

Overseas

关注 美房贷巨头救援计划

# 兵分三路 白宫全力营救房贷两巨头

◎本报记者 朱周良

随着美国财政部和美联储上周末紧急宣布介入,困扰美国两大政府支持房贷机构房地美和房地美的危机也进一步升级。

作为美国政府支持机构(GSE)的典型代表,“两房”在美国规模近12万亿美元住房抵押贷款市场占据了半壁江山。如美国财长保尔森所言,“两房”在美国住房融资体系中扮演着“核心”角色,在楼市本就深陷低迷的背景下,上述两家机构对美国房地产市场的支持尤其重要。

眼见地位如此重要的两家公司财务状况持续恶化,一直持观望立场的美国政府终于在上周末启动了全面的紧急救援行动。美国财政部、美联储以及美国证券交易委员会(SEC)兵分三路,一方面给房地美和房地美打通新的融资渠道,承诺在紧急情况下由政府出面收购两家公司的股权;与此同时,针对近期金融股屡屡“惨遭屠戮”,以SEC为首的证券监管部门也在上周末宣布展开全面调查,以防止部分机构蓄意散布利空谣言操纵股价。

白宫的全力救援似乎很快收到了效果。昨天美股开盘,房地美和房地美的股价双双飙升,涨幅超过30%。欧洲三大股市中盘则全线大涨1%以上,美国股指期货也纷纷走高。

## 财政部连发两道金牌

房地美和房地美的财务危机在上周开始骤然恶化,特别是在有关这两家企业可能需要更多融资甚至需要被政府接管的消息传开之后。仅在上周,两家公司的市值就损失了一半,股价分别跌至10.25美元和7.75美元。在去年年底,房地美和房地美的股价还分别达到40美元和34美元左右。

11日当天,随着“两房”的股价开盘即暴跌50%,美国财政部紧急发布了一份书面声明。保尔森在声明中表示,财政部仍在继续与两家公司商谈,并且支持两家公司继续以“当前的形式”运作是财政部眼下的工作重心。

上周日,美国政府又罕见地召开紧急会议商讨对策。包括保尔森、伯南克以及纽约联储银行总裁盖特纳均出席了会议。会后,财政部发布了第二份声明,说明了当局准备采取的若干具体措施。

根据财政部的声明,财政部将要求国会批准在需要时,财政部可无限制地购买两家公司股票。另外,财政部还呼吁提高这两家公司可以从政府获得的授信额度。作为“政府支持机构”,房地美和房地美目前可

以从财政部获得上限为22.5亿美元的信用额度。

## 美联储再开贴现窗融资

同样在周日,美联储也发布声明宣布了对房地美和房地美的救助措施,其中最主要的就是当局再次破例,将贴现窗融资为这两家公司临时开放。

根据美联储的声明,纽约联储已被授权在必要时向房地美和房地美发放贴现窗贷款,后者将按2.25%的最优惠贷款利率执行,而抵押品则必须为高质量的美国政府和联邦机构债券。

美联储称,此举是对财政部现有贷款授权的补充,以便帮助确保这两家公司有能力在金融市场紧张状况下仍能够提供住房抵押贷款。业内人士注意到,这是四个月内美联储第二次在周日开放贴现窗口,以避免金融危机扩散。

值得注意的是,根据上周日的声明,美国财政部还建议国会赋予美联储在为房地美等GSE设定资本金要求时担任顾问的资格。对于这一最新变化,曾任美国财政部法律总顾问的美国企业研究所专家沃利森表示,这意味着“只要监管机构对某家GSE的资本金感到满意,该公司就可以继续运作”。

## SEC盯上投行操纵股价

在财政部和美联储积极为两家公司提供财务支持的同时,美国的证券监管机构也在积极行动。当局怀疑,在近期房地美和雷曼等公司股票价格连续暴跌的背后,可能存在机构恶意操纵股价的现象。

上周有谣言之称,雷曼兄弟公司偿付能力出现问题,可能被低价收购,导致雷曼股价一天之内暴跌逾10%,股价一度跌至2000年2月28日以来最低点。而在房地美和房地美上周连续跳水之前,雷曼兄弟分析师曾发布报告称,这两家公司可能需被迫融资750亿美元。

