

关注 美房贷巨头救援计划

# “两房”救助案敲定 美政府启动二次救市

◎本报记者 朱周良

面对住房和金融市场紧迫的形势，美国政府和国会最终互相作出了让步。白宫昨天紧急宣布，同意经国会修改后的“两房”救助案，并称布什总统将放弃相关的否决权，最终签署这一增加了附加条款的法案。

23日和24日，美国国会两院将先后投票表决上述法案，业界认为，国会最终通过这一法案的可能性很大。这也就意味着，美国政府针对楼市危机采取的数十年来罕见的大规模“救市”行为，很快就将进入实施阶段。继3月份美联储出手资助贝尔斯登以来，“两房”救助案也是美国政府第二次采取如此大规模和力度的救市措施。

白宫23日上午召开新闻发布会宣布，布什总统已同意经国会修改后的“两房”救助案，并将最终签署这一法案。此举无疑为美国最终实施“两房”救助计划铺平了道路。受到上述利好刺激，房利美和房地美的股价昨天纽约早盘大幅飙升，涨幅分别达到27%和18%。

本月13日，美国财政部提出了针对房利美和房地美的一揽子救援方案，其中包括在必要时政府可无限制收购“两房”的股份，以及提高财政部对“两房”当前22.5亿美元的信贷额度等内容。此外，财政部还建议国会赋予美联储在为房利美等GSE设定资金要求时担任顾问的资格。

不过，作为附件条件，国会议员们有意在议案中增加一个40亿美元的项目，内容是允许地方政府购买和修缮丧失赎回权的房产。白宫此前曾表示反对这一附加条件，并多次以否决整个议案相威胁要求取消该项目。白宫认为，民主党人显示是在立法问题上“耍弄政治手腕”，但却选错了时机，因为他们针对的是“防止我们的金融体系出现系统风险”的立法。

我们认为，现在没有时间在否决权的问题上过多纠缠。”白宫发言人佩里诺22日通过电话向记者说。佩里诺说，尽管白宫认为理应拥有对存在争议的附件条款的总统否决权，但留给他们的空间已经不多，因为国会8月份就要进入休会期。

在白宫表态之前，美国国会两院已就财政部之前提出的救助房利美和房地美的方案达成折衷协议。美国众议院金融服务委员会主席弗兰克表示，国会议员们已就“两房”援救方案达成一致意见。

弗兰克表示，现在的一揽子方案完全可以为财政部及参议员们接受。每个人不可能完全得到自己想要的，但我和参院及财政部进行了大量磋商。”他说。

按照计划，美国众议院和参议院将分别于当地时间23日和24日对上述议案进行投票表决。外界普遍认为，这项法案会在众议院轻松获得通过，并有可能在参议院获得通过。许多民主党和共和党人士表示，对金融市场脆弱状况的恐慌促成了这一行动。白宫方面已一再暗示国会，要求后者通过这些提议。美国财长保尔森22日在纽约再次强调，他相信国会充分理解问题的严重性，并会推动在本周完成相关立法。



“两房”救助案备受媒体关注 资料图

## ■新闻观察

## 后院纵已起火 美联储恐仍难开加息之口

◎本报记者 朱周良

过去几天，美联储的两位决策成员接连发出了要求当局尽快加息的呼声。从本质上说，刚刚在上月底实施利率“刹车”的伯南克可能还想有一段“停顿”的日子（即维持利率不变）。但现在看来，美联储内部的分歧使得伯南克在未来利率决策方面面临着更大的压力。

尽管市场普遍预期当局下一步会加息，但在经济学家看来，这一步可能不会来得那么快，甚至不排除美联储作出相反的选择，即为了刺激进一步走软的经济而继续降息。

## 美联储“内讧”升级

最近几天，美联储内部要求加息的声浪突然大了起来，短短几天就有两位决策委员公开表示应该尽快加息。

在21日的一次演讲中，美联储下属的费城联邦储备银行行长普洛瑟说，为控制通胀，美联储加息“宜早不宜迟”。普洛瑟说，美联储的货币政策必须转变，具体时机要看经济改善情况，但他认为加息宜早不宜迟，不应等到金融和就业市场完全好转再加息。

他还指出，货币政策不能左右石油、粮食等大宗商品价格，但可以避免大宗商品价格上涨演化成全面通胀。这样的说法也并非完全没依据。最新数据显示，6月份美国CPI同比上升5%，为1991年以来最大升幅。环比上升1.1%，是近26年来美国CPI的第二大升幅。

