

投行刮裁员风 华尔街面临“大清洗”

◎本报记者 朱贤佳

次贷危机的余震不断发生在华尔街。日前有消息称，花旗、高盛、美林、摩根大通都可能相继宣布裁员。华尔街正迎接20年来最大的裁员潮，比“9·11”后还萧条。此外，分析师表示，今年下半年各大国际投行还将面临更多的资产减计。华尔街无疑成了次贷危机后的重灾区。

裁员风四处盛行

2008年夏天投行业很可能盛行裁员风，有消息显示，花旗、高盛、美林、摩根大通的员工都无法幸免。

据华尔街知情人士23日透露，花旗集团将于本周在投资银行部门展开一轮大规模裁员，预计最终裁员人数将达到6500人，裁员通知可能于23日公布。裁员重点将集中在并购业务部门，部分原因是该业务今年早些时候的裁员幅度并不像其他业务那么大。但是除了新兴市场的一些业务和花旗集团利润丰厚的交易服务业务外，其他主要业务部门都不太可能幸免。预计纽约和其他城市的整个交易部门将被裁减。与花旗集团最近的其他裁员不同，这轮裁员将裁减几十位高级管理人士。

而就在上周，投行业明星公司高盛集团宣布对投资银行部门进行裁员。美林日前也宣布将裁去20%的员工，同时将员工的工资平均减去11%。摩根大通也并未因为收购贝尔斯登而在这次裁员风波中幸免，贝尔斯登至少有1.4万名员工将被裁掉。连华尔街受次贷影响最小的高盛也裁去了5%的员工，而且已经开始人事冻结。

资产减计未完待续

欧美官员均认为，自3月份美联储拯救贝尔斯登以来，金融市场部分领域已有所改善。但随着第二季度末的临近，更多的信贷问题又开始浮现。近日，债券保险商MBIA和Ambar金融的信用评级遭下调引发了进一步资产冲减的忧虑。



纽约花旗集团中心 资料图

■记者观察

美股市本周走势要看金融消息“脸色”

◎本报记者 朱贤佳

上周，美国股市在新一轮银行业动荡中跌至三个月低点，路透分析人士称，若本周进一步涌现出关于金融机构减少派息、计划筹资、减计资产的消息，美股将极易受到冲击，而美联储周三公布的利率决议或将成为金融及其他板块提供一些支撑。利率期货显示，交易商们一致预期美联储将保持利率于2%不变。

美股上周收低，因金融市场大量负面消息令投资者怀疑第一季财报是否已揭示出信贷危机最糟糕阶段。道琼工业指数上周大跌3.8%，自3月中旬以来首度跌破12000点，当时贝尔斯登几近破产曾拖累市场重挫。标准普尔500指数和纳斯达克综合股价指数分别挫跌3.1%和2%。

美林分析师上周五表示，大市值地区性银行股已进入“有条件的投降状态”。该板块已经遭受重创，五三行大举削减股息，并宣布拟筹资至少20亿美元，KeyCorp银行则

称已筹得16.5亿美元资金，并将派息减半。

Hinsdale Associates机构投资部门负责人保罗·诺尔特称，“KeyCorp银行、五三银行及其他地区性银行扩充资本及削减派息的现象表明，金融业的动荡局面不太可能消失，花旗集团的资产减计声明则显示，大型跨国银行也有受到冲击的可能性。油价行业伤口未愈，仍极易受感染。”

多位美联储官员本周稍早接连就美元疲软及其对通胀的危险影响发表评论，引发市场担心美联储或将升息，但媒体上周二的报导缓和了这种担忧。华尔街日报和金融时报均援引未具名的美联储高级官员称，此前市场有关本月利率行动的预期太过激进。

D.A. Davidson & Co.市场策略师兼零售研究主管弗雷德·迪克森称，“美联储公布利率决议之后，市场或能在一定程度上企稳。”

迪克森称，升息对股市而言属利空消息，因其短期内会对经济产生拖累效应。不过，美联储的强硬姿态则利好美元，并可能反过来帮助平抑成为股市主要阻力的油价升势。

Clover资产管理股票分析师兼资产组合经理马特·库服勒称，“市场将继续密切关注油价，我们认为油价倾向于上涨。”他还称，高油价最终甚至可能损及能源美股，因要求政府干预的呼声越来越高。库服勒称，“这当然有助于提高该板块获利能力，但从政治上来看却是无益的。政治家们如负针芒，油价愈涨，反对之声将愈高。”

