分之百肯定地说危机就此解除了。

上海证券报:有人对与标普等评级机构未能在本轮危机爆发前充分提示风险提出批评,您怎么认为?

白培睿:过去九个月对我们所有的人来说都是一段“不同寻常”的时期,几乎没有人不对所发生的一切感到惊讶,这其中既包括监管者,也有投资人、保险公司以及其他机构等等,所以,不能简单地归咎于信用评级机构。当然,我们也乐于听取市场的意见,我们也在作出更多努力。

事实上,早在2005年,标普就在我们的研究报告中指出,次贷领域的风险在慢慢加大,我们也相应提高了我们的评级标准。



白培睿日前在上海接受本报记者独家专访 本报记者 徐汇 摄

人物简介

白培睿(John Bailey)
标准普尔大中华区总裁,董事总经理

作为全球领先的独立信用评级、指数、风险评估、投资研究和数据服务提供商——标准普尔公司的董事总经理,白培睿现驻香港,担任标普大中华区总裁。

白培睿1989年在澳大利亚加盟标准普尔,1997年调至中国台北协助筹建标普在当地的联营企业“中华信用评级公司”,2000年被任命为标普亚洲区企业及基建信用评级团队的负责人。白培睿曾多次参与亚太地区投资级和高收益债券的评级工作。在加入标普之前,白培睿曾在澳大利亚及英国从事银行和金融业分析工作。

标普:亚洲股市进入筑底阶段

◎本报记者 朱周良

标准普尔证券研究部门的分析师日前在接受本报记者专访时表示,尽管亚洲股市仍充斥着各种利空消息,但投资价值正在显现。标普的最新统计显示,第一季度全球股市均损失惨重,新兴市场累计跌幅达8.95%。

防御为主,伺机而动

近日,标普在上海召开了一次小型研讨会,主题是“QDII 投资面临的机遇和挑战”,沪上数十家持有QDII牌照或是有意申请QDII资质的基金、资产管理公司及其他机构应邀出席了研讨会。

标普证券研究资深分析师邱洁如在会议期间接受本报记者专访时表示,对比过去十次美国经济衰退期间股价的表现,可以发现,现在亚洲股市已经处在了相对低位。股市已经筑底时期,不过波动性还很高。”邱洁如说,我们预计亚洲股市还有10%的下调空间。”

在操作策略上,标普建议投资人可以从现在开始逐步建仓,但不宜大量买入。因为短期内市场可能还会传来更多坏消息,比如贷款违约率上升、企业盈利波动以及银行业损失未披露充分等。邱洁如将当前的亚洲股市投资策略总结为“防御为主,伺机而动”。她表示,信贷市

场危机尚未彻底解决,经济可能面临长期低迷的风险,而从外部市场来看,美股在技术上正尝试筑底。因此她认为,亚洲股市的投资价值正在显现,但要耐心等待。

对于A股,标普亚洲证券研究副总监董振扬表示,他认为短期内A股市场仍存在风险。首先,A股相对海外股市仍不算便宜;其次,内地上市公司中有不少都在股市有大量投资,投资收益占比较大,在股市持续下跌后,相关企业的投资收益可能大幅下降,进而可能影响到每股收益。

具体到今年亚太地区股市的预测,标普建议增持港股(包括H股)、新加坡股市和韩国股市。标普预计恒生指数今年的目标价位在26900点,昨天收盘为24668点;预计新加坡股市今年目标价为3500点,昨天尾盘为3125点;韩国股市则预计从昨天收盘的1780点升至2000点。

标普预计,上证指数今年的目标价约在4200点。不过,该公司对A股今年的投资建议为减持。其他标普建议减持的股市还有日本和马来西亚股市。

首季新兴市场下跌近9%

标普发布的最新报告显示,在今年前三个月,不管是发达市场还是新兴市场,普遍出现暴跌。总体来

看,在第一季度,发达股市的平均跌幅高达10.56%,新兴股市的跌幅也达到8.95%。

标普的资深指数分析师席尔弗布拉克特表示,造成第一季度股市剧烈动荡的有多重因素,首先是创纪录的商品价格,还是美元的持续跳水,此外,对美国经济可能陷入衰退的忧虑也给股市带来了很大不确定性。

标普的统计显示,发达地区股市的表现总体上要差于新兴市场。在该公司跟踪的26个发达市场中,第一季度仅有卢森堡实现了上涨,涨幅也不过2.09%。而国内利率达到15%的全球最高水平、本币持续暴跌的冰岛,其股市在第一季度的跌幅更高达32.36%,高居所有发达市场之首。紧随其后的是中国香港股市,跌幅为18.07%,第三为希腊,跌幅也有14.90%。

新兴市场表现则相对好一些。在26个新兴市场中有超过半数即15个第一季度出现下跌。跌幅最大的是土耳其,下跌了36.62%;其次为印度,跌幅达到28.55%;中国内地股市跌幅排在第三位,下跌了24.65%。与此相比,摩洛哥股市同期大涨23.81%,为首季表现最佳的新兴市场,随后为巴基斯坦,上涨了10.25%,智利股市也涨了8.50%。

不过,仅从3月份来看,随着发达市场先于新兴市场企稳,发达地区股市当月下跌了1.09%,而新兴市场跌幅则达到5.11%。