

News

# 房地美上季大亏8.2亿美元 美股开盘下挫

◎本报记者 朱周良

美国第二大政府赞助的抵押贷款机构房地美6日公布,上季度亏损8.21亿美元。这是该公司连续第四个季度亏损,亏损额也超过了分析师预期。

房地美的股价昨天美股开盘大跌近7%,至7.50美元。受该公司巨亏的消息拖累,前一天收盘大涨近3%的美国股市6日开盘也纷纷走低。

第二季度,房地美每股亏损1.63美元,分析师此前预计的亏损额为每股亏54美分。第二季度,房地美冲减

房贷资产10亿美元,并且计提了25亿美元的信贷损失。去年同期,房地美实现盈利7.64亿美元,每股收益1.02美元。此前三个季度,房地美累计亏损46亿美元。

作为美国政府赞助机构(GSE)的典型代表,房地美及其更大的同业房利美共持有和担保了美国近12万亿美元住房抵押贷款资产中的42%左右,其主要通过利差以及债券担保收费获取收益。

据悉,房地美的大多数损失源于房贷违约上升和衍生品方面的损失。第二季度,房地美持有抵押贷款的还贷违约率上升了20%。受亏损拖累,

房地美还宣布将削减第三季度的股息至5美分,第二季度为25美分。公司还表示将寻求继续推进一项55亿美元的融资计划。

今年以来,房地美股价暴跌76%左右,其持有及担保的美国抵押贷款资产达到2.2万亿美元。该公司曾计划发行股票筹资55亿美元,但这一计划因为股价持续跳水而夭折。去年11月,房地美也曾宣布将股息减半,并出售了60亿美元的优先股融资。

房利美的季报预计在8日公布。分析师预计,该公司第二季度可能亏损9.21亿美元,合每股亏损78美分。此前三个季度,该公司累计亏损71亿

美元。对于“两房”的盈利前景,分析师普遍不乐观。最新调查显示,分析师认为,直到2009年第二季度,房地美都将一直维持亏损局面,而房利美的亏损则可能持续到2009年第一季度。

受房地美业绩弱于预期拖累,美国股市6日开盘纷纷走低,逆转了前一天的强势。道指开盘即下跌近50点,截至北京时间昨日21时35分,道指跌61点,跌幅0.52%。标普500指数也下跌0.53%。

受到大萧条以来最严重的楼市危机拖累,“两房”一度濒临破产,并促使当局采取了从承诺注资到限制做空等一系列救援措施。上月30日,

布什政府紧急颁布立法,授权美国财政部提高向房利美和房地美的信贷额度,并可在必要时出资收购其股票。

美国财政部5日透露,其已聘请华尔街著名投行摩根士丹利帮助政府评估该国两大房贷融资机构房利美和房地美面临的财务风险。据悉,摩根士丹利将对美国抵押贷款市场状况作出评估,并向政府报告房利美和房地美的财务情况。数据显示,在“两房”发行的各类债务抵押证券中,约3万亿美元被美国金融机构持有,超过1.5万亿美元分散在各海外机构手中。

## 美抵押贷款申请指数触底反弹

美国抵押贷款银行协会(MBA)6日称,8月1日当周美国抵押贷款申请需求自前一周的近两年低点攀升,因房屋贷款利率从近12个月高点下滑。

MBA称,截至8月1日当周经季节调整的抵押贷款申请活动指数上升2.8%至432.6,此前一周为下降14.1%,为5月以来最大百分比降幅,当周抵押贷款申请活动指数跌至2000年12月以来最低点。

MBA称,截至8月1日当周经季节调整的再融资申请指数上升4.4%至1,121.8,购房申请指数则上升1.8%至315.2。截至8月1日当周30年期固定抵押贷款利率平均为6.41%,低于前一周的6.46%以及再前一周触及的一年高点6.59%。(朱贤佳)

## 摩根士丹利无偿受聘美财政部

记者北京时间6日从摩根士丹利获悉,该公司已受聘于美国财政部,为其提供资本市场建议,以此支持财政部在房利美及房地美问题上获得的新职权。摩根士丹利称,在此次聘用中,摩根士丹利不收取任何费用,仅将从政府处获得95000美元用于相关开支。

据悉,作为受聘职责的一部分,摩根士丹利将协助美国财政部的工作,促进市场稳定及抵押贷款信贷的可用性。摩根士丹利董事长兼首席执行官约翰·马克表示,摩根士丹利非常荣幸能够受邀担当美国财政部的金融顾问,协助其评估有关房利美及房地美问题的各种可选方案。他表示:我们很高兴能为政府提供服务,并期待与财政部部长保尔森及其团队一起合作,致力于恢复全球资本市场的稳定及美国住房市场的信心。(石贝贝 马婧妍)