公司可能在季度财报中提及油价和食品价格高涨问题。本周有部分消费者相关企业公布业绩，其中连锁餐饮业者Darden餐馆和通用磨房食品公司分别定于周二和周三发布。

两家主要房屋营建商Lennar集团和KB Home亦分别于周三和周四公布业绩。除新屋营建和成屋销售数据外，这两家公司的声明或许也可表明楼市低迷状况是否行将触底。

美联储与美证监会携手重组华尔街监管格局

◎本报综合报道

美国联邦储备委员会(Fed)与美国证券交易委员会(SEC)即将敲定一份正式协议，旨在从贝尔斯登近期的崩溃中吸取教训，重组对华尔街的监管格局。两大机构可能最早于本周公布这份协议，该协议旨在填补监管纰漏，加强双方合作与信息共享。

两大监管机构计划共享结算、交易与持有头寸方面的数据。SEC将通过Fed获得短期融资信息，这些信息来自于为证券公司提供交易结算与抵押服务的银行。这可能有助于确认贝尔斯登的问题所在。

根据协议，Fed将能够获得投资银行的交易头寸、杠杆比例、资本要

求以及其他信息。

通过这一协议，Fed得以将投资银行纳入其对金融体系的监管范围。根据目前的分工，SEC负责监管投资银行，而Fed负责监管银行控股公司与商业银行。美国财政部长保尔森此前提议进一步扩大Fed的职责范围，赋予Fed监管金融体系整体风险的职责。

自3月份以来，双方就一直致力于加强信息共享。当时正值金融危机高峰期，Fed推出了一项史无前例的计划，向华尔街金融机构提供融资。但即使今年晚些时候Fed中止短期融资项目，两大监管机构也会延续这一协议。

SEC与财政部的负责人近期一

直在加紧合作，以更迅速地应对Fed决定向投资银行提供融资带来的新变化。

美国财政部已提出一项内容广泛的计划，对金融监管体制进行改革；但这需要得到国会立法支持，而今年恐怕是难以实现了。

目前，两大监管机构正会同财政部，共同协商上述信息共享协议。该协议将使得财政部倡议中的部分内容得以落实，迅速填补部分监管缺口。SEC主席克里斯托弗·考克斯对此表示，该协议有助于推动各监管机构协调一致，在“后贝尔斯登”环境下履行各自的监管职责。考克斯说，协议有望在数日内达成。根据他的表述，在“后贝尔斯登”市场环

境中，SEC负责监管投资银行，而Fed或将监控金融体系的整体风险，并维护其融资承诺。

SEC负责监管经纪机构的部门负责人埃里克·斯瑞斯表示，协议将为双方共享相关市场信息与监管职责确定指导方针。

他说，出于各自的监管使命，两家机构都有责任监管经纪机构；该协议确定了监管的基础，避免两家机构相互干扰，也避免对经纪机构造成过度监管。

从3月中旬以来，Fed开始向四大投资银行派驻人员，评估这些投行的风险；评估内容包括流动性、资本要求以及银行的自测能力。

知情人士透露，Fed的派驻人员

规模已经从最多时的6名削减到目前的1或2名；而SEC主要通过电话与定期到访履行监督职责。

Fed希望建立派驻监察制度，以便更好地了解一家银行对整体金融体系可能造成的影响。

财政部也认为，如果Fed继续向投资银行提供融资，那么就必须在这些机构中留有部分监察人员。

该协议于2月份提出倡议，随后得到了保尔森大力支持。保尔森与考克斯以及Fed主席伯南克保持着密切联系。

据知情人士透露，考虑到近期的市场动荡以及Fed的新职责，本身就出自投资银行高盛集团的保尔森希望两大监管机构尽快达成书面协议。

■新闻观察

利率决策当前 投资者左右为难

毫无疑问，本周金融市场的焦点将是：之前对通胀作出强硬表态的美联储，在本周议息会议将会作出何种决策。本周二，美联储将举行为期两天的货币政策会议，目前市场普遍预期，美联储将维持目前2%的利率水平不变。