为了查清真相,SEC在13日发布声明宣布,将立刻启动一项调查,阻止一些机构散播谣言操纵股价。声明称,监管者会立即检查经纪商和投资顾问是否已具备完善的内控机制,以避免价格操纵行动的发生。

业内人士指出,对机构散播谣言牟取私利的调查早在今年3月就启动了。当时,市场传闻导致美国第五大投行贝尔斯登在一周内因资金“失血”破产,此后SEC对此展开调查。SEC主席考克斯在美国国会作证时曾表示,SEC对这种操控行为非常重视,并将杜绝类似事件。



美国财政部和美联储宣布紧急介入两大房贷巨头救援计划 资料图

## 新闻分析

# “两房”危机再考验全球金融稳定

◎本报记者 朱周良

对于维护美国房地产和金融市场的稳定或是防止局势进一步失控,房地美和房地美的重要性不言而喻。不仅如此,专家也注意到,这两大美国房贷巨头的命运,还直接关系到国际金融体系的稳定。

首先,如果这两家房贷企业财务状况继续恶化甚至破产,势必进一步加重美国房地产市场乃至总体信贷市场危机;另一方面,房地美和房地美发行或是担保的数万亿美元债券,不仅在美国国内流通,更为许多海外机构或是央行持有,在最坏的情况下,这些债权人的投资可能面临血本无归的境地。

## 市场信心丧失的体现?

美国前民主党参议员、萨奥法案创始人之一的萨班斯昨天表示,此举充分显示了金融市场信心丧失。

萨班斯昨天在香港出席一个会议时表示,美国当局救助两大房贷机构是一个极端的案例,充分显示了市场丧失信心对金融机构的影响会有多大。萨班斯表示,之前当局一直在不断保证房地美和房地美处境无忧,但最终证实市场并不相信政府的保证。

受房地美和房地美危机引发的

担忧拖累,亚太股市昨天普遍下跌。

## 中国受影响程度尚难预估

分析人士指出,对于美国以外的其他经济体特别是亚洲各国而言,本次房地美和房地美危机也需要引起高度重视。

有分析认为,考虑到不少亚洲央行和金融机构是美国债券的主要持有人,其中不乏与房地美和房地美有关的债券。根据美国财政部的最新数据,截至2007年6月,外国人总计持有21.4%的已发行美国政府机构长期债券,规模约1.3万亿美元。

针对美国政府的救助行为,日本财务省次官杉本和行昨天表示,对美国援救两家房贷企业的方案表示欢迎,并称这将有助于全球金融市场的稳定。

对于中国,国际金融专家、中国银行研究员王元龙昨天在接受记者采访时表示,这一事件对中国的影响肯定是有,不过他也表示,现在还很难说这样的负面影响有多大,因为中国到底持有多少相关的资产还不清楚。

独立经济学家谢国忠表示,美国政府出手相救可能会引发美元进一步贬值,从而直接冲击到亚洲央行与金融机构所持巨额美元证券的价值。对中国来说,我们还需要对这

一“次贷”问题进行重新认识。这始终不是一个好消息,因为次贷危机的延续意味着更多的外部不确定性。”王元龙说。

## 总体局势依然受控

王元龙表示,当前的危机可以与上世纪80年代美国经历的储贷危机相提并论。当时,美国大量储蓄贷款协会(一种合作性质的非银行储蓄机构)因为不良资产不断增加而面临破产,为了避免危机蔓延,美国政府实施了全面的救助。眼下,美国政府也绝不会袖手旁观。”

瑞士信贷的亚洲区首席经济学家陶冬表示,房地美和房地美一旦倒闭,对金融市场及美国房地产行业均会构成重大打击,直接损失可能超过次贷危机,间接损失(如美元暴跌、金融恐慌)更难计算。不过,陶冬表示,相信华盛顿方面势必会接管这两家公司,以稳定市场和金融。

在度过短暂的恐慌之后,金融市场似乎也开始重拾信心。上周五,房地美发行的10年期债券收益率较同期国债的利差已显著收窄。昨天,欧洲股市中盘普遍走高,一扫亚太股市普跌的阴霾。而连续数日下跌的房地美和房地美的股价,也在昨天欧洲盘中出现大幅上涨,涨幅一度达到两位数。

