亡羊补牢 SEC 严格投行信息披露

⊙本报记者 朱周良

为了缓解外界对于当局失职的指责，也为了避免类似贝尔斯登这样的“百年老店”轰然倒塌的悲剧再度发生，美国证券交易委员会（SEC）周三宣布，将要求旗下监管的美国五大投行实行更加严格的信息披露。按照新规定，各大投行必须公开其实际的资本和流动性状况，以便让市场“心里有底”，不致在市场出现动荡时产生不必要的猜疑和恐慌。

针对华尔街五大投行

SEC 主席考克斯 7 日发表讲话说，该委员会计划要求美国主要投行公开披露各自的资本和流动性状况。SEC 目前是美国五大投行的主要监管机构，包括高盛、雷曼兄弟、美林、摩根士丹利以及被摩根大通收购的贝尔斯登。

考克斯表示，SEC 所监管的五大投行将会“以市场可以轻松理解和领会的表述方式，披露实际的资本和流动性状况”。他说，SEC 其实已收集了不少这方面的资讯，只是尚未公开。

目前，美国的投行会在季报中提供有关流动性的信息。但 SEC 则要求投行披露的信息更进一步，纳入资本比率等有关筹资的信息。SEC 还要求经纪公司将资本比率细化，包括风险资产和信贷风险。

据考克斯透露，今年第二季度之后，上述新披露规则就将开始施行，更多有关投行内部投资的信息将在以后逐步纳入。

SEC 的新规其实也是遵照《新巴塞尔资本协议》而推出的，后者是巴塞尔银行监管委员会成员国中的 10 个大国创建的。SEC 的最新举措令该协议的实施提前了一年。

受到上述消息影响，华尔街五大投行的股价当天大跌，创至少一个月来最大跌幅。市场担心，更严厉的披露，可能影响到这些投行的盈利。7 日收盘，摩根士丹利跌 1.84 美元，至 47.21 美元。高盛跌 7.85 美元，至 189.76 美元。雷曼兄弟大跌 5.8%，至 43.64 美元；美林跌 5.6%，至 48.48 美元。贝尔斯登跌 5.3%，至 10.27 美元。

SEC主席考克斯 7 日发表讲话 资料图

吸取贝尔斯登的教训

“贝尔斯登事件的教训之一便是，在发生信心危机时，市场迫切需要关于资本及流动性的可靠和即时的资讯。如果能把这些信息公开，绝对会（对缓解危机）有所帮助。”

在美联储 3 月出手援助贝尔斯登后，SEC 便开始重新评估其对投行的监管机制。事实上，贝尔斯登刚开始只是陷入财务困难的传闻，公司股价也因此连续大跌。但是，这样的传闻使得其他华尔街机构在与该公司进行对手交易时变得加倍小心。据一些对冲基金经理和退休基金及富人的理财顾问透露，过去曾以贝尔斯登作为主要经纪商的一些对冲基金，都纷纷将部分业务交给其他公司打理。这样的情况无疑进一步加重了贝尔斯登的融资难度，令业务状况持续恶化，最终导致该行不得不向摩根大通求助。

分析人士指出，SEC 的最新举措也表明，当局其实已经承认贝尔斯登事件中暴露出来的各监管机构的弱点，并因此采取了相应措施。

考克斯说：“任何人都不能说，在这件事上，监管系统起到了作用。”他还指出，国会必须通过立法途径，给予 SEC 或是“其他某个监管机构”明确的法律授权，来对投行进行直接监管。目前，SEC 都是自发进行监管。

国会向 SEC 施压

SEC 收紧投行信息披露要求，也与来自国会的压力有很大关系。过去两天，美国参议院与 SEC 专门举行了两场听证会，讨论对投行的监管问题。国会试图审查 SEC 监管投行的情况，并了解其资源是否足以监控市场。

参议员舒默在听证会上表示，SEC 的监管方式“疲弱乏力”。特别是在贝尔斯登一案中，舒默认为，“当时应该有主管机关早点介入，提醒各家金融机构‘该增资了’或是‘要减少房贷证券相关头寸了’。”参议员里德表示，SEC 的现有监管措施并未“适当衡量新产品的风险”，例如贷款证券化产品。

