

Focus

# “两房”危机未缓解 全球股市遭金融股打击

尽管布什政府上周末出台多项紧急措施援救陷入困境的两大房贷巨头房地美和房地美,但两家公司的股价本周一却继续跳水,并拖累美国金融股当天普跌。受此影响,亚太金融股 15 日普遍大幅下挫。其中,三菱日联以及中国台湾地区的国泰金控等被认为可能持有较多“两房”发行债券的公司跌幅居前。

“两房”危机引发的对信贷市场和金融业盈利前景的新一轮担忧,致使亚太和欧洲市场的金融股全线承压,并拖累亚太股市昨天遭遇“黑色星期二”,而欧洲三大股市昨天开盘后也普遍下跌 1% 以上。

## 日本 三大金融股重挫5%以上

在美国政府上周日宣布紧急救助房地美和房地美之后,两家公司的股价仅在本周一开盘前后短暂反弹,此后便一路下行。14日收盘,房地美和房地美的股价分别再跌5.1%和8.3%,并拖累美国金融股创下8年多来最大单日跌幅。

受此影响,亚太股市周二开盘就承压沉重,特别是金融股。其中又以日本股市最为明显,此前有报道称,日本三大金融机构持有高达400多亿美元房地美和房地美发行的债券。

截至15日收盘,日经225指数重挫255.60点,跌幅达2%,至12754.56点,为4月1日以来最低收盘价。东证股价指数也大跌2.2%,至1253.12点。个股中,银行股跌幅居前。其中,日本最大银行三菱日联金融集团跌5.3%,至926日元,创两个月以来最大跌幅。瑞穗金融集团下挫5%,至511000日元。三井住友金融集团大跌6.1%,至784000日元。

日本经济新闻当天报道说,截至3月底,三菱日联、瑞穗金融以及三井住友金融集团等日本三大银行共持有约4.7万亿日元(约合443亿美元)房地美和房地美发行的债券。此外,日本各大保险公司持有的相关风险头寸总额也超过4万亿日元。

报道称,日本金融厅将进一步调查该国金融企业持有房地美和房地美发行债券的情况。报道称,三大银行中持有风险头寸最多的是三菱日联银行,约持有3.3万亿日元房地美或房地美发行的债券。瑞穗和三井住友则分别持有约1.2万亿日元和1200

亿日元。在保险企业中,日本生命保险持有约2.5万亿日元房地美和房地美发行的债券。

当地分析人士说,当前股市面临的问题在于金融业的不确定性,尽管美国政府宣布了援助计划,但投资者仍怀疑美国政府会尽一切力量来维持房地美和房地美的生存。不过,也有市场人士认为,投资者对日本金融机构可能面临的投资损失有些过虑了。

除了金融股外,对美国经济可能进一步放缓的忧虑还打击了出口股,其中,丰田汽车大跌2.5%,收在年内最低点。此外,本田、佳能等也都下跌近3%。

## 亚太 金融指数跌至两年半新低

除了日本之外,澳大利亚、中国香港以及中国台北等地上市的金融股昨日也普遍大跌,并拖累MSCI亚太金融指数跌至2005年12月以来的两年半低点。

昨天尾盘,MSCI亚太指数大跌2.3%,报129.35点,为2006年10月以来最低收盘水平。其中,金融股下跌贡献了43%的跌幅。

新加坡一位管理着2600亿美元资产的基金经理人表示,房地美和房地美属于半官方性质的机构,许多亚洲官方和国有金融机构都持有它们发行或是担保的债券。所以,这两家公司当前面临的危机令市场感到恐慌。

昨天亚太股市收盘时,所有地区股市无一上涨,且跌幅普遍超过2%。中国香港股市收跌3.8%,澳大利亚股市跌2%,韩国股市重挫3.2%,新加坡股市跌2.4%,印度股市大跌3.9%,菲律宾股市跌1.8%。中国台北股市暴跌

4.5%,在所有地区股市中跌幅居前。

对台北股市拖累最大的是国泰金控,这家台北最大的上市金融服务企业收盘大跌7%。该公司当天发布澄清声明说,其持有的近66亿美元与房地美和房地美相关的证券投资尚未出现任何损失。据有关部门统计,台北的银行及保险商一共持有房地美和房地美发行的债券200亿美元。总体上,台北股市金融股分类指数昨天重挫5.7%,逾两年来谷底。

澳大利亚股市中,麦格理集团等金融股也普遍下挫,拖累大盘跌至2006年2月以来最低收盘点位。在中国香港,中国工商银行等金融股也高居跌幅前列。在内地A股市场,工商银行、建设银行等大盘银行股也纷纷居于跌幅前列,跌幅普遍超过3%。

## 欧洲 三大股市开盘普跌超1%

美股及亚太股市的颓势也蔓延到随后开盘的欧洲股市,昨天早盘,欧洲三大股市开盘跌幅普遍超过1%。个股中,巴克莱银行和法国兴业银行等金融股领跌,投资者担心,信贷危机可能还会招致金融业的进一步损失。

截至北京时间昨日16时50分,巴黎股市下跌1.4%,伦敦股市跌1.5%,法兰克福股市跌0.6%。欧洲道琼斯斯托克600指数早盘下跌1.5%。个股中,英国第二大银行巴克莱银行早盘下跌3.2%;法国兴业银行跌2.3%。