## 证券业协会 启动证券公司专业评价工作

(上接封一)重点是对现有法律法规尚无明确规范或法律法规虽有涉及但行为定性尚不清晰,及证券公司发展中出现的新情况、新问题进行专业、客观评判。专业评价不包括日常监管、一线监管、稽查等已经确定的、有明确行为准则的事项,不介入涉嫌违法违规事件的调查,对已量化的财务指标等也不进行评价。证券公司专业评价可以分为证券公司主动申请专业评价、行业自律组织专业评价和接受监管部门委托进行专业评价。

专业评价工作由协会负责组织实施。专业评价工作设立专家库,聘任协会、证券交易所、登记结算公司、投资者保护基金公司、证券公司和会计师事务所等单位中的专业人士担任评价专家。专业评价一般采取听取证券公司陈述、现场检查、召开听证会等方式进行。专业评价工作完成后形成书面的专业评价报告,一方面反馈被评价证券公司,作为管理参考;另一方面统一送中国证监会及证券公司注册地所在辖区证监局、行业自律组织等相关单位,作为完善行业自律规则,加强证券公司自律,推动行业创新的参考依据。

对于专业评价结果中体现证券公司独创性且值得行业借鉴的有效做法,根据具体情形或进行总结和推广,引导行业有序开展相关业务活动;或采取必要且适当的保护性措施。对于在专业评价中发现不符合自律管理要求的证券公司,将按有关规定采取自律管理措施,并记入会员诚信档案;情节严重的,移交监管部门调查处理。

## 违约率全面上升 美银行收紧信贷

◎本报记者 朱周良

随着消费信贷违约率持续上升,越来越多的美国银行开始限制发放各类贷款。彭博社6日引述知情人士的话报道称,摩根士丹利本周已告知其数千名客户,暂时停止向其发放所谓的房屋净值贷款。此前,已有多家银行也采取了类似措施。

业内人士表示,房屋净值贷款是一种基于房屋净值的贷款,其模式类似于信用卡贷款。银行根据客户的房屋净值提供一个房屋净值信用额度(HELOC),客户可以随时在限额内领取贷款用于消费或是投资,但需支付相应的利息。

在次贷危机爆发后,包括大摩在内的华尔街金融机构纷纷开始加强信贷风险控制。据美国银行家协会上月公布的统计数据,今年第一季度,美国的房屋净值贷款出现20年来最严重的拖欠还款情况。第一季度,美国多种贷款类别逾期30天以上的比例均在上升,包括个人贷款、信用卡和房屋净值贷款。

据悉,大摩这些客户的房产大多都出现了价值缩水。从现在起,大摩将对所有的房屋净值信用额度进行每月定期评估。

大摩发言人表示,公司一直在定期对客户的房产价值和财务风险进行评估。她同时证实,公司最近通知了部分客户,告知其房屋净值信用额度可能面临调整,因为这些客户的房产价值或是信用状况发生了改变。

截至3月底,大摩旗下的财富管理部门共有8350名专职顾问人员,为客户管理着总计7390亿美元的资产。

## 新闻分析

# 经济前景不明 美联储年内或难有作为

◎本报记者 朱周良

美联储5日如期宣布,连续第二个月维持基准利率在2%不变。在会后声明中,当局一方面“极为关注”通胀上升的风险,同时又承认未来几个季度中经济增长仍面临较大压力,且金融市场依然相当吃紧。

分析人士普遍认为,在现阶段,美国经济前景扑朔迷离,通胀和衰退两方面的风险均显著存在。对美联储来说,更现实的选择就是暂时按兵不动。可以预见,在今年的余下三次例会上,美联储可能继续保持利率不变。

对今后几个季度的经济增长继续施压。”声明称。当局还承认,经济增长的下行风险“依然存在”,并且删除了6月份声明中有关下行风险“有所缓解”的表述。声明还表示,劳动力市场仍在进一步走强,金融市场依然承受着相当大的压力。

但在另一方面,美联储对通胀的用语并没有因为油价近期大跌而明显软化。声明称,美国的通胀仍在高位运行,且通胀预期不断提高。美联储认为,通胀情况会在今年晚些时候和明年有所缓解,但同时指出,“通胀前景存在高度不确定性”。