## 全球扫描

### 日经收盘指数创三个月新低

14日,日本股市日经指数回吐盘初涨势,终场小跌0.2%,创下三个月来最低点,因美国拯救房贷抵押贷款业者举措的激励效应消退。

日经指数收盘下跌29.53点至13010.16点,为4月15日以来最低收位。东证股价指数收低0.4%至1280.72点。

但股市跌幅有限,因JFE控股称可能调涨钢品价格,带动钢铁股扬升,而贸易商社则因油价续强而走高。

另一档强势上涨的个股为日清纺绩,大涨5.4%至1299日元。

三菱UFJ及其他银行股盘初大涨,但收盘下跌1.4%至3280日元。此前美国财政部及美联储称必要时将执行雷厉风行的措施支撑房地美及房地美,以提振市场对这两家陷入困境房贷业者的信心。这项消息在亚洲时段才刚曝光,而美国市场尚未有机会反映。”十字屋证券投资情报室长冈本征良表示,问题的关键在于美股将会有何反应,在此之前没有人能够积极买进。”

钢铁股扬升,支撑大盘。JFE控股大涨5.6%至5470日元;新日本制铁涨3.6%至582日元;神户制钢则涨3.1%至296日元。钢铁类股指数在各类股中涨势居前,收高3.3%。

汽车类股则下滑。本田汽车跌1.9%至3530日元;丰田汽车跌1.8%至4800日元。

贸易股持坚。三菱商事升1.9%至3280日元,伊藤忠商事则升1%至1043日元。(朱贤佳)

### 纳斯达克成交量首超纽交所

纳斯达克市场上周五在纽约证交所上市股票的交易量方面首次超过了纽约证交所主板,这或将成为华尔街证券交易发生巨变的里程碑。

当日纳斯达克市场此类证券成交量总计17.26亿股,超过了纽约证交所的17.23亿股。纳斯达克因此在此类证券上市股票中占据了25.9%的市场份额,略高于纽约证交所的25.8%。

纳斯达克表示,上周五是该市场首次在纽约证交所上市股票成交量超过后者。目前各大交易所与其他交易平台之间存在着激烈竞争,该领域的投资者也对此感到忧虑。

由于市场担心银行与对冲基金会因信贷紧缩而减少交易,从而伤及交易所收入,两家证交所的股价均较52周高点暴跌了一半以上。两家证交所的收入主要来自通过其平台交易的股票交易费。尽管他们都通过收购交易将业务范围扩展到衍生品与国际市场,但美国股市仍对两家证交所至关重要。(朱贤佳)

### 英博 520 亿美元购得安海斯

昨日,全球领先的啤酒商“英博”正式宣布与安海斯-布希公司达成合并意向,新公司名称为“安海斯-布希英博”。因整合了英博系与安海斯旗下百威啤酒等多个世界啤酒品牌,安海斯-布希英博将成为世界五大快速消费品公司之一。而安海斯-布希公司股东将获得每股70美元的现金,总计股本价值520亿美元。

根据2007年的数据进行推算,两家公司合并后的全球产量将达到460亿公升,营业收入达到364亿美元(66亿欧元),息税前利润达到107亿美元(78亿欧元)。

英博宣布,合并后公司将在包括中国、美国、俄罗斯、巴西和德国的众多区域市场保持领先地位,其中来自美国市场的收入占比达到40%以上。

业内人士介绍,安海斯-布希公司在世界两个关键的啤酒市场拥有大品牌投资,分别是墨西哥的莫德洛集团和中国的青岛啤酒。另外,百威啤酒在中国市场影响力尤其突出。因此,英博收购安海斯将有利于其在中国啤酒市场的长足发展。

据了解,此次交易将涉及450亿美元的债务,包括其中两家公司剥离非核心资产的70亿美元过渡性贷款。而目前英博公司已收到包括巴克莱资本、德意志银行、JP摩根在内的多个全球性金融机构签署的信贷确认。(于兵兵)