斯诺领军 美 PE 基金欲牵手中投

正在北京访问的美国前财长斯诺透露，他担任董事长的美国私人股权（PE）基金赛伯乐资产管理公司（Cerberus，又译“泽普世”）有意与中投公司开展合作。斯诺透露，他此行与中投公司的官员举行了会谈，但到目前为止，双方还未涉及具体的交易。

在接受海外媒体采访时，斯诺透露，他已与中投公司就可能的合作进行了讨论。斯诺称，赛伯乐“显然有兴趣与全球的投资公司建立良好关系”。不过他表示，目前尚未就与中投公司的合作问题提出“任何具体方案”。

斯诺在北京接受采访时表示：“主权财富基金在全球经济运作中扮演着非常重要的角色。在美国的银行和金融机构急需资金的时候，全球的主权财富基金及时伸出了援手。”

斯诺说：“我们已讨论过合作问题。这始终是合作条款的问题，但我们有兴趣探索与中投合作的机会。”斯诺每年来中国两至三次，他说，此次来华希望向中投公司介绍赛伯乐的投资机会。

2006年10月，离开白宫不久的斯诺出任赛伯乐公司董事长。成立于1992年的赛伯乐管理着约165亿美元的资产，总部设在美国，虽不及黑石和 KKR 等 PE 巨头，但也算是美国私人股权投资领域排得上号的一个。

斯诺还透露，他来中国的一个原因，是寻找本地的投资以及中国境外的合作投资项目。“我们在中国刚起步，希望随着时间的推移，赛伯乐能在中国进行大量投资，中国也能在赛伯乐进行大笔投资，双方可以成立合资企业，赛伯乐也可以和中国企业一道投资海外。”

斯诺表示，赛伯乐公司有意与中国公司合作，投资美国及欧洲市场。他透露，赛伯乐致力于帮助中国的银行和基金在受到楼市和信贷市场重创的美国金融机构中寻找投资机遇。

斯诺称，赛伯乐在开拓中国市场方面采取了有耐心且着眼长远的策略。他说，公司在开始投资前要充分了解投资环境，并提高赛伯乐在中国的知名度。据他透露，已在全球 60 个公司中拥有投资的赛伯乐去年已在北京、上海和香港开设了办事处。斯诺表示，赛伯乐控股的克莱斯勒正在与中国的奇瑞汽车讨论设立合资企业。他说，合作的范围可能包括相互投资或对单个工厂的投资。（小安）

索罗斯泼冷水：美经济阵痛刚刚开始

美副财长指出，房价下跌、次贷危机、油价上涨导致经济仍处在下滑阶段

索罗斯 资料图

⊙本报记者 朱周良 李雁争

就在白宫和华尔街高管纷纷发表对金融市场前景的乐观评价之际，知名投资人索罗斯却公开站出来“泼冷水”。7 日在华盛顿出席美国对外关系委员会举办的一个活动时，索罗斯表示，尽管金融危机的最艰难时期已经过去，但美国经济因为这场危机而感受到的阵痛才“刚刚开始”。

索罗斯的警言也表明，尽管金融市场似乎已经从过去几个月的剧烈波动中有所企稳，但具体到整体经济，次贷危机的“后遗症”可能还会持续相当长一段时间。而对这种伤痛体会最深的，可能是广大消费者，后者恰恰是支撑美国经济持续增长的最大动力。

对经济的冲击刚刚开始

索罗斯表示，本轮金融危机的“急症期”基本结束，但对美国经济的影响才刚刚开始显现。他指出，美国当局不惜一切代价防止金融体系崩盘，向市场提供流动性，并且采取了多项前所未有的举措。这样的努力令市场感到放心，相信金融体系不会崩溃。

不过，索罗斯强调，当前全球金融体系已经受到的伤害，“不可避免会冲击到实体经济”，而且，“这种冲击才刚刚开始显现，因为存在一定的时间差。”