5日,美国联邦储备委员会宣布,将联邦基金利率维持在2%不变 新华社/路透图

## 年内“保平”可能性较大

美联银行的首席经济学家席尔维亚指出,5日的声明等于在说,美联储今年年内会按兵不动。5日议息会议后进行的一项调查显示,业界普遍预计美联储在年内都将维持利率不变。

在接受调查的17家美国国债一级交易商中,所有机构都认为,美联储在9月和10月的议息会议上都将维持利率不变。17家受访机构中,有15家预计今年美联储将维持利率不变。这些机构对联邦基金利率年底的预估中值为2.0%。

还有分析认为,随着11月份美国总统大选的逼近,美联储调整利率的可能性越来越低。今年余下时间,美联储还有三次例会,分别是在9月16日、10月28日到29日以及12月16日。利率期货的最新走势显示,在美联储5日公布决议后,交易

商预计美联储在10月份之前加息的概率有45%,稍低于之前的53%。

高盛全球首席经济学家奥尼尔认为,未来相当长的一段时间内,美联储将维持目前的利率水平。消费的持续低迷和失业率的高企,将令美联储难开加息之口。

由于投资人认为美联储年内加息的概率下降,加上油价大跌至三个月低点,5日当天,美股三大指数暴涨。道指和标普500指数分别大涨2.94%和2.87%,创4月份以来最大单日涨幅。欧洲三大股市当天也都大涨2.5%以上。

昨天的亚太市场,主要股指普遍大涨逾2%,结束了此前连续三天走低。其中,日经225指数大涨2.6%,至本月以来最高收盘价。韩国股市也终结三连阴,收盘升2.8%。澳大利亚股市基准股指大涨3.1%,

结束了此前三天的连续下跌。

## 降息救市空间已不大

在5日的声明中,美联储表示,第二季度经济呈现扩张,归功于消费开支的增长和强劲的出口。但许多经济学家担心,随着经济刺激政策对消费开支的刺激效果逐渐消退,美国经济将在下半年大幅减速。

事实上,最新数据显示美国经济增长去年第四季度已出现负增长。一些经济学家指出,即便尚未出现连续的负增长,但美国经济其实已经进入衰退。

美国前总统克林顿的经济顾问威斯考特表示,从上周的GDP数据来看,美国经济还处于进一步走软的周期。今后几个季度经济会非常疲软,甚至会出现衰退。

# 外管新条例:加强对跨境资本流动监管

——国务院法制办、中国人民银行、国家外汇管理局负责人就《外汇管理条例》有关问题答记者问

◎新华社电

国务院总理温家宝日前签署国务院令,公布修订后的《中华人民共和国外汇管理条例》,自公布之日起施行。就条例的有关问题,国务院法制办、中国人民银行、国家外汇管理局负责人接受了记者的采访。

## 外管新问题需从制度上解决

问:条例修订的主要背景是什么?  
答:根据形势变化及时调整金融法规是国际通行的做法。我国原《外汇管理条例》自1996年1月29日发布和1997年1月14日修订以来,对于促进国际收支平衡、防范金融风险发挥了重要作用。近年来,随着我国经济的快速发展和国际经济形势的深刻变化,外汇管理面临一些新情况、新问题,需要从制度上加以解决。一是,外汇管理改革日益深化,经常项目已实现完全可兑换,企业可自行保留经常项目外汇收入,个人的外汇需求基本得到满足,资本项目可兑换程度不断提高,人民币汇率形成机制进一步完善,需要修订条例

以巩固改革成果,并为下一步改革留出余地。二是,我国国际收支形势发生根本性变化,由外汇短缺转为外汇储备不断增长过快,原条例重在管理外汇流出,需要修订条例以对外汇流入流出实施均衡、规范管理。三是,在我国经济日益国际化,国际资金流动加快的情况下,需要进一步完善跨境资金流动监测体系,建立健全国际收支应急保障制度,以有效防范风险,提高开放型经济水平。

## 健全外管手段和措施

问:与原条例相比,新条例主要修订了哪些内容?  
答:新条例对原条例作了全面修订。修改后的条例共54条,进一步便利了贸易投资活动,完善了人民币汇率形成机制及金融机构外汇业务管理制度,建立了国际收支应急保障制度,强化了跨境资金流动监测,健全了外汇监管手段和措施,并相应明确了有关法律责任。

一是对外汇资金流入流出实施均衡管理。要求经常项目外汇收支应当具有真实、合法的交易基础,取消外汇收

入强制调回境内的要求,允许外汇收入按照规定的条件、期限等调回境内或者存放境外;规范资本项目外汇收入结汇管理,要求资本项目外汇及结汇资金应当按照批准的用途使用,增加对外汇资金非法流入、非法结汇、违反结汇资金流向管理等违法行为的处罚规定;明确外汇管理机关有权对资金流入流出进行监督检查及具体管理职权和程序。