### 韩国成为越南最大投资国

韩国《朝鲜日报》14日援引韩国企划财政部公布的统计数据报道,2007年,韩国对越南的投资总额在越南引进的外资中排第一位。

韩国企划财政部近日公布的数据显示,2007年,韩国对越南的投资金额达45.8亿美元,这已是韩国对越南投资额在越南引进的外资中连续第二年排名第一。

数据显示,1998年以来,韩国对越南的投资金额累计达135亿美元,其中基金投资额为27亿美元。

韩国企划财政部认为,越南通胀居高不下,股市综合指数与去年3月时的高点相比下跌了68%。在这种情况下,韩国有关企业有必要加强投资风险的管理。(据新华社电)

## 经济观察

# 次贷后遗症显现 伯南克将接受国会“拷问”

◎本报记者 朱贤佳

目前,美国各大领域的次贷后遗症一一显现——美国最大的两大房贷巨头股价狂跌以至于要政府托市,日地麦银行被政府接管,在此背景下,市场对美国经济下半年以及2009年的走势担忧加剧,这也令人们更加期待伯南克本周的国会发言。本周二至周三,伯南克将在美国国会参众两院发表半年一度的证词。

## 金融恐慌首当其冲

分析人士指出,目前全球经济都笼罩着一股悲观情绪,伯南克政策面临的挑战首当其冲就是如何纾解金融市场日益加剧的恐慌情绪。投资者普遍担心美国抵押贷款机构房地美和房地美缺乏足够的资金渡过程度加深的楼市衰退。美国财政部和联储上周日宣布在必要情况下

对上述两家机构采取提供贷款和购买其股票的大规模举措。

其次就是今年以来一直不绝于耳的通胀问题。上周油价再创新高,打压了人们对全球经济能快速增长到足以弥补美国经济放缓的期望。

最后,涉及美国经济的还有退税效应消退后,美国如何保持经济增长的问题。市场人士不禁要问:一旦美国消费者花光了旨在刺激经济增长并防止衰退的1100亿美元退税后,规模达12万亿美元的美国经济将如何存活。

所有这些因素使得美联储下一步政策走向,何时采取行动以及是升息还是降息,面临异常高的不确定性。“一旦联邦政府采取的经济激励开始消退,能源成本和大宗商品价格激增的影响能从国内和全球的基础上作评估,仅存的经济支撑因素——出口的效率将会慢慢减弱,美国经济也将出现自1980年代初

以来的首次严重衰退。”默克投资首席经济学家Joseph Brusuelas称。

那可不是适于美联储加息以抑制通胀的最好情形。在伯南克的领导下,美联储自去年9月以来已将指标利率调降了逾一半,以避免糟糕的楼市和信贷危机冲击美国经济。

## 投资者做好最坏的打算

一年前,伯南克曾对国会议员称,次贷损失可能达到1000亿美元,而现在实际数字已经比那一预估高出逾三倍,投资者也做好了迎接更坏情形的准备。

如果房地美周一标售的30亿美元债券未能吸引足够的市场兴趣,折磨金融市场的焦虑情绪将肯定会加剧,届时伯南克可能会发现自己面临需要想办法重塑市场信心的新压力。上周日,美联储宣布房地美和房地美在必要时可从纽约联储借款。

伯南克可以预计到委员会会问他,如果房地美和房地美陷入更大麻烦,央行将怎么办的问题。他将于周二和周三先后对参议院金融委员会和众议院金融服务委员会做证词陈述。两家贷款机构拥有或者担保着占全美总数约一半的抵押贷款。纽约时报上周报道称,如果资金问题恶化,美国政府在考虑接管房地美和房地美。

## 伯南克难举加息大旗

近期经济学家一直用“滞胀”一词描绘美国的经济状况,他们认为一方面美国的经济增速变缓,另一方面通胀又不断高企。分析人士认为,这种局面下伯南克制定未来利率政策十分不利,即使通胀高企,他也很难举起加息大旗。