索罗斯还表示，如果美联储继续降息，美元当然会面临进一步压力。美联储 4 月 30 日再度降息 25 个基点，为去年 9 月以来第七次降息。索罗斯表示，如果当局考虑将利率停在 2%的水平，会给美元一个“喘息”的空间。

与此同时，美国财政部副部长戴维·麦考密克 8 日下午在北京表示，房价下跌、次贷危机、油价上涨这三股力量结合在一起，导致了美国的经济现在还处在下滑的阶段。

他说，2008 年和 2009 年的住房市场依然不太乐观，这给美国的经济造成了巨大的压力。谈到次贷危机，麦考密克指出，美国的金融机构已经承认自己在次债危机当中的损失。最后麦考密克在谈到商品价格方面时强调，石油价格不断上涨，这不仅仅对美国的经济，也对中国的经济都造成了巨大的冲击。

麦考密克表示，以上三个因素导致美国的经济现在还处在下滑的阶段。但是我们可以期待，在 2008 年下半年，美国的经济开始复苏，到 2009 年上半年，美国经济开始看到比较好的形势。

消费紧缩成最大风险

索罗斯表示，受楼市降温及房价下跌影响，消费者必须改变现有的消费模式，即克制过度消费，增加储蓄，但是这种调整需要时间。他表示，尽管目前美国的信用卡负债仍在增加，但是消费者不可避免要勒紧裤带，而且这个过程现在才刚刚开始。

对于三分之二增长来自消费开支的美国经济来说，消费紧缩无疑会极大限制经济的复苏。在第一季度，美国经济仅增长了 0.6%。

对消费开支萎缩感到忧虑的并非索罗斯一个。美林 CEO 塞恩本周也表示，尽管冲击金融市场的信贷危机差不多快要结束，但美国银行业仍面临消费趋缓的问题。随着消费支出下降，美国的商业银行下一步可能在消费信贷领域面临巨大的问题。

从民间调查的情况来看，消费开支前景同样不容乐观。美联储日前对美国高层放贷人员的季度调查报告显示，信贷普遍收紧，在几乎所有贷款类别中，银行都在提高放贷标准，这也就意味着消费者和企业获得融资的难度越来越大。这对于在美国经济中占很大比重的消费支出活动或是企业盈利而言，都绝非好消息。

本周公布的一项针对美国富人的调查则显示，近 80%的美国富人认为，美国已经陷入衰退。这项调查的对象是代表美国最富有 10%人群的 638 个家庭，他们的平均可支配收入为 34.2 万美元。调查显示，最近的经济动荡并没有对受访者产生太大的影响，但是他们处于“衰退情绪”之中。为此，他们正在减少负债，增加存款并节省开支。

在索罗斯发表讲话当天，白宫再次出面“力挺”当前的美国经济，白宫首席经济学家拉齐尔表示，相信美国经济还没有陷入衰退，并表示经济刺激方案在本季度就会开始刺激经济增长，比预期的要早。

支持主权基金投资

在谈到次贷危机的同时，索罗斯还对此前大举出手援助美国金融机构的主权基金表达了支持。索罗斯称，就帮助稳定美国金融业而言，主权财富基金是“正面因素”。

次贷危机爆发以来，全球主要金融机构普遍遭受重创，在这种情况下，主要来自新兴市场国家的主权财富基金大规模涌入，向花旗、美林、瑞银等金融机构注入大量资金。摩根士丹利预估，主权财富基金的资产可能在 2015 年前增加三倍，达到 12 万亿美元。

在谈到商品市场时，索罗斯指出，全球商品价格存在“泡沫成分”。他同时认为，美国股市正处于“熊市中的反弹行情”。自 3 月 10 日以来，纽约股市道琼斯指数已累计上涨10%。

环球扫描

欧英央行均宣布维持利率不变

周四，欧洲央行和英国央行几乎同时宣布维持各自的利率水平不变。

欧洲央行声明，将关键利率维持在 4.0%不变，这一决定符合市场此前的预期。北京时间 21 时 30 分，欧洲央行行长特里谢将陈述管理委员会对经济形势的评估，并接受记者提问。届时，特里谢关于经济下行风险与通胀压力方面的言论将备受关注。欧洲央行还宣布将边际贷款利率维持在 5.0%，将存款利率维持在 3.0%。

