

股价大跌 雷曼兄弟或赴海外筹资

◎本报记者 朱贤佳

在“百年老店”雷曼兄弟公司可能进行大规模融资的消息传出后，这一美国顶级投行的股价一再深度下跌15%。股价大幅下挫无疑加大了公司融资的难度，雷曼兄弟4日表示，公司可能转而到海外寻找战略合作伙伴。

至少有一家投资者来自韩国

雷曼兄弟4日表示，在寻求海外合作的伙伴中至少有一家投资者来自韩国。

雷曼兄弟可以选择的战略投资者包括韩国产业银行和Woori金融集团。据一位知情人士称，韩国投资集团(KIC)不太可能成为雷曼兄弟的投资者。KIC是美林公司的投资者。雷曼兄弟在韩国有着悠久的历史，这要归功于其人脉深厚的副董事长赵建鹤。

雷曼兄弟日前任命了Sungwoo Park为雷曼兄弟韩国投资银行部门主管。Park之前在瑞士信贷担任韩国分公司经理。他接替雷曼兄弟韩国分公司前首席执行官ES Min，而ES Min在6月2日被韩国政府任命为韩国产业银行行长。

分析人士认为，雷曼之所以需要新资金的一个重要原因是：它可能需要额外资金来避免被评级公司再次下调评级的命运。

标准普尔周一将雷曼的评级由A+下调至A，同时将该公司列入负面观察名单。雷曼曾表示，评级下调将使其从事衍生品交易时额外多提供约2亿美元的抵押。

桑福德·伯恩斯坦公司分析师、雷曼兄弟前首席财务长布拉德·赫茨

周二在一份报告中指出，如果雷曼评级再遭下调，该公司将提供54亿美元的额外抵押。

股价下跌增加筹资难度

据华尔街日报报道，继周一下跌8.1%后，雷曼兄弟股价周二再度下滑9.5%，而当前该公司正在大规模回购公司股票。雷曼兄弟周二收于30.61美元，较其2月底时的账面价值低出了22%。

按照这样的水平发售新股对于雷曼兄弟来说可谓代价不菲，尤其是如果有买家要求在现有低迷股价的基础上获得进一步折价。由于雷曼兄弟的市值已经降至约170亿美元，因此即便是发行40亿美元的新股也几乎是占到了公司市值的25%左右。

投资者也许希望雷曼兄弟的筹资规模不止40亿美元，以便应对公司今后资产减计带来的任何损失。批评人士指出，雷曼在减计住房及商业抵押贷款支持资产的价值方面落后于其他公司。

显然，股价大大低于账面价值明显反映出投资者不认可雷曼兄弟对其资产价值的估值，该公司的许多资产都是由遭受重创的房地产贷款支撑的。这一“折价”还表明，投资者怀疑管理者是否有能力带领雷曼兄弟渡过目前的危机。

据英国金融时报称，援引内部人士的话称，雷曼兄弟已经与包括资产管理公司和亚洲银行在内的潜在投资者举行了会谈。

雷曼兄弟将于6月16日当周公布第二财季业绩，预计该公司在截至5月30日的第二财季将出现亏损。雷曼兄弟2008年第二季度可能因某些对冲头寸而亏损5亿-7亿美元。



雷曼兄弟可能到海外寻找战略合作伙伴 资料图

另一选择：出售股权

除了筹资新资金，雷曼的另一个选择是向另一家公司出售其部分或全部股权。问题在于，信贷危机横扫过后，如今已有这样的实力买家。那么谁有可能成为潜在买主呢？

对于那些想要增加经纪和投行业务的私人资本运营公司或对冲基金来说，如果价格合适，雷曼或许还是一个不错的目标。百仕通集团首席执行长史蒂芬·施瓦茨曼不仅曾供职于雷曼，而且也一直想扩大百仕通的

