

巴菲特：最坏时期已过，但别期望太高

◎本报记者 朱周良

巴菲特旗舰企业伯克希尔公司一年一度的股东大会上周末再度在美国内布拉斯加州的奥马哈市举行。

面对超过3万的“朝圣者”，“股神”不无安抚地表示，信贷危机的最坏时期已过，由此而来的大规模金融动荡也已经开始远离投资人。不过，巴菲特也坦然地表示，对于今后一段时间的股市投资前景，投资人不应该过分乐观。他甚至都不确定能否在今年实现两位数的投资回报率。

事实上，受衍生品投资方面的亏损拖累，巴菲特的伯克希尔公司第一季度净利润缩水64%，至2005年来最低水平。

“赶紧抛了伯克希尔”

为了聆听“股神”的教诲，31000名伯克希尔的股东上周从全球各地赶赴美国奥马哈市。巴菲特也没有令听众失望，在依然对前景保持谨慎的同时，巴菲特表示，相信信贷危机最坏的时期已经过去。

在巴菲特看来，美国股市和债市已出现了投资机会，他相信信贷危机带来的大规模金融市场动荡已经开始远离投资人。就金融业而言，巴菲特认为银行在本轮危机中遭受的大部分损失已经得以体现，不过从长期来看损失尚未完全消化。他表示，楼市危机的深度、失业率和和其他经济因素将决定金融业界产冲减的时间会延续多久。

华尔街已走出危机的谷底，但对还有房贷要还的人来说，痛苦还未结束。“在上周日接受美国电视媒体访问时，巴菲特这样说道。

巴菲特同时警告称，未来数年股市的投资回报率将低于此前数十年的水平。他表示，长期来说，他仍有可能平均实现每年10%的投资回报率，但他对此仍有怀疑。

如果我们的回报率能达到税前10%，我会感到非常高兴。”巴菲特说，如果有人期望我们能再现过去的辉煌，那么他就应该卖掉手中的股票，因为这不可能发生。”巴菲特坦言，投资人手中的现金可能会有比买入伯克希尔股票更好的投资机会。

上周伯克希尔公布的季报显示，受衍生品投资损失拖累，该公司第一季度净利润骤降64%，至9.4亿美元，合每股收益607美元，为2005

年以来最低水平。去年同期该公司净利高达26亿美元。据悉，伯克希尔公司首季在衍生品投资方面的损失达到17亿美元，不过自3月底以来，这方面的损失已减少了5亿到6亿美元。

上周五收盘，伯克希尔公司普通股每股价格为13.36万美元，仍为全球最昂贵的个股。

美元还会继续贬值

巴菲特还继续看空美元，他表示，美元兑其他货币的汇率将持续下跌。巴菲特从2002年就开始看空美元，并据此实施投资。一开始巴菲特直接做空美元，后来又收购美国以外的企业。

上周末参加伯克希尔年会时，巴菲特再次表示，如果他有资金要投资，不会把所有钱都放到美元资产。他认为，美国仍将维持放任美元贬值的政策。巴菲特说，美国的财政和贸易政策对美元汇率形成压力，并且从“总体上来看”这种政策仍将持续。

巴菲特说，美国人对于外国进口货的偏好，使得该国每天都大约要输出约20亿美元到海外，这对美元形成持续的下行压力。他认为欧元和英镑兑美元会继续走强，为此他将扩大在欧洲的业务，投资并“从德国、法国、意大利和英国赚取欧元和英镑”。

巴菲特透露，本月他将走访欧洲四个城市，寻找潜在的收购机会。他此前曾表示，符合他标准的美国投资项目变少后，自己曾在中国、以色列和英国等地发掘投资机会。

此前就着衰美国经济的巴菲特上周日又重申，根据他的定义，美国经济已陷于衰退。按照传统定义，经济要连续两个季度负增长才被视为进入衰退，而上周美国公布的第一季度GDP增长仍达到0.6%。

巴菲特表示，民间消费的情况比三个月、六个月或八个月前更弱，并且多数企业也是如此。如果说现在还不算是衰退，我想人们也不希望形势继续这样发展下去。”巴菲特说。

抨击债券保险商

旗下拥有相当比重保险业务的巴菲特还对美国几大债券保险商给予了抨击，认为这些公司根本不配当前的AAA评级。

巴菲特表示，部分美国的债券保险企业根本不配获得AAA的信



伯克希尔公司一年一度的股东大会上“股神”出面安抚投资者 新华社图

用评级。伯克希尔公司也从事MBIA及Ambac等债券保险企业涉足的市政债券保险业务。

巴菲特说，对借款成本高于14%或是股价下跌95%的债券保险企业，信用评级机构不该给予最高等级。他表示，股价一年内能从95美元跌到4美元，这样的公司仍能保住AAA评级，我还从未见过”。