同一天，英国央行也宣布，维持 5.0%的利率不变，这符合市场的主流预期。但多数专家预计，英国央行下个月将降息。分析人士称，房价持续下跌，消费者信心低迷，英国经济面临急剧放缓的风险，这将迫使英国央行 6 月份选择降息。

受此英国央行维持利率不变决定的影响，英国富时 100 指数扩大跌幅至 0.23%。（朱贤佳）

美国消费信贷3月份猛增7.2%

美国联邦储备委员会 7 日公布的报告显示，美国消费信贷 3 月份按年率计算增长了 7.2%，增幅远大于 2 月份经修正后的 3.1%，是去年 11 月份以来的最大增幅。

报告显示，用于信用卡消费等方面的周转性信贷 3 月份按年率计算增长 7.9%，增幅超过 2 月份的 5.0%。同时，用于教育、休假和购买汽车等方面的非周转性信贷 3 月份按年率计算增长 6.8%，增幅远大于 2 月份的 2.0%。3 月份，美国消费信贷总额达到创纪录的 2.558 万亿美元。分析人士原来估计，美国消费信贷 3 月份只能增长 60 亿美元，但实际增长了 153 亿美元。

（据新华社电）

空客法国工厂转让谈判告吹

空中客车母公司——欧洲航空防务和航天集团（EADS）7 日宣布，由于在预定期限内没有达成任何可行的方案，空客在法国两家工厂的转让谈判已经终结。法国媒体称谈判破裂主要是资金问题。

法国《回声报》指出，法国两家工厂转让谈判失败与德国工厂转让未果是同样的原因，即美元对欧元持续贬值和信贷紧缩。在谈判初期欧元对美元的汇率是 1 比 1.35，现在达到 1 比 1.55 左右。而 Lateco-ere 集团营业收入的一半是用美元决算，欧元上涨使其收购工厂的成本大幅增加。另外，原来两家银行机构答应的 3 亿欧元贷款，在当前金融危机背景下似乎也不太可能了。

（据新华社电）

产权交易信息披露

项目编号 SCAE(2008)A0023

转让标的名称		广东省金金典当行有限责任公司 31％股权
挂牌公告期		2008年5月9日至2008年6月6日17:00止。
挂牌日期		2008年5月9日
挂牌期满日期		2008年6月6日
挂牌价格（万元）		￥480.5
转让标的企业基本情况		
标的企业基本情况	标的企业名称	广东省金金典当行有限责任公司
	住所	广州市越秀区东华东路614号
	法定代表人	陈燕群
	注册资本（万元）	￥1000万元
	所属行业	流通服务业
	经营规模	小型企业
	经济类型	有限责任公司
	经营范围	动产质押典当业务；财产权利质押典当业务；房地产（外省、自治区、直辖市的房地产或者未取得商品房预售许可证的在建工程除外）抵押典当业务；限额内绝当物品的变卖；鉴定评估及咨询服务；商务部依法批准的其他典当业务（有效期至2013年11月13日）。
	职工人数	13人
	有限责任公司其他股东是否放弃行使优先购买权	是
	管理层是否有受让意向	否
	是否含有国有划拨土地	否
标的企业股权结构	股东人数：13人	前五位股东名称：持股比例
		广东省商业企业集团公司：80%
		陈泽洪：7.7%
		张解：2.8%
		邱拾来：2.6%
		吴小敏：2.1%
标的企业评估核准或备案情况	评估机构	广东天华华粤会计师事务所
	评估核准（备案）单位	广东省商业企业集团公司
	核准（备案）日期	2008年1月3日
	评估基准日	2007年9月30日
	标的企业评估值（万元）	资产总额 1759.38；负债总额 632.12；所有者权益 1127.26
	转让标的对应评估值（万元）	349.45
标的企业审计数据	年份	资产总额（万元）；净资产（万元）；主营业务收入（万元）；利润总额（万元）；净利润（万元）
	2006	1144.65；1089.84；280.74；136.77；96.92
	2007	1124.49；1078.69；299.58；111.99；76.90
挂牌期满后，如未征集到意向受让方		由南方联合产权交易中心会转让方，按照有关法律法规的规定确定交易方式。
挂牌期满，如征集到两个及以上符合条件的意向受让方：		由南方联合产权交易中心会转让方，按照有关法律法规的规定确定交易方式。
挂牌期满，如征只有一个符合条件的意向受让方：		按照有关法律法规，经有权批准转让的单位或国资管理部门批准，可以采取协议转让的方式，或在降低受让条件的情况下，再次公告征集受让方。
产权项目分类		股权
转让形式		部分转让
产权所有制		国资