◎本报记者 朱贤佳

分析人士表示，目前美联储的货币政策决策者们正陷入两难境地：降息刺激经济增长，还是升息以遏制通胀？而投资者又处于左右为难的境地，他们不禁要问，现在从根本上说是熊市还是牛市？

投资者应关心央行态度

华尔街投行人士表示，对于金融市场而言，至关重要的是美联储如何看待经济增长放缓与通胀上升之间的平衡。而欧洲央行和英国央行对此类问题的观点也是投资者需要关注的。

大多数经济学家认为，美联储

将维持目前2%的利率水平不变。评级机构穆迪首席分析师约翰·隆斯基22日透露，在当前油价居高和通胀问题阴云密布的前提下，美联储不能降低利率。隆斯基表示：刺激经济恢复，需要再次降低利率，但美联储现在无法容许自己这样做。”他还指出，美国楼市下跌势头尚未到尽头。

德国经济研究机构IFO智库经济学家纳伯23日则表示，能源和食品价格飙升不可能随着经济降温而引发大规模通胀，欧洲央行之前提出加息预期没有充分的理由。最近，欧洲央行行长特里谢表示，欧央行管委会为了对抗通胀，可

能在7月3日的会议上将利率从4%提升至4.25%。

IFO23日发布的数据表示，德国商业信心受6月油价飙升和出口前景疲软冲击而极度恶化。德国6月IFO商业景气指数从5月的103.5下跌到101.3，低于经济学家预期的102.3。

做主动的投资者

鉴于各国央行一方面考虑降息可能促进经济增长，另一方面又考虑升息可以控制通胀。这种两难境地越发让投资者保持谨慎。

2008年上半年行将过去，许多投资者发现他们一直处于摇摆的境地：一会期待可能出现的经济复苏，一会又急于寻求资产避险。

汇丰控股全球资产管理一位主管查尔斯·莫里斯表示：我们处于左右为难的境地。现在从本质上说

是熊市还是牛市？”

雷曼资深分析师格威茨在报告中写道：作为一个团队，我们试图

继续将重点放在中长期投资策略

上，但近来我们对市场的变化和消息面的关注甚于平常。”

他表示，我们试图要搞清楚，近来市场发生的戏剧性的走势究竟只是一轮经济周期变化前后常见的波动加剧，还是因为目前各类资产的表现正在发生根本的结构性变化。”

富通基金首席投资官杜威德认为，现在最主要的是要做一个非常主动的投资者”，那些通常持有部位等待的投资者现在要更多地进出市场了。

业内人士还认为，在这种环境下要想成为主要的受益者，投资者必须能够发掘不同于股票、债券和现金这些主流投资工具以外的另类投资。

汇丰控股的莫里斯推荐他的客户转向新兴市场和国内的通胀保值债券、黄金以及在通胀环境下依然表现良好的工具，譬如拥有经常账户盈余的新兴市场经济体的货币以及企业可转换债券。

财富基金Ansbacher的投资官霍

林斯也持有相似的观点，他的投资

策略也是规避风险较高的股票和波动性较大的公债，青睐对冲基金、现

金和各种保本的结构性投资。不过总体而言，霍林斯承认很难把握目前的金融市场方向。

总体而言，目前投资者的态度趋于谨慎。上周美林对基金经理人进行的一项调查显示：机构投资者在6月初同时减持股票和债券而增持现金。重仓持有现金的基金经理人比例从前月的42%跳涨至51%。经理人同时大幅削减股票仓位，约50%的受访者表示其持有的股票仓位低于基准比例，在5月时这样做的比例约为35%。债券则继续备受冷落，在通胀上升的环境下这是意料之中的。只有19%的受访者重仓持有债券，该比例低于5月时的22%。