全球第二大债券保险企业美国Ambac公司去年的股价最高曾超过96美元，但12个月内下跌了94%，在纽约证券交易所最新报5.38美元。排名第一的MBIA公司股价同期则下挫84%。此前穆迪和标普等公司曾对是否维持对这两家公司最高评级作出评估，但最终还是保持了现有的AAA评级。

巴菲特称，他的伯克希尔公司开展4个月的市政债券保险业务在第一季度获得了4亿多美元的保费收入。他炫耀说，这家子公司成立仅仅几个月时间，其保费收入就一举超过了自己最大的竞争对手。巴菲特旗下的伯克希尔公司信用评级等也是AAA。

对于巴菲特的质疑，MBIA公司日前以电子邮件发出声明称，评级机构对其信用评级已有判定，它们显然比其他任何人更有资格做这样的判断。

■特别关注

巴菲特：抵制奥运是“可怕的错误”

持有可口可乐公司86%股权的巴菲特日前在伯克希尔公司股东大会期间表示，试图阻止北京奥运会获得商业或政治支持的行动，是个“可怕的错误”。巴菲特还认为，为美联储拯救贝尔斯登的行动给予了肯定，称此举有助于防止危机的扩散。

有投资人问到巴菲特是否应当敦促可口可乐撤回对2008年北京奥运会的支持时，巴菲特表示，不支持奥运将是一个“可怕的错误”。伯克希尔公司目前持有可口可乐86%的股权。

巴菲特进一步指出，试图阻止北京奥运会获得商业或政治支持的行动，是严重错误。他说，参与奥运会的人越多越好，他不会对此加以苛责。

巴菲特的副手、伯克希尔公司副董事长芒格则表示：“问问你自己：与几十年前相比，中国是更好了还是更差了？答案很明显，中国正朝着正确的方向前进。我认为，对于你不喜欢的人，在某些问题上死死揪住不放的做法是最糟糕的。”

巴菲特还对美联储插手拯救贝尔斯登的行动表示支持。他说，美联储安排摩根大通以24亿美元收购贝尔斯登的做法是“适当的”。他还透露，此前也曾有人就收购贝尔斯登一事接触过他本人，但由于资金和时间不够，因此他拒绝了美联储的好意。

巴菲特说，如果主管机关不出手，还有更多金融企业会倒闭，恐慌也会扩大。“大家担心会产生连锁反应，这是实实在在的忧虑。”在他看来，美联储的举措帮助预防了一场可能在投资银行界爆发的瘟疫。

巴菲特称，美联储拯救贝尔斯登是“做出了正确的决定”，美联储的介入，使得像贝尔斯登那样的大型衍生金融产品玩家突然倒闭进而引发金融市场崩溃的风险降低了。

巴菲特说，有重量级人士在摩根大通出手之前就与其进行了接触，问他是否愿意收购贝尔斯登。该人士并非来自美联储或财政部，但有“决策权”。据巴菲特透露，双方在电话中谈了半小时。

“据我了解，贝尔斯登当时还有650亿美元应偿债务，我没有这么多钱。”巴菲特说，他重申，摩根大通是收购贝尔斯登的“合适人选”。截至3月31日，伯克希尔公司持有现金350亿美元。

3月中旬，摩根大通同意收购曾为美国第五大券商的贝尔斯登。在获得美联储资金援助的情况下，摩根大通一周后将收购价由每股2美元提高为10美元。(小安)

■新闻观察

美联储仍为继续降息“留了一手”



4月30日，美联储宣布降息 资料图

◎本报记者 朱周良

鉴于对当前的经济和金融市场形势仍无法把握，美联储在考虑放慢或是中止降息进程的同时，仍留了一手，以备在经济形势继续恶化的情况下再度降息。不过，进一步降息的空间已经很有限。

业界预期降息暂告段落

自去年9月以来，美联储已累计降息325个基点。在上周的会后声明中，美联储表示，货币政策已“极大程度”地放宽，加上此前推出的旨在增加市场流动性的各项其他举措，应该有助于在未来促进经济的适度增长，并降低经济活动的风险。分析人士据