转让方基本情况

转让方名称	住所（地址）	注册资本（万元）	法定代表人	监管机构（部门）	持有产（股）权比例	本次转让产（股）权比例
广东省商业企业集团公司	广州市越秀区新河浦路66号三楼	18692	郑雄	广东省人民政府国有资产监督管理委员会	80%	31%

产权转让行为内部决议	转让方内部决议	粤商集董〔2007〕37号
	标的企业内部决议	广东省金金典当行有限责任公司股东会决议
产权转让行为批准情况	主管部门	广东省人民政府国有资产监督管理委员会
	批准文号	粤国资函〔2008〕82号
受让方应当具备的条件	1.受让方须是在中华人民共和国境内依法注册成立的企业法人，或由以上法人组成的联合体。 2.受让方必须具备独立法人主体资格，注册资本金须在1000万元（含1000万元）以上。	
受让条件说明		
其他需要披露的事项	1.其他股东承诺放弃行使优先购买权。 2.管理层不参与收购。	
特别提示		

受让须知：

1.意向受让方须在挂牌期内提交《产权受让申请书》及其附件材料；

2.意向受让方须在挂牌期内向南方联合产权交易中心结算账户交纳全部股权转让价款的10％作为交易保证金，意向受让方未能成为受让方的，交易保证金在受让方确定之日起三个工作日内一次性无息返还。意向受让方在交纳交易保证金后，在挂牌期内向南方联合产权交易中心取阅《产权交易文件》和对标的企业进行尽职调查。

南方联合产权交易中心结算账户：

账户名称：南方联合产权交易中心有限责任公司

账号：399000100100087233

开户行：兴业银行广州东风支行

3.合格意向受让方在被确定为受让方后，应按南方联合产权交易中心通知的时间、地点与转让方签订《产权交易合同》，并在《产权交易合同》签订之日起五个工作日内付清全部股权转让款。

4.南方联合产权交易中心对意向受让方提交的资料进行审查，必要时可以要求意向受让方提供补充资料，并在征询转让方意见的基础上，按本公告的受让方条件确定合格意向受让方。挂牌期内，只有一个合格意向受让方报名参加交易的，按照有关法律法规，经有权批准转让的单位或国资管理部门批准，可以采取协议转让的方式，或在降低受让条件的情况下，再次公告征集受让方；产生两个或两个以上合格意向受让方的，由南方联合产权交易中心会转让方，按照有关法律法规的规定确定交易方式。经组织公开交易确定受让方后，转让方和受让方按照产权交易机构通知的时间和地点签订《产权交易合同》。

5. 本方案所称意向受让方是指有购买拟转让产权意向，向南方产权中心提交书面受让申请材料并按受让须知的要求交纳交易保证金的企业或自然人。本方案所称合格意向受让方是指经南方产权中心审查，符合受让方条件和转让要求并取得南方产权中心出具的受理通知书的意向受让方。

风险提示	以上信息来源于转让方提供的资料，请意向受让方进行必要的调查核实，产权交易机构对上述信息披露不做任何承诺和担保。	
受委托经纪商情况	经纪会员	广东省商业企业集团公司
南方联合产权交易中心联系方式	联系人	王先生
	联系电话	（86-20）22360229
	传 真	（86-20）22360299
	联系地址	广州市天河北路28号时代广场中座7楼

南方联合产权交易中心
2008年5月9日