投行业务。

基金公司斯托特投资集团或许也有同样的打算。另外，J.C. Flowers在贝尔斯登下之前就曾发出过收购提议，因此如果它出手的话，也应是意料之中的事。

如果收购价低于账面价值，大型商业银行似乎也会对雷曼兄弟感兴趣，而是它有时间对这家投资银行进行资产评估，收购的可能性就更大了。

历经1998年市场危机考验、并在信贷危机中一直坚持到今年3月的雷曼兄弟或许能够渡过眼下这场风暴。它的确还有时间考虑是否采取一些极端举措，比如将自己全盘出售。由于能直接向美联储借款，雷曼兄弟不会出现短期资金短缺的状况，可如果它不能迅速做点什么的话，美联储恐怕也会失去耐心。不过雷曼兄弟表示，其并不需要求助美联储的贴现窗口“融资”，该公司重申自己的账本上有钱。

分析人士指出，传言和财务数据或表明这家158年历史的金融公司依然难以摆脱目前的市场困境，而其脆弱的资产负债平衡表可能也只是美国信贷危机还未见底的一个反映。

索罗斯：高油价终将“吹破”商品期指泡沫

◎本报记者 朱贤佳

4

日在最新的经济展望报告中称，中国出口竞争力2008年-2009年将进一步削弱，主要是因为油价高涨引起人力成本上升、通胀压力上行以及外部需求减弱所导致的。

经合组织在报告中上调中国通胀压力预期，如果消费者物价水平持续保持高位，那么中国经济增长幅度可能将小于此前各方的预期。

经合组织表示，中国2008年CPI可能增长6.1%，高于2007年12月4.0%的预期，2007年中国CPI增长4.8%；同时将2008年GDP增幅下调为10%，低于此前10.7%的预期，2007年中国GDP增长11.9%。

报告认为，通胀压力持续时间将可能更长，以及通胀上行风险的加大是下调经济增长预期的主要原因。过去几个月中，中国的通胀压力较大，使得中国政府开始关注通胀压力，如果不能有效控住通胀，将可能导致经济和社会的不稳定。

经合组织预计，2009年中国GDP增长将继续下滑，达到9.5%，CPI增长则下滑至4.2%。

报告认为，持续的通胀压力以及投机行为导致热钱不断涌入中国将影响中国正常的经济改革步伐，中国政府应致力于校正国内经济的不平衡现象，使国家的经济增长更加依靠国内消费，而不是出口。

经合组织称，将人民币进行重估将使基准利率获得更多上调空间，并有助于缓和通胀，但有可能引发国内一些行业面临调整压力。

此外，经合组织还在报告中对其他经济体作出总结和展望。

对于欧元区第二大经济体法国，经合组织认为，截至7月1日的3个月，第一季度表现有所起色的法国经济将再次出现放缓，而在2008年余下时间以及到2009年都将维持疲弱增长态势。对于英国央行的货币政策，经合组织认为英国央行近期不会加息，但可能在2009年上半年进一步放松货币政策。谈到加拿大央行的货币政策，经合组织在报告中表示，加拿大央行需要进一步放松货币政策，以提振疲弱经济的发展并抑制加元继续升值，不过随着产出缺口的缩小及通货膨胀的上升，到2009年上半年该央行可能需要开始加息。

(朱贤佳)

些机构将会像1987年出现的状况一样，集体寻找退出路径，届时市场将会崩盘。

这一听证会由国会所属的商业、科学与交通委员会主持，会议目的在于帮助联邦贸易委员会确定在制定规则以防止操纵石油和石油蒸馏产品批发市场行为时需要考虑哪些因素。关于近来原油、谷物以及其他商品期货价格飙升的推动因素是不是市场供求关系变化所致，美国近来已进行了多次公开讨论。

依靠投机货币汇率市场赚取了大量财富的索罗斯表示，原油期货

价格上涨是由一些基本面因素造成的。他特别指出，造成油价上涨的基本面因素包括勘探新的石油储量的成本增加、俄罗斯和委内瑞拉等国家的原油产量日益萎缩、包括一些国家实行油价补贴政策人为的造成低价现象等等。

索罗斯表示，鉴于这些因素的存在，养老金和基金经理人将商品期货作为一个投资资产对象的行为使得泡沫越来越大。

由于长期期货合约价格较低的诱惑，很多金融机构在错过最初的机会之后纷纷涌入这种资产投资活动中。索罗斯表示，这是因为结果表

明商品期货方面的投资比其他资产投资更为有利可图，这是一种经典的错误想法，它很容易从两个方面得到自我强化。”

