

Overseas

关注 美房贷巨头救援计划

美急推“限空令” 19只金融股获特殊照顾

美国证监会宣布 30 天内禁止对房利美和雷曼等 19 家金融股进行“裸卖空”

◎本报记者 朱周良

面对外界对其不作为的指责,也为了稳定股票市场情绪,美国证券交易委员会(SEC)15日宣布,紧急发布一项限制股市卖空的禁令。该禁令规定,在从周一开始的30天内,禁止投资者对房利美、房地美和雷曼等19只在美国上市的金融股进行所谓的“裸卖空”交易,即事先不借入股票即进行卖空。

对于SEC的“限空令”,业内人士褒贬不一。一些人认为,这样的举措有助于在一定程度上限制做空行为泛滥,防止大型金融股股价持续跳水。但也有不少人认为,这些公司股价大跌从根本上说还是基本面出现了问题,强制限制做空只是逆市场规律的做法,不会起到明显的效果。

紧急限制“裸卖空”

SEC主席考克斯15日对美国参议院银行委员会表示,证监会要求投资者在卖空两大房贷机构房利美和房地美及券商股票前,必须借入股票,也就是禁止所谓的“裸卖空”(naked short selling)行为。

美国股票市场允许买空卖空。一般的卖空行为是指投资者从经纪公司等处先借入股票,在市场上卖出,未来再从市场上买入股票归还。如果股票价格在投资者卖出后下跌,投资者则可赚取差价。

所谓的“裸卖空”是指,投资者没有借入股票而直接在市场上卖出自己根本不存在的股票,只要在交割日期前买入股票即可,如果投资者未能买入股票则导致“交割失败”。按照美国法律,“裸卖空”行为并不违法,但如果投资者利用“裸卖空”打压操纵股价则触犯法律。

SEC发言人约翰·内斯特当天说:所有卖空的投资者都必须在空头合约生效前借入股票,并如期交割。“这一规定将在7月21日生效,计划执行30天,并可能进一步延期。

根据SEC的声明,除了房利美和房地美外,“限空令”还将针对雷曼、高盛、美林、摩根士丹利等17家在美国上市的主要金融机构。这意味着,在接下来一个月时间内,这些

公司的股票将受到“特殊照顾”。SEC称,在极端情况下,市场信心丧失会引发恐慌性抛盘,最终可能导致股价“不必要地”持续下跌,甚至跌至远低于正常水平的价格。

如果大量金融股受到牵连,其产生的连锁效应可能会拖累整个市场。”当局还透露,不排除进一步将“限空令”进一步扩展至所有在美上市的公司股票。

对于监管部门的最新举措,业界褒贬不一。支持者认为,考虑到假消息很难控制,所以禁止恶意做空可能是退而求其次的选择。因为这样做可能会有助于帮助稳住那些权重较大的金融股,从而缓解大盘的持续下跌。

不过,反对的声音也不少。批评者认为,SEC的“限空令”不过是想表明其在采取措施,是应对外界压力作出的反应,其实际效果值得怀疑。根据以往经验,监管当局每次试图限制做空的努力都以失败告终。而且,当局指明要保护的19家金融股中,有不少公司其真正是当市场的做空主力。

纽约哥伦比亚大学的教授琼斯则指出,就算美国国内成功限制做空,投资者同样可以在海外市场不受约束地卖空美国的股票。

SEC 向投行基金发出传票

与此同时,美国监管部门针对股票市场价格操纵的更广泛调查也在继续深入。这也被认为是继2003年美国共同基金黑幕以来美国证券监管部门开展的范围最广的“打假”行动,此次行动自3月份贝尔斯登破产后就已启动。

彭博社昨天引述知情人士的话报道称,随着调查的深入,SEC已向超过50家华尔街投行和对冲基金发出了传票,要求他们提供有关交易信息,以查明这些公司是否卷入了与雷曼和贝尔斯登相关的股价操纵。上述调查是秘密进行的,据称,当局已要求德意志银行、高盛和美林等公司提供交易纪录和工作邮件等信息。

SEC主席考克斯周一在国会作证时表示,该机构正在调查,在贝尔斯登3月份的轰然倒塌以及雷曼兄弟今年以来股价暴跌80%



美国证券交易委员会(SEC)15日宣布,紧急发布一项限制股市卖空的禁令 资料图

■ 相关新闻

高盛被指涉嫌操纵贝尔斯登和雷曼股价

◎本报记者 朱周良

的背后,是否有非法交易的因素。调查的重心在于,部分机构是否故意散布有关这些公司的假消息,以为自身牟利。

3月初,市场开始盛传贝尔斯登面临资金短缺,可能破产。该消息不仅使得贝尔斯登的交易对手纷纷停止与该公司的业务往来,也拖累其股价连续暴跌,在短短一周左右时间内由近70美元跌至30美元。3月14日,贝尔斯登发布声明,承认自身“流动性状况严重恶化”,并寻求从摩根大通和美联储获得紧急融资。当天该股即暴跌46%。两天后,摩根大通正式宣布收购贝尔斯登,从而宣告了这家华尔街“百年老店”的正式倒闭。