分析人士指出,市场的担忧现在不仅限于那些与房地美和房地美直接相关的证券资产,而是信贷市场可能爆发更广泛的危机,而各家金融机构的盈利前景也将更加充满不确定性。



受前一个交易日纽约股市下跌影响,日经股指昨天下跌1.96% 新华社/路透图

## 专家观点

### A股市场无需过度敏感

◎本报记者 马婧妍

以“两房”陷入困境为标志的又一次次贷危机风波来袭,亚太市场昨日闻风变色,在金融股的领跌下集体跳水,A股的单边反弹行情也以接近百点的下跌暂告一段落。分析人士认为,此前市场预期的“中级反弹”可能还要经受更多考验,但A股市场也没有必要过度敏感。

房地美和房地美上周爆出危机,股价应声遭到“腰斩”,美国标普500指数金融分类指数周一跌至1998年10月以来的最低点,收盘创出8年多来的最大单日跌幅。

对于次贷危机的担忧,引发了投资者对金融股的疯狂抛售,周二亚太股市纷纷重挫。台股跌幅最大,达到4.51%;香港恒生指数跳空低开,全日维持单边大幅下挫走势,收盘跌幅达到3.81%,创出四个月来的收市新低;韩国跌幅则超过3%,东京日经平均指数也报跌1.96%。

受其影响,A股市场周二也告别了持续多日的单边反弹行情,沪指以3.43%的跌幅失守2800点,报在2779.45点,银行类领跌,整体下挫5.6%,板块内个股最小跌幅也在3%以上。

“股市突然掉头向下,是次贷危机担忧加深、市场对宏观调控政策存有疑虑,以及阶段反弹获利盘抛售冲动加大等因素共同作用的结果。”国泰君安高级分析师伍永刚对记者表示,但他认为昨日的大跌仍以恐慌性因素居多,“我国上市银行持有的美国债券并不多,更多的是国家投资的部分。”伍永刚表示,市场把利空因素都发泄到金融股和股市上来其实有点过度敏感。

他同时表示,“两房”危机可能使市场对宏观经济的悲观预期再度加码,市场走势面临的不确定性因素仍然较多,但次贷危机对A股市场的影响仍主要在心理层面。

“如果大盘进一步回落,很可能意味着本轮短暂的反弹行情将宣告结束。”另一位大型券商分析师对记者表示,次贷危机的影响尚未见底,美股大挫向A股传递的估值下调压力仍然存在,一些资金可能随着市场继续下跌而止损离场。

他认为,在国内外形势没有明朗的情况下,A股市场将维持低位震荡走势,但继续大幅下跌的可能性不大。此外,海通证券策略分析师吴一萍也提到,次贷危机并不是股市昨日下调的唯一因素,对于宏观政策和货币政策的预期才是左右A股市场的关键。她表示,尽管目前机构分歧严重,但下半年的中级反弹仍然可期,只不过在这之前市场仍需经受次贷、大宗商品价格上涨,以及从紧货币政策等多方面因素的考验。

# 成长不凡,动力依托

基金代码: 620002

- ▶ 在丛林中,只有更高更强壮的树才能吸收更多的养分和阳光。
- ▶ 在商海中,只有拥有非凡动力的企业才能持久的成长。
- ▶ 金元比联成长动力基金,致力于发掘这样的企业,让您能够分享它们的成果。
- ▶ 独特的“ROIC”选股模型,为我们的投资人更好地抵御风险。

## 金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金

- ▶ 宏观经济基础稳固,市场调整孕育投资机会。
- ▶ 本基金30%-80%的股票仓位配置有利于灵活应对现阶段波动市场,分散投资风险。
- ▶ 在契合高通胀预期的选股逻辑前提下,本基金以“善于运用资本、控制成本和利润最大化”为标尺,依据“ROIC”为核心的系列指标精心挑选,剔除“伪成长”公司,致力于大胆发现优质成长股。

### 公司简介

金元比联基金管理有限公司成立于2006年11月,是由金元证券有限责任公司(现改制为金元证券股份有限公司)和比利时联合资产管理公司共同发起设立的中外合资基金管理公司。公司注册地为上海,注册资本为1.5亿元人民币,立志成为中国基金市场的保本增值专家。

外方股东比利时联合资产管理公司是享誉欧洲的基金管理公司,其不仅在保本基金产品设计与运作方面做视同侪,在主题基金与行业基金投资运作方面也同样成绩卓著。

金元比联基金管理有限公司引进了比利时联合资产管理公司享誉全球的投资机制、研究平台和风险控制体系,投资风格严谨,注重基本面研究。无论在何种市场环境下,本公司均以投资者利益最大化为目标,以更好的收益回报投资者的支持与信赖。

基金管理人: 金元比联基金管理有限公司  
KBC-GOLDSTATE Fund Management Co., Ltd.  
客服热线: 400-666-0666 网址: www.jykb.com

基金托管人: 中国农业银行  
客服热线: 95599 网址: www.abchina.cn

基金销售机构:  
农行、工行、建行、交行、邮储、招行、浦发、金元证券等相关代销机构均有发售,详情可拨打金元比联基金客服热线进行咨询。  
客服电话: 400-666-0666

风险提示: 基金投资有风险,本资料仅为宣传材料,不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实、勤勉、尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证基金最低收益。投资者在作出投资决策前请仔细阅读基金的基金合同和招募说明书等法律文件,了解基金具体情况。基金管理人管理的其他基金业绩和其投资人员取得的过往业绩并不预示其未来表现,也不构成对本基金业绩表现的保证。