鉴于欧洲央行和很多新兴经济体央行纷纷升息,以控制物价涨势,

伯南克面临来自央行内部和外部的巨大升息压力。然而,有一组数据表明,现在并不是升息的好时机。据5月21日公布的近期预估,美国经济2008年增长率区间介于0.3-1.2%,远低于历史均值,而通胀率预估位于3.1-3.4%的区间。两项数据的预估估计不会有大幅改变。不过,美联储可能需要修正对明年经济的预估值。5月21日的预估值显示,2009年美国经济增长率料介于2-2.8%,通胀率料降至1.9-2.3%。

据上周五公布的路透/密西根大学调查,美国7月消费者信心指数初值接近28年低位,一年通胀预期升至自1981年来的最高位。

三菱东京UFJ银行首席分析师高岛修在客户则报告中指出,在政府与美联储必须支持房地美与房地美之际,很难想像伯南克会暗示可能升息,即使是他有可能会主张对抗通胀压力的重要性。”

## 股 票

指数名称	收盘	涨跌	指数名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1280.72	-5.19	摩根士丹利欧洲指数	931.42	15.88
日经 225 指数	13010.16	-29.53	英国富时 100 指数	5363.90	102.30
韩国 KOSPI 指数	1558.62	-8.89	德国 DAX 30 指数	6238.09	84.79
澳大利亚证交所综合指数	5007.90	-59.90	法国 CAC 40 指数	4178.59	77.95
泰国证交所股票指数	717.06	-13.23	西班牙 IBEX 35 指数	11584.30	200.80
雅加达综合指数	2259.54	-17.31	意大利米兰 30 指数	28955.00	223.00
孟买 SENSEX 30 指数	13330.51	-139.34	荷兰 AEX 指数	398.26	6.28
新加坡富时海峡时报指数	2904.12	-22.72	俄罗斯 RTS 指数(美元)	2200.74	33.56
吉隆坡综合指数	1144.00	-6.39			
菲律宾综合指数	2457.27	19.28			

## 商 品 期 货

合约	单位	最新价	涨跌	合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油 08	美元/桶	145.37	-1.1	NYBOT棉花 12	美分/磅	72.78	-0.92
NYMEX取暖油 08	美分/加仑	410.18	-3.87	TOCOM橡胶 12	日元/公斤	341.5	-4.9
ICE布伦特原油 08	美元/桶	144.85	0.43	COMEX黄金 08	美元/盎司	965.2	-2.1
ICE布伦特柴油 08	美元/吨	1318.75	47.25	COMEX银 09	美分/盎司	1900	8
CBOT大豆 11	美分/蒲式尔	1558	-39.2	COMEX铜 09	美分/磅	375	0.45
CBOT豆粕 12	美分/短吨	415.3	-8.2	LME铝三个月	美元/吨	3310.3	-16.7
CBOT豆油 12	美分/磅	65.05	-1.85	LME铜三个月	美元/吨	8285	-25
CBOT玉米 12	美分/蒲式尔	685	-24.2	LME镍三个月	美元/吨	20900	-700
CBOT小麦 09	美分/蒲式尔	818.2	-6.1	LME锌三个月	美元/吨	2006	-19
NYBOT糖 10	美分/磅	14.05	0.07				

(数据截至北京时间 7 月 14 日 21:00)

## 利 率 债 券

	美元	英镑	欧元	日元	品种	收益率(%)
隔夜利率	2.0250	5.07875	4.27125	0.55500	美国 2 年期国债	2.603
1 周利率	2.40500	5.11250	4.34750	0.57875	美国 10 年期国债	3.967
2 周利率	2.43375	5.24000	4.37813	0.60625	英国 2 年期金边债券	4.922
1 个月利率	2.46000	5.42375	4.46563	0.67625	英国 10 年期金边债券	4.927
3 个月利率	2.79063	5.82625	4.95750	0.91875	日本 2 年期国债	0.764
6 个月利率	3.12250	6.03438	5.14313	1.02625	日本 10 年期国债	1.579
9 个月利率	3.19250	6.15813	5.24563	1.09625	德国 2 年期国债	4.454
12 个月利率	3.27500	6.28625	5.38500	1.16000	德国 10 年期国债	4.454
					法国 2 年期国债	4.57
					法国 10 年期国债	4.65

(英国银行家协会 7 月 14 日发布的 Libor 部分数据)