消息人士透露,已有超过50家对冲基金收到了当局的传票,其中大部分是在上周发出的。一些收到了传票的公司被明确要求提供关于雷曼和贝尔斯登股票交易的信息。

在上周末,作为美国政府救援房利美和房地美共同行动的一部分,SEC还宣布启动一项调查,阻止一些机构散布谣言操纵股价。SEC称,监管者将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。

按照美国法律,故意散布假消息以操纵上市公司股价是违法行为。

就在本周,美国证监会已宣布启动调查,以确认在贝尔斯登崩盘之前其股票是否被人操纵。高盛公司对上述报道给予了否认。

最近一段时间,有关投资机构利用虚假信息操纵股价的丑闻一直不绝于耳。目前SEC正在调查贝尔斯登倒闭和近期房地美、房利美和雷曼兄弟股价急挫事件中是否有类似操纵行为。

纽交所的数据显示,当前针对该交易所上市股票的未平仓空头仓位高达180亿股,创历史新高。截至6月30日,针对房利美股票的平仓达到1.387亿股,全球该流通股的比例为14%,一年前仅为1720万股,比例仅为3%;针对房地美的平仓则为8280万股,占流通股的比例为12%,远高于一年前的1250万股,当时的占比仅为2.7%。

另外,数据还显示,截至6月30日,空头持有的雷曼兄弟的股票占比高达10%,去年同期时仅为4.5%。

■ 经济观察

美欧日齐发哀声 世界经济火车头集体“再减速”

美国“两房危机”在全球股市掀起的惊涛骇浪再一次提醒人们:在全球化推进到今时今日,世界经济已不可能完全“脱钩”。

最近几天,美、欧、日三大经济体均不约而同发出了经济状况进一步恶化的警报。分析人士指出,随着次贷危机对实体经济的冲击陆续显现,这些传统的“世界经济火车头”已进入经济“再减速”的阶段,势必对全球其他经济体带来更多挑战和风险。

伯南克发悲观经济论调

15日在美国国会作证时,美联储主席伯南克一改上月底货币政策会议声明中的乐观,转而承认经济增长面临“极大”的下行风险。

在向国会提交的半年度经济预测报告,美联储表示:美联储联邦公开市场委员会(FOMC)认为,经济增长前景面临极大的不确定性,未来的风险更偏向于下行。而在上月25日会议后的声明中,美联储还认为,美国经济下行风险依然存在,但正“有所缓解”。

在向国会发表证词时,伯南克还表示,美国经济仍面临金融市场动荡、房价下跌和石油、粮食价格飙



伯南克和保尔森参加听证会 新华社图

升等“诸多困难”,这对美联储决策构成“严峻挑战”。

虽然美联储上调了对2008年全年经济增幅的预期,但伯南克说,官员们预计经济增幅将略低于潜在水平。他预计,住房市场将持续疲软,同时商业和消费者支出将受到抑制。

针对近期市场持续波动,伯南克表示,保持金融市场稳定运行仍是美联储目前的首要任务,美联储正密切监视房利美和房地美的运行。这两大住房抵押贷款融资机构日前陷入困境,美联储和财政部都

已宣布了紧急救助措施。

日本下调经济增长预期

与美国经济前景恶化相比,日本经济也出现了降温的苗头。16日,日本央行在月度经济报告中下调了对经济增长的预期,为三个月来首次。

前一天,日本央行刚刚宣布将对本财年的增长预期大幅下调。根据央行的预期,2008财年日本的经济增长率平均值为1.2%,比上次预测值下降了0.3个百分点。正是考虑到经济增长的风险增大,央行当天还决定,继续将银行间的隔夜拆借利率保持在0.5%的水平不变。

日本央行总裁白川方明15日表示,受能源等原材料价格上涨影响,日本经济减速倾向已经更加明显。他表示,贸易状况的持续下滑将会导致日本经济进一步放缓。他还表示,美国经济的恢复可能会延缓。

在最新经济月报中,央行再次宣布调降经济评估,为4月份来首次。央行预计,经济增长率还会下降,主要因能源原材料涨价,抑制支出。

欧洲衰退阴影不断蔓延

在三大经济体中,欧元区经济

一向被认为前景相对乐观。不过,最近一段时间,欧洲的情况也在持续恶化,经济衰退的阴影开始在欧洲大陆蔓延。

本月初,丹麦成为第一个陷入技术性衰退的欧盟国家。欧洲各经济体目前面临着通胀压力加剧、油价高涨、汇率走强、全球经济增长疲软以及信贷紧缩等种种难题。经历了最近的楼市繁荣之后,丹麦、西班牙、英国和爱尔兰也步美国后尘面临房价节节下跌的情况,只不过比美国晚了两年。