金融市场的数据也不容乐观。自6月初以来，全球股市MSCI指数已经挫跌逾6%，标准普尔500指数下跌超过5%，泛欧绩优股300指数下跌逾8%。

与此同时，美国政府公债收益

率也由于投资者的抛售，4月以来一直在上升。波动性亦在上升，担忧指

数VIX本月升幅逾27%。

环球扫描

亚太主要股市绝大多数下跌

受前一个交易日纽约股市大跌以及油价上涨加大通胀压力等因素影响，23日亚太地区主要股市绝大多数下跌。

当天，日本东京股市日经225种股票平均价格指数下跌84.61点，收于13857.47点，跌幅为0.61%。韩国首尔股市综合指数下跌15.41点，收于1715.59点，跌幅为0.9%。中国香港股市恒生指数下跌30.64点，收于22714.96点，跌幅为0.13%。中国台北股市加权指数下跌25.95点，收于7876.49点，跌幅为0.33%。

23日，印度孟买股市敏感30指数比前一天交易日下跌27.97点，收于14293.32点，跌幅为1.91%。新加坡股市海峡时报指数下跌22.66点，收于2979.15点，跌幅为0.75%。菲律宾马尼拉股市主要股指下跌79.19点，收于2499.38点，跌幅为3.1%。澳大利亚悉尼股市主要股指下跌4.6点，收于5283.7点。

当天，新西兰股市NZX-50指数比前一天交易日微幅上扬4.13点，收于3287.56点，涨幅为0.13%。

(据新华社电)

越南贸易逆差预计增两倍

越南媒体23日报道，因进口劲增64%，越南上半年贸易逆差预计将扩大逾两倍至169亿美元。

越南政府预计于本周稍后公布贸易及通胀的完整数据。越南5月通胀率高达25.2%，因贸易失衡及物价上涨令越南经济承压，并打击了国内投资者信心。

越南计划与投资部1-6月统计数字显示，上半年进口将劲增至455亿美元，而出口较去年上半年增长27%至286亿美元。

政府数据同时显示，2007年上半年贸易逆差为52亿美元，而全年贸易逆差为124亿美元。

该报导称：这导致支付账户失衡，并触发越南汇率最近的动荡走势。”

(逢佳)

花旗：亚洲基金上周资金流出幅度达14亿-15亿美元

投资银行花旗23日引述EPFR Global数据称，亚洲基金连续第二周以14亿-15亿美元的幅度流出；新兴市场基金赎回的金额亦接近此水平。至于流入全球的基金则急速下降，由三周前的10亿美元减至上周的2.04亿美元。

亚洲基金直至6月18日止的单月资金外流高达32亿美元，而今年以来的净赎回亦高83亿美元，相对于亚洲基金去年年底的资产规模，这约占亚洲基金管理资产比重的4%。

花旗指出，2001年全球经济放慢时，亚洲基金的总赎回达管理资产比重的8.4%。过去7年来亚洲基金的增长规模高达23倍，若历史重演，即仍有90亿美元的资金将于今年下半年遭赎回。

根据EPFR Global数据，由印度、新加坡和泰国三地外流的资金分别按周上升6.5倍、5.7倍和2.1倍；而中国香港、韩国和马来西亚的资金外流则大幅减少，按周减少70-77%。相反，中国台湾地区的基金吸纳了180万美元的新资金，为今年以来录得的资金净流入最多的地区。

EPFR Global跟踪着2150亿美元的离岸亚洲基金。

(逢佳)

德二季度经济增长或略为萎缩

德国央行23日表示，德国经济在今年头三个月以1996年以来最快速度扩张后，二季度增长料略为萎缩。2008年第一季度经济较上季增长1.5%。

菅建投资在一季度因气候温而受益，第二季将显示“技术性回落”，设备投资和库存对国内生产总值(GDP)的贡献亦将下降。

德国财政部上周五称，该国二季度经济增长可能大幅放缓，因通胀上升令民间消费承压。

央行预期全年经季节和工作日调整的GDP将增长2%，2009年会放缓至1.4%。

与此同时，德国23日公布6月Ifo企业景气判断指数降至101.3，为2005年12月来最低，且低于市场预期。欧元区6月服务业采购经理人指数PMI初值降至49.5，而当月的制造业PMI初值触及49.1，两项PMI均降至50.0的荣枯分水岭的下方。

欧元23日在欧洲市场急挫。截至北京时间18时13分，欧元兑美元下跌0.5%，至1.5524美元，在Ifo数据公布后触及1.5500美元的低点，美元指数则上涨0.6%，至73.421。欧元兑日元升0.2%，至167.15日元，较上周五触及