

诉讼激增 次贷引发华尔街信誉危机

◎本报记者 郑焰编译

退潮时,才知谁在裸泳。

暴发于2007年的次贷危机,令华尔街一度闪闪发光的体面外衣开始褪色,那些位于金字塔尖的机构面临着破产之虞。与此同时,大量针对金融界欺诈行为的诉讼,正在增加。

美国司法部近期宣布,从今年3月份开始打击对按揭诈骗以来,目前已有超过400个案件处于被起诉的状态,其中有60份起诉书已经在周三单独被列入了逮捕名单之中。华尔街那些欺诈行为将被指控,包括误报收入或资产,伪造文件,夸大的评价和失实的陈述。

说谎者贝尔斯登

美国东部时间6月19日,两位前贝尔斯登对冲基金经理人,52岁的拉尔夫·乔菲和46岁的马修·丹宁,被美国联邦调查局(FBI)逮捕。美国证券交易委员会(SEC)在指控中称,上述两名经理人在对冲基金投资方面误导投资者,造成超过10亿美元损失。倘若罪名成立,二人可能因证券欺诈罪被判最高20年。

乔菲于2003年和2006年创立了“Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Fund”和“Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Fund”。拉尔夫·乔菲担任两只对冲基金的高级投资经理,马修·丹宁任投资经理兼首席运营官。

SEC表示,在大量的次级抵押贷款已经暴露于危险之中的时候,两位经理已经知道信贷市场正陷入麻烦,然而仍然鼓励投资者继续留在他们的对冲基金里进行投资。

“次按市场,外观看起来相当完美,实际上状况糟透了。”丹宁在2007年4月给乔菲的信中表示,如果贝尔斯登内部报告是准确的,丹宁建议:“我认为我们应该关闭这些基金了”,“整个次按市场已经处于水深火热之中了。”

由于担心基金可能崩溃,乔菲去年3月就开始将自己在其中一



朱周良 摄影

只基金的600万美元投资中的200万美元转到贝尔斯登的另一只对冲基金。然而,乔菲从未将转移资金的事实告知投资者。二人甚至在去年4月还对贝尔斯登高层表示,“他们确信基金状况良好,并将继续获得成功。”

“乔菲和丹宁非但没有向投资者和贷款方说明基金的真实状况,从而有序缩小基金规模,相反还同时编造事实,妄图改变基金的惨淡前景,保全自己的收入和名誉。”纽约地方检察官表示。

SEC还指控二人隐瞒基金投资次贷相关资产的比例。月度报告曾声称,两只基金投资与次贷相关的资产比例为6%-8%,但基金破产后投资者发现,与次贷相关的资产比例高达60%。

上述两只对冲基金于2007年7月因巨额亏损倒闭,给投资者造成逾10亿美元的损失。这一事件标志着贝尔斯登困境的开始。今年3月贝尔斯登因流动性危机而被推到破产边缘,不得不出售给摩根大通。

机构争执

不仅仅是对投资人说谎,过于复杂的金融工具,以及退潮后的巨额损失,令金融机构在交割利益时开始推卸责任了。

随着证券价值不断缩水,在总价值高达63万亿美金的信用违约互换(CDS)市场上,不同利益方之间的诉讼大量涌现。

瑞银(UBS)正同一家向其出售复杂抵押贷款证券保护的对冲基金争执不休。瑞银向Paramax Capital International 提出要求,将其债务抵押债券(CDO)中13亿美元评级最高部分的保护出售给瑞银,该债券由瑞银承销的次级住宅抵押贷款组成。一般而言,通过在信用衍生品市场上充分对冲风险,银行可以将此风险敞口从资产负债表上抹去,而不必拨备资金。

而Paramax则声称,自己永远不可能全部赔偿瑞银试图提供保险的13亿美元CDO的实际减值。它表示,从一开始,瑞银对冲就是在摆样子。2007年5月,在签订原始协议时,条款远低于市场比率。

Paramax还宣称,瑞银曾告诉它,该行会采取“主观评估方法”,意味着瑞银不会计入任何可能引发Paramax追加更多保证金的亏损。Paramax还表示,瑞银向它保证过,如果需要“真正的”对冲,它可以撕毁协议。

现在,瑞银正以违反合同为理由将Paramax送上法庭,试图强制使其全额支证券价值下跌带来的损失。反过来,Paramax也在起诉瑞

银存在不真实叙述的过失。主观评估加上可能不真实的对冲,导致事态超出了瑞银和Paramax的控制范围。

“市场发生了很多事情,速度太快。销售商从没料到CDO市场会跌到地板之下。他们低估了自己的债务和风险敞口。现在,他们正努力摆脱债务,购买者则在尽力巩固自己的权力。”纽约Reed Smith律师事务所的安德烈亚·帕卡斯表示。