本周,欧洲再次传来更多利空经济消息。周二,西班牙建筑集团Martinsa-Fadesa申请破产保护,成为欧洲房地产市场泡沫破裂的第一个牺牲品,也是西班牙有史以来最大的破产案。同一天,欧元对美元汇率再上1.60的纪录高点,而欧洲最大经济体德国的投资者信心则下跌至20世纪90年代初经济衰退以来的最低水平。德国是欧洲最大经济体,也是发达国家中少有的目前仍在显著增长的国家。

分析师指出,欧洲陷入衰退的风险越来越大,显示出始于美国的经济低迷正蔓延到其他地区,打消了认为全球经济的相互影响或许

已经减退、足以令世界其他地区安然渡过美国经济低迷期的希望。

随着三大传统“火车头”陷入困境,世界经济前景也更加充满不确定性。彭博社本周发布的一项最新调查结果显示,全球投资者对世界经济的信心已降至去年11月以来谷底。

标准普尔首席经济学家怀斯日前在接受本报记者专访时表示,虽说美国已不再是世界经济的唯一引擎,但美国经济的与世界经济的联系依然非常紧密。与此同时,世界经济传统的另一大动力欧洲也正在遭遇美国同样的问题:即房价泡沫破灭和油价高涨。日本尽管没有房价泡沫,但同样面临创纪录油价的问题,因此,即便不考虑美国经济降温的影响,欧洲和日本经济也会放慢增长。不过,高盛全球经济研究主管奥尼尔相对乐观一些。他表示,美国经济约占全球GDP30%,所以当美国经济患上“感冒”时,其他经济体或多或少会受到影响。但是,金砖四国“强大的内需足以完全抵消美国国内消费需求的大幅下降。他预计,目前占全球GDP16%的“金砖四国”将帮助全球经济维持3%至4%的增速。(小安)

股 票			商 品			期 货			利 率			债 券				
指数名称	收盘	涨跌	合约	单位	最新价	涨跌	合约	单位	最新价	涨跌	美元	英镑	欧元	日元	品种	收益率(%)
东京证交所股票指数	1249.28	-3.84	NYMEX原油08	美元/桶	137.82	-1.03	NYBOT棉花12	美分/磅	73.5	-0.09	1.9375	0.07500	4.28250	0.55125	美国2年期国债	2.381
日经225指数	12760.80	6.24	NYMEX取暖油08	美分/加仑	390.62	-16.61	TOCOM橡胶12	日元/公斤	329.2	-7.7	2.39500	5.10438	4.35125	0.57125	美国10年期国债	3.874
韩国KOSPI指数	1507.40	-1.93	ICE布伦特原油08	美元/桶	137.8	-0.94	COMEX黄金08	美元/盎司	979.6	1.3	1907	33	4.48673	0.65075	英国2年期金边债券	4.865
澳大利亚证交所综合指数	4947.50	37.40	ICE布伦特柴油08	美元/吨	1263.75	-45.75	COMEX银09	美分/盎司	1907	-33	24400	5.23500	4.48673	0.65075	英国10年期金边债券	4.835
泰国证交所股票指数	669.97	-23.44	CBOT大豆11	美分/蒲式尔	1506.4	-8.6	COMEX铜09	美分/盎司	366.7	-2.9	245625	5.41000	4.46663	0.66000	日本2年期国债	0.745
雅加达综合指数	2218.13	3.27	CBOT豆粕12	美元/短吨	396.8	-4.2	LME铝三个月	美元/吨	3187	-26.8	276500	5.81125	4.96313	0.91125	日本10年期国债	1.565
孟买SENSEX30指数	12575.80	-100.39	CBOT玉米12	美分/磅	64.01	-0.34	LME铜三个月	美元/吨	8110	-85	3.07125	6.00938	5.13438	1.02000	德国2年期国债	4.312
新加坡富时海峡时报指数	2835.32	4.57	CBOT玉米12	美分/蒲式尔	663.6	-3	LME镍三个月	美元/吨	20630	-220	3.10375	6.11500	5.23625	1.09000	德国10年期国债	4.43
吉隆坡综合指数	1119.42	-8.18	CBOT小麦09	美分/蒲式尔	803.6	-7.1	LME锌三个月	美元/吨	1804.8	-60.2	3.15063	6.23813	5.37063	1.15375	法国2年期国债	4.38
菲律宾综合指数	2373.70	-39.56	俄罗斯RTS指数(美元)		2162.64	-11.58	NYBOT糖10	美分/磅	13.67	-0.16					法国10年期国债	4.59

(数据截至北京时间7月16日21:00)

(英国银行家协会7月16日发布的Libor部分数据)