在此之前，普洛瑟在明尼阿波利斯联储银行的同僚斯特恩也在上周发表了类似观点，后者称，美联储不应等到金融和房地产市场危机结束才开始加息。

普洛瑟和斯特恩均是美联储利率决策机构——联邦公开市场委员会（FOMC）今年的投票成员。现年59岁的普洛瑟更被认为是美联储内部出了名的反通胀“鹰派”。在3月18日和4月30日的前两次美联储议息会议上，普洛瑟都投了反对票：一次是认为75基点的降息幅度过大，一次则是认为根本不应该继续降息。

## 伯南克仍有所顾忌

不过，业内人士也指出，尽管美联储内部官员明确呼吁尽快升息，并且市场也普遍预期当局接下来会加息，但作为美联储一把手的伯南克，在加息的问题上可能会格外谨慎。毕竟，用他自己上周在国会作证时的话说，当

前的首要任务仍是“维护金融市场稳定”。

经济学家指出，不管是上周出台的CPI报告，还是美联储官员连续发出的加息呼吁，可能都不会改变当局目前的利率走向。伯南克之前多次表示，通胀近期可能会出现短暂高涨，其后将有所回落。

在普洛瑟21日讲话后，利率期货反映出的利率预期并未出现明显变化。投资人预期美联储在8月5日的下次会议维持利率不变的几率达93%。一个月前的几率仅60%。

Intesa Sanpaolo公司的固定收益策略分析师马内蒂指出，美国经济接下来可能持续走弱，加息预期也将随之降温。他认为，美国经济前景不佳，美联储至少会等到2009年第二季才能加息。美联储的“鹰派”成员普洛瑟也承认，虽说目前看来今年的经济前景比几个月前的估计乐观一些，但下半年经济增长依然疲弱并且失业率可能进一步上升。

华尔街一些知名经济学家的看法更为谨慎。雷曼兄弟首席美国经济学家哈里斯认为，市场高估了加息的可能性。到今年年底，美国经济增长将进一步放缓，同时也会使得通胀压力减轻，届时美联储的政策重心可能要再度回到刺激增长上。他预计，到明年第一季度，美联储可能需要将基准利率从目前的2%下调至1.5%。

## 大跌之后 外资再次唱多中国股市

◎本报记者 朱周良

在经过前期连续大跌后，部分外资机构近日均表示看好中国内地股市，称股市已具备投资吸引力，而最令人担忧的通胀似乎也已见顶。

## 坦伯顿看好中印股市

知名国际基金经理人、坦伯顿资产管理公司执行主席墨比尔斯本周表示，经过持续大幅下跌后，中国和印度这两个新兴市场的股票已凸显投资吸引力。他还透露，自己正在买入中国的石油股。

我们已重新按估值来安排投资组合，而印度和中国等地股市的估值就已经下降了很多。”管理着近470亿美元资产的墨比尔斯日前在接受彭博社采访时说。他表示，他们已经看到在中印股市“淘便宜货”的机会。

MSCI新兴市场指数今年已下跌17%，7月16日跌到11个月以来谷底。该指数的平均市盈率目前已降至13倍，为2006年7月以来最低水平。中国和印度股市均在全球表现最差的十大股市之列。在彭博跟踪的全球88个主要股指中，中国内地基准股指表现排名倒数第三，跌幅仅次于越南和冰岛。沪深

300指数今年以来下跌42%，孟买Sensex股价指数则下跌37%。

按历史盈利计算，沪深300指数当前市盈率为21倍，为两年多以来最低水平。在去年10月份，该指数的市盈率高达53倍。孟买Sensex指数市盈率为14倍，今年年初则为31倍。当前，美国标普500指数的市盈率为22倍。

墨比尔斯还表示，他青睐巴西和俄罗斯的股票，因为这两个市场仍能够从能源和其他原材料价格上涨中获益。巴西和俄罗斯基本上属于同一种情况，”墨比尔斯说，这两个国家都有过剩的流动性，但这会推高消费价格。”

墨比尔斯还透露，他正在买入中国石油公司的股票，并称土耳其和南非股市也不贵。墨比尔斯被称为新兴市场教父，他管理着约470亿美元资产，专门瞄准新兴市场。

墨比尔斯说，就估值而言，土耳其和南非股市无疑是投资首选。而就流动性来说，中国则是理想的投資目的地。土耳其基准股市当前的市盈率仅为8.3倍，而南非股指市盈率也不过9.4倍。