此认为，美联储可能会就此暂停降息。

美联储的声明称，虽然其仍担心现在可能已经陷入衰退的美国经济会继续下行，但当局认为已为降低这一风险做了很多工作。在4月30日的声明中，美联储还将对美国状况的表述由“继续恶化”改为“依然疲弱”，有分析认为，这一措辞上的调整显示美联储对经济前景的担忧有所减轻。

美国商务部上周发布的初步数据表明，今年第一季度美国经济按年率计算增长0.6%，与去年第四季度持平，高于市场预期。

美联储还删除了此前声明中有关经济增长的下行风险依然存在，表明通胀风险在将来的利率决

对于那些预期美联储将很快停止降息的的市场人士来说，上周当局作出的最新决策以及会后的声明似乎有些出人意料。尽管此前市场一度传言美联储在上周就会停止降息，但最终当局还是连续第七次宣布下调利率，将联邦基金利率降至2%。而在会后的声明中，伯南克也并未传递出要停止降息的强烈信号。

策中将占据更大比重。联储还表示将在必要时“采取措施促进经济持续增长并稳定物价，而之前都是说要及时”采取行动。分析人士认为，这明确促使美联储大幅降息的紧迫性已有所缓解。

野村证券首席经济学家莱斯勒表示：很显然，美联储觉得迄今为止其付出的努力已足够，他们需要一段时间才能看出救市措施及宽松货币政策成效。太平洋投资管理公司的埃里安则认为，美联储已“基本上”暗示，如果他们对于实质经济的展望没有进一步恶化，利率将维持在2%的水平。

IDEAglobal的首席分析师约瑟夫认为，美联储将暂停行动一段时间。通胀加剧的风险很大，足以促使美联储降息，直到之前美联储所采取的货币政策及政府的财政刺激措施发挥作用。”

美国利率期货的最新走势显示，交易商认为美联储在6月25日的下次会议上维持利率在2%不变的概率约为76%。

美联储并未把话“说死”

不过，也有不少分析人士认为，美联储的声明并未传递出明确的停

止降息的信号，至少没有像市场此前预期的那样强烈的信号。

就算有暂停降息的暗示，那也要比市场原先可能预期的模糊一些，而且市场原本还预期美联储承认金融市场改善的程度要更大一些。”RBS Greenwich的首席国际策略师拉斯金说。

观察人士注意到，总体而言，4月30日的联储声明显示当局对美国前景仍不乐观：家庭和企业开支受到抑制，就业市场进一步走软，金融市场仍承受相当大的压力，信贷紧缩形势和住房市场收缩加剧可能对未来几个季度的经济增长产生负面影响。”

而且，在第一季度，约占美国GDP三分之二的个人消费开支当季仅增长1.0%，增速低于前一季度的2.3%。此外，作为次贷危机导火索的美国住房市场尚无回暖迹象，第一季度住房市场投资降幅高达26.7%。

在美联储上周的会议之前，市场认为决策者可能会暗示将暂停降息行动，但最终的“中性”声明却令一些投资者押注，联储在未来数月将至少再降息一次。

Euler Hermes ACI公司的分析师诺斯表示：他们为再次降息敞开了大门。我原本以为他们会以较强烈的措辞暗示本轮降息行将结束。”坦

伯顿资产管理公司的墨比尔斯甚至表示，随着美国房屋强制收回的比例不断攀升，美联储甚至可能将利率调降至1%。

今后数月或按兵不动

尽管对于降息是否就此止步各界仍有分歧，但多数分析师认为，在今后几个月，美联储可能维持利率不变。这一预期也从最新公布的美国就业数据得到支持。

美国劳工部2日公布的数据显示，4月份美国非农农业部门就业岗位连续第四个月减少，但降幅远小于前一个月。同时，失业率也从前一个月的5.1%降到了5%，好于分析人士此前的预期。

在上周的声明中，美联储特别强调了迄今为止所采取的大幅放松货币政策措施，同时也并未提及经济增长面临下行风险，这些都预示着，美联储可能至少会在未来几次政策会议上维持利率水平不变。

路透社对美国19家大型债券公司进行的调查显示，10家公司认为需要继续降息，8家公司认为目前降息力度已经足够，1家未发表看法。调查的平均预测结果是，美联储年底前会再降息25个基点。

环球扫描

格老认为美经济“微弱衰退”