索罗斯建议国会议员们在考虑采取监管措施减少投机行为时要三思而行，而他自己就靠投机货币汇率赚取了大量财富。

索罗斯认为，这种行为将推动更多投资者进入监管力度不够的市场。索罗斯表示，如果禁令能够同时在监管不足的市场和得到充分监管的市场中奏效，那么针对投机仓位的一些限制性策略就应该废除。”

恶性通胀动摇经济根基 越南股市连跌20天

◎本报记者 朱周良

两年前荣膺全球最牛的越南股市正在创造又一项新纪录：年内迄今跌幅接近六成。昨天收盘，越南基准的VN指数再跌1.4%，报在395.6点。至此，今年迄今为止该国股市累计跌幅已达58%，高居全球之首。

市场人士和经济学家指出，越南股市在短期内出现如此巨大的反差，根本原因在于当地经济状况的恶化。超过25%的恶性通胀的出现，动摇了经济持续稳健增长的根基，也威胁到货币乃至整个金融体系的稳定。

经合组织称，将人民币进行重估将使基准利率获得更多上调空间，并有助于缓和通胀，但有可能引发国内一些行业面临调整压力。

此外，经合组织还在报告中对其他经济体作出总结和展望。

对于欧元区第二大经济体法国，经合组织认为，截至7月1日的3个月，第一季度表现有所起色的法国经济将再次出现放缓，而在2008年余下时间以及到2009年都将维持疲弱增长态势。

对于英国央行的货币政策，经合组织认为英国央行近期不会加息，但可能在2009年上半年进一步放松货币政策。谈到加拿大央行的货币政策，经合组织在报告中表示，加拿大央行需要进一步放松货币政策，以提振疲弱经济的发展并抑制加元继续升值，不过随着产出缺口的缩小及通货膨胀的上升，到2009年上半年该央行可能需要开始加息。

(朱周良)

“故障”，以至于有人怀疑，是股市的连续大跌让有关当局忍无可忍，从而不得不主动终止股市交易。

5月30日恢复交易后，股市并未有任何企稳的迹象，继续一路走低。即便如此，仍有人继续看跌。

Templeton资产管理公司的麦嘉华表示，越南股市依然不够便宜。当前，越南股市市盈率不到10倍，最高峰时曾达到30倍。MSCI新兴市场指数市盈率为13.5倍左右。不过麦嘉华认为，越南股市还会再跌。如果要进场，最好以更长线的眼光思考。

经合组织称，将人民币进行重估将使基准利率获得更多上调空间，并有助于缓和通胀，但有可能引发国内一些行业面临调整压力。

此外，经合组织还在报告中对其他经济体作出总结和展望。

对于欧元区第二大经济体法国，经合组织认为，截至7月1日的3个月，第一季度表现有所起色的法国经济将再次出现放缓，而在2008年余下时间以及到2009年都将维持疲弱增长态势。

对于英国央行的货币政策，经合组织认为英国央行近期不会加息，但可能在2009年上半年进一步放松货币政策。谈到加拿大央行的货币政策，经合组织在报告中表示，加拿大央行需要进一步放松货币政策，以提振疲弱经济的发展并抑制加元继续升值，不过随着产出缺口的缩小及通货膨胀的上升，到2009年上半年该央行可能需要开始加息。

(朱周良)

“股市‘冰火两重天’

昨天收盘，越南股市不出意外地收出了连续第20根阴线。基准的VN指数跌至395.6点，为2006年2月28日以来最低点。成分股中，142只下跌，仅有6只上涨，另有3只平盘。

至此，相比去年年底，越南股市累计跌幅已近58%，为全球表现最差的股市。而此前的2006年，越南股市以144%的累计涨幅傲视全球。在截至2007年3月12日的两年时间内，越南VN指数暴涨了近5倍，牛气无人能敌。当时越南还处在十年来最好的经济增长时期，国内外投资人争相入市。

不过，今年以来情况发生了根本性的转变。股市连续下跌，到5月27日连续下跌天数已达17个交易日。此后三天，交易所更是罕见地休市，理由是交易系统突然出现技术

故障。

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“