## 美林称A股亚洲最便宜

巧合的是，美林的策略师也在

本周表示对A股看好。美林公司的亚太区投资策略师科里23日表示，亚洲地区数中国和泰国股市最具投资吸引力，在盈利增长加速的背景下，此前的股价下跌使得这两国股票更加便宜。

在接受彭博社采访时，科里表示，在亚洲11个市场中，中泰两国有着最低的估值，其次为菲律宾。而最昂贵的则是澳大利亚。科里就职于美林全球财富管理部门的亚太分部。

科里称，泰国将受益于大米、金枪鱼和其他农产品日益增加的出口收益，而对中国来说，好消息是消费价格指数可能已经见顶并已开始下行。随着食品价格增长放缓，中国的通胀率6月份降至7.1%。

科里说，按预期盈利计算，当前泰国股市的平均市盈率约为9.8倍，而中国股市则为约12.3倍。他表示，继上周跌至逾一年来谷底后，这两地股市可能已开始反弹。泰国曼谷SET指数本周迄今上涨约4.2%，沪深300指数则涨了约3%。

在科里看来，澳大利亚股市是亚洲最没有吸引力的股市，因为该国货币高估，并且经常账户赤字在扩大。风险在于，澳元对美元被严重高估，如果煤炭和铁矿石等商品价格回落，澳大利亚的经常账户赤字可能进一步扩大。”

## 美提出农业补贴上限 意在推动多哈谈判

◎本报记者 朱贤佳

巴西为首的新兴经济体集团。

巴西农畜食品供应部顾问波尔图表示，在听取了施瓦布对美国新提议的概述后，我们仍希望看到能在具体领域进行具体的补贴削减。巴西尤其希望美国削减大豆、棉花和玉米的补贴；而这些农产品在美国都有着强大的游说势力。

一些发展中成员则认为，美国的削减幅度还远不够。一名印度代表团成员甚至表示，区内20亿美元的降幅很可笑。批评人士指出，在当前全球粮价上涨的情况下，美国等发达国家大幅削减农产品补贴既是难得的机遇，同时也是一种责任。

多哈回合谈判始于2001年，其宗旨是就发达国家向发展中国家开放农产品市场等问题达成协议。不过整个谈判过程梗阻连连。本周的日内瓦会议是两年来与会各方首次正式聚首，也是在美国总统挑战战渐酣之前为达成协议所做的最后努力。

贸易官员和分析人士表示，法国资本及其欧盟内部盟友、在民主党主持下的美国国会以及大西洋两岸的农业游说团体都在欧美阵营内部持续施压，这意味着他们无法在农业补贴上作出进一步的让步，进而使得多哈回合谈判很难最终达成协议。

分析人士指出，美国和欧盟之所以在农业补贴的问题上作出让步，是想换取新兴经济体同意大幅削减化肥、汽车等工业产品的关税。美国和欧洲工商界认为，在全球经济不断放缓之际，进入这些市场显得至关重要。而且，美国作出的让步只是为避免背上破坏多哈回合谈判进程的骂名。不过，美方提议未能打动在会谈过程中举足轻重、以

## 环球扫描

## 收购传闻刺激英房商股价飙涨

因市场传闻西班牙银行BBVA有收购HBOS的兴趣，英国房屋抵押贷款商HBOS的股票23日大涨逾12%。

格林尼治时间23日9时05分，HBOS的股票上涨12.5%，在英股富时100指数中涨幅居前，股指涨幅为1.9%。BBVA则上涨3.4%。道琼斯斯托克欧洲银行股指数上扬4.7%。

“欧洲银行股全面走强。”一交易商说道，目前的人气是，银行看来开始找到支撑水准，并且有传闻在推动BBVA和HBOS的走势。”欧洲三大股指早盘涨幅均超过1%。英国富士100指数涨1.29%，德国DAX指数涨1.05%，法国CA40指数涨1.50%。

但近期公布的数据显示，英国房地产市场并没有走出困境。HBOS银行日前宣布，投资者仅认购了40亿英镑股中的8.3%，导致承销商手中留下近38亿英镑的待售股票。地产网站Rightmove21日公布的调查则显示，英格兰和威尔士房屋要价7月较上年同期下降2%，为六年来首次开始编撰该数据以来增幅首次出现下滑。英国皇家测量师协会(RICS)的报告显示，4-6月商业地产的租赁需求降至至少十年来最低。