彭博新闻社5日援引美联储前主席格林斯潘的话说，美国经济已经陷入“微弱衰退”中，并且这一停滞状态可能持续到今年底。

彭博新闻社报道说，格林斯潘在接受媒体采访时表示，美国经济已进入衰退状态，但目前仅是微弱的衰退，美国就业率的下滑程度并没有大家预计的那么大”。

美国劳工部最新公布的4月份美国非农农业部门就业岗位连续第四个月减少，但降幅远小于前一个月。同时，失业率也有所下降，好于分析人士此前的预期。最新的就业数据使人们开始期待美国经济向好发展。但格林斯潘对美国经济能立即反弹表示怀疑。他说，目前的这种停滞状态很有可能一直持续到今年底。他认为，在美国房地产价格回稳，金融机构因次贷危机而遭受的资产减值压力获得释放之前，经济很难实现复苏。

预计英央行将维持利率不变

尽管经济出现放缓迹象，但为了缓解通货膨胀压力，预计英国央行货币政策委员会5日当周将维持5.0%的基准利率不变。

据调查显示，受访的20名经济学家一致预计英国央行将在格林尼治时间8日11时央行会议结束时维持利率不变。尽管市场并不是一致认为英国央行在8月份之前会有加息举措，但多数经济学家预计该行在6月份会再一次降息。

英国抵押贷款银行HBOS日前表示，4月份住房价格较2007年同期下降0.9%。英国工业联合会提供的数据显示，英国零售商4月份销售量降至2005年11月以来的最低水平。英国央行的数据显示，英国3月份消费者贷款意愿降至6年以来的最低水平。

1-3月份当季英国经济较前季度增长0.4%，较上年同期增长2.5%，增幅为2005年以来的最低水平。

花旗集团驻英国经济学家马克·桑德斯表示，他仍预计货币政策委员会未来将进一步加息，但会根据经济的疲弱程度逐步加息，目的仅仅是为了防止经济出现严重滑坡。

英国央行上一次降息是在4月份，减息幅度为25个基点，此前还在2月份和去年12月份分别降息一次。(朱贤佳)

亚行预计大量资本将入亚洲

5日，亚洲开发银行区域经济一体化办公室主任兼行长特别顾问河合正弘指出，一旦金融稳定得以恢复，大量资本预计就会流入亚洲市场。上述观点是河合正弘在该行于西班牙首都马德里举行的年会上阐述的。

河合正弘认为，全球金融市场目前还处于美国次贷危机引发的信贷紧缩之中，但6至12个月后市信心将得到恢复。

河合正弘说：到时，投资者将到哪里投资呢？我估计不会到美国，因为我们预计美国经济处于停滞状态仍将持续几个季度，这些投资者将到亚洲投资。”然而，河合正弘也发出警告，虽然资本流入将有助于亚洲国家为投资提供资金，但这“可能并非完全是好事”。

在信贷危机开始之前，许多亚洲国家货币升值，而日本和瑞士等国利率低，这促使不少投资者借钱到发展迅速的发展中经济体投资。近来，泰铢、印尼盾、新加坡元和菲律宾比索等地区货币均对美元大幅升值，而这些地区的出口商日子变得越来越难过。(朱贤佳)

美元贬值削弱产油国购买力

总部设在科威特的阿拉伯石油输出国组织4日发布月度报告说，美元持续贬值削弱了产油国的购买力。

报告指出，去年国际油价比前一年上涨了13%，而美元对欧元和英镑的比价则下跌了8%。各产油国，特别是阿拉伯石油输出国组织成员国一般从欧洲进口商品，因此这些国家在石油交易中获得的美元大大缩水。

报告说，美元不断贬值和由此造成的产油国购买力下降，已使一些国家开始重新审视长期以来使用美元作为石油交易货币的政策。

报告还说，由于阿拉伯石油输出国组织成员国70%的海外投资都在美国，因此它们在美国的投资利益也受到一定冲击。

韩元贬值使韩海外游客增加

由于韩元贬值，韩国作为旅游目的地对海外游客的吸引力大大增加。今年第一季度，前往韩国的外国游客同比增加12%，达到161万人。

据韩国旅游发展局5日发布的一份报告，今年1至3月间，前往韩国旅游的日本和中国游客人数分别约为53.5万和29.5万，来自越南的游客人数也增加了38%，约达1.67万。

与此同时，一季度赴境外旅游的韩国游客人数仅增加了3.9%，为344万。

报道说，受汇率因素影响，从3月起，赴韩国的海外游客数量稳步上升，而出境游的韩国游客数量有下降的趋势。旅游发展局表示，这一趋势将有助于改善韩国旅游业的逆差现状。(陈署名外均据新华社电)