案件还在增加

美国前司法部长Bill Leone日前表示,在华尔街因信用危机而被控的此类案件还会增加。

“这是毫无疑问的。”他说,在不理想的信用状况下,券商们仍将次级抵押贷款出售给人民。他们中的许多开始拖欠其贷款时,房屋市场的下跌以及“挑战性”利率飙升,使他们越来越负担不起。

“因为这些抵押贷款很多被切片和包装起来,作为基金等金融产品可以购买和出售;大量的信贷违约演变成全球的信贷危机,也使全球投资者蒙受巨大损失,其中美国一些大型银行。崩溃的这两只资金只是次级危机的一小部分,但它仍然波及到了全球整个经济。”他表示。

■全球

黑石推出中国基金

◎本报记者 郑焰

黑石(BlackRock)上周三宣布,推出黑石中国基金(港元资产类别)。该基金有70%投资于中国注册成立,或在内地进行大部分经济活动的公司股票。

黑石亚太股票首席投资总监施健德表示:“现在推出黑石中国基金,正值中国经济周期的转折点,亦是最佳的投资时机。中国正由一个边际利润偏低,劳动力和能源密集的出口经济,逐渐发展成为由消费者主导的内需型经济。”

该基金的参考指标为摩根士丹利中国10/40指数。

上半年全球股市蒸发3.3万亿美元

◎本报记者 郑焰

次贷危机加上通货膨胀等因素,令全球股市于今年上半年蒸发了约3.3万亿美元的市值。截至6月30日,MSCI全球股市指数今年以来累计下跌了11.9%。投资者对于下半年反弹的乐观情绪正在快速减弱。

其中,道琼工业指数截至6月30日的六个月累计下跌14.4%,Nasdaq综合股价指数下跌13.6%。亚洲也难逃厄运。日经日经225指数上半年跌11.9%,为1995年以来最差的上半年表现。香港股市恒生指数跌20.5%,为1994年以来最糟糕的上半年表现。

7年新高 欧央行加息25基点

◎本报记者 郑焰

为了抑制通货膨胀,欧洲央行上周决定加息25个基点,将主导利率提高至4.25%。欧元区利率由此升至7年来的最高水平。

数据显示,不断飙升的油价导致欧元区通货膨胀率达到4%,是1999年欧元问世以来的最高水平,也是欧洲央行通胀目标逾两倍——其目标是保持年度通胀率在“低于但接近”2%的水平。

欧洲央行行长让·克劳德·特里谢表示,4.25%的利率水平将“有助于实现我们的目标”。虽然特里谢没有排除未来加息的可能性,但这还是导致欧元兑美元出现下跌。

美就业数据继续恶化

◎本报记者 郑焰

美国在6月份就业数据显示,失业人数仍在增加。这表明劳动力市场状况仍在恶化,并降低了市场的加息预期。

美国6月的非农就业人数减少6.2万人,略高于经济学家预测的6万人;5月份的数据经过修正后,非农就业人数减少量也增至6.2万人。

对此前报告的修正显示,4、5月份的失业人数比最初预估增加了5.2万人。

■数据

海外市场一致预期

项目	过去一周预测	过去两周预测	过去三周预测
AAII Index (美国独立投资人协会指数)			
乐观	23.9%	31.3%	33.0%
悲观	52.1%	52.3%	45.7%
中性	23.9%	16.5%	21.3%

来源: American Association of Individual Investors

当乐观预期膨胀时,通常意味着市场的顶部;而若悲观情绪弥漫,或许,底部已不远。

项目	过去一周预测	过去两周预测	过去三周预测
Consensus Index (一致预期指数)			
乐观	23%	26%	29%

来源: Consensus Inc.

Market Vane (市场风向)			
项目	过去一周预测	过去两周预测	过去三周预测
乐观	41%	44%	48%

来源: Market Vane

美国共同基金市场资金流向

基金类型	7月2日当周表现	6月25日当周表现
股票基金	净流出132.79亿美元	净流出27.52亿美元
债券基金	净流入29.21亿美元	净流出8.06亿美元

(数据来源: TrimTabs 投资研究公司)

美国货币市场共同基金资产规模变动

项目	7月2日当周规模	当周变动
总资产	3.456万亿美元	增加8.96亿美元
面向散户投资者	1.210万亿美元	增加25亿美元
面向机构投资者	2.246万亿美元	减少16亿美元

(数据来源: 美国投资公司协会ICI, 制表郑焰)

全球配置基金(World Equity Funds)过去一周表现

投资地区	基金数量	资产(百万美元)	今年以来表现	最近一周表现
欧洲地区	122	66,961.9	-15.16%	-2.10%
日本	61	12,518.9	-9.63%	-2.00%
亚太	45	20,875.5	-15.24%	-2.69%
亚太(除日本外)	55	29,181.3	-22.50%	-4.28%
中国	77	21,291.5	-28.29%	-3.97%
新兴市场	333	224,651.9	-16.29%	-4.75%
拉丁美洲	28	31,539.0	-1.26%	-5.72%

数据来源: Lipper 截止日期: 2008年7月3日 制表 郑焰