(朱贤佳)

## 美英公布低迷房贷数据

23日，美国和英国分别公布了低迷的房贷数据。

英国银行业者协会(BBA)23日公布，英国6月房屋抵押贷款批准数量较上年同期下降66.9%，至21118宗的纪录新低。

6月同比降幅为1997年9月开始编撰该数据以来最大，其表明英国楼市在加速下行，因受全球信贷紧缩打击的贷款机构限放新抵押贷款。

同一天，美国抵押贷款银行协会23日表示，30年固定抵押贷款利率升至一年最高，打压了上周的房贷申请活动。

MBA称，7月18日止的当周经季节调整的抵押贷款申请活动指数降低6.2%至489.6，因30年期抵押贷款利率高居6.59%，令房屋购买和再融资相关的抵押贷款申请活动低迷。

当周30年期固定抵押贷款利率跳升0.37个百分点，超过6月中旬的6.57%，达到2007年7月20日当周的抵押贷款利率水平。

抵押贷款利率上升令改善房地产市场状况难上加难，该市场正处于美国大萧条以来最糟糕的时期。

MBA上周经季节调整的购房指数挫跌6.7%至335.6；经季节调整的再融资申请指数下滑5.6%至1392.7。

## 加拿大6月通胀率上升3.1%

加拿大统计局23日公布的数据显示，受汽油价格飙升影响，加拿大6月通胀率大幅上升至2005年9月以来的最高水平。但加拿大央行表示，不会通过升息抑制通胀，因为预计物价上涨趋势依然在控制范围内，之前该央行预计明年上半年通胀率将达到4.3%。

加拿大6月消费者物价指数CPI比去年同期升3.1%，5月为上升2.2%。剔除汽油与食品价格后，加拿大6月核心CPI同比升幅持平于1.5%，与前月相比，加拿大6月CPI上升0.1%，核心CPI上升0.1%。

加拿大6月汽油价格较去年同期上涨约27%，创2005年卡特里娜飓风造成的油价飙升以来的最大升幅；商店食品价格同比上涨3%；抵押贷款利率同比上升9%。

原油价格创下新纪录，汽油价格年升26.9%，为2005年9月以来最大涨幅。除去8项不稳定成分之后的核心CPI比上月升0.1%，比去年同期升1.5%，预期中值为比去年同期升1.6%。

加元在数据公布后坚挺。美东时间7点，美元兑加元报1.0091加元，低于数据公布前的1.0105加元水平。

(朱贤佳)

## 沃达丰启动股票回购计划

全球最大的移动通信运营商——沃达丰集团23日表示，决定立即进行10亿英镑的股份回购计划。分析人士认为，该举措反映了董事会坚信沃达丰的股票价格被严重低估。股票回购将依据2007年7月股东年会获得的批准在伦敦证券交易所的市场进行，并取决于该公司7月29日股东年会的审议。

根据此次回购股票的规定，任何股份支付的最高价格将不得高于回购任何股份交易日之前5个交易日，该公司股票在伦敦证券交易所收盘价格中间价的105%。回购的任何股份将保留在该企业资金中。

摩根士丹利23日提高了对沃达丰股票的评级，从“减持”提高到“持股观望”，目标股价为170便士，上升空间为32%。美林则下调沃达丰的股价，从220便士下调至210便士。

就在沃达丰公布回购计划的前一天，该集团发出收入下滑预警，致使当天该公司股价跌至20个月以来的最低点。22日，沃达丰股价下挫20.25便士至129便士，今年以来该公司股价缩水31%，跌幅大于彭博电讯服务指数跟踪的21只股票的平均跌幅。(朱贤佳)

## 股→票

指教名称	收盘	涨跌	指教名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1303.35	-15.61	摩根士丹利泛欧洲指教	963.08	-15.63
日经225指教	13312.93	127.97	英国富时100指教	5425.20	61.10
韩国KOSPI指教	1591.59	30.53	德国DAX 30指教	6522.12	79.33
澳大利亚证交所综合指教	5161.60	85.70	ICE布伦特原油指教	0.09	-5.61
泰国证交所股票综合指教	694.14	11.99	CBOT大豆11	11.84	-1.85</