二是完善人民币汇率形成机制及金融机构外汇业务管理。规定人民币汇率实行以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度;经营结汇、售汇业务的金融机构和符合规定条件的其他机构,按照国务院外汇管理部门的规定在银行间外汇市场进行外汇交易;调整外汇头寸管理方式,对金融机构经营外汇业务实行综合头寸管理。

三是强化对跨境资金流动的监测,建立国际收支应急保障制度。健全国际收支统计申报制度,完善外汇收支信息收集,加强对跨境资金流动的统计、分析与监测;根据世界贸易组织规则,规定国际收支出现或者可能出现严重失衡,以及国民经济出现或者可能出现严重危机时,国家可以对国际收支采取必

要的保障、控制等措施。

四是健全外汇监管手段和措施。为保障外汇管理机关依法、有效地履行职责,增加规定了外汇管理机关的监管手段和措施,同时规定了外汇管理机关进行监督检查的程序。

## 简化经常项外汇收支管理

问:条例对经常项目外汇管理是如何规定的?  
答:条例总则第五条和第二章是对经常项目外汇管理的主要规范。与原条例相比,新条例大大简化了经常项目外汇收支管理的内容和程序。

条例规定对经常性国际支付和转移不予限制,并进一步便利经常项目外汇收支。取消经常项目外汇收入强制结汇要求,经常项目外汇收入可按规定保留或者卖给金融机构;规定经常项目外汇支出按支付与购汇的管理规定,凭有效凭证以自有外汇支付或者向金融机构购汇支付。

为保证经常项目外汇收支具有真实、合法的交易基础,条例要求办理外汇业务的金融机构应当对交易单证的

真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查,同时规定外汇管理机关有权对此进行监督检查,监督检查可以通过核销、核注、非现场数据核对、现场检查等方式进行。

问:条例对资本项目外汇管理是如何规定的?  
答:资本项目外汇管理的规范主要集中在条例第三章,是条例修订的重点内容之一。

一是为拓宽资本流出渠道预留政策空间。简化对境外直接投资外汇管理的行政审批,增设境外主体在境内筹资、境内主体对境外证券投资和衍生产品交易、境内主体对外提供商业贷款等交易项目的管理原则。

二是改革资本项目外汇管理方式。除国家规定无需批准的以外,资本项目外汇收入保留或者结汇应当经外汇管理机关批准;资本项目外汇支出国家未规定需事前经外汇管理机关批准的,原则上可以持规定的有效单证直接到金融机构办理,国家规定应当经外汇管理机关批准的,在外汇支付前应当办理批准手续。

三是加强流入资本的用途管理。要

求资本项目外汇及结汇后人民币资金应当按照有关主管部门及外汇管理机关批准的用途使用,并授权外汇管理机关对资本项目外汇及结汇后人民币资金的使用和账户变动情况进行监督检查。

## 完善跨境资金流动监管体系

问:条例对完善跨境资金流动监测体系有哪些规定?  
答:完善跨境资金流动监测,对于掌握外汇收支情况,防范国际金融风险具有重要意义。条例一方面在总则中明确国务院外汇管理部门对国际收支进行统计监测,定期公布国际收支状况,另一方面要求金融机构通过外汇账户办理外汇业务,并依法向外汇管理机关报送客户的外汇收支及账户变动情况。有外汇经营活动的境内机构,还应当按照国务院外汇管理部门的规定报送财务会计报告、统计报表等资料。按照条例的上述规定,外汇管理机关可以全方位对跨境资金流动进行监测。同时,建立国务院外汇管理部门与国务院有关部门、机构的监管信息通报机制。

指数名称	收盘	涨跌
东证上证综指	1277.27	-29.56
上证50	13254.89	340.23
韩国 KOSPI 指数	1578.71	43.17
澳大利亚证交所综合指数	5018.1	136.1
泰国证交所综合指数	676.35	9.23
雅加达综合指数	2187.2	1.59
高圣 SENSEX 30 指数	15073.54	112.47
新加坡股市海峡时报指数	2886.78	26.27
吉隆坡综合指数	1133.59	4.73
菲律宾综合指数	2697.21	94.83

指数名称	收盘	涨跌
摩根士丹利欧洲指数	965.34	1.72
英国富时 100 指数	5458.2	3.7
德国 DAX 30 指数	6518.86	0.16
法国 CAC 40 指数	4412.91	26.56
西班牙 IBEX 35 指数	11710.8	-40.6
意大利米兰 30 指数	2946.3	8.2
荷兰 AEX 指数	407.16	3.7
俄罗斯 RTS 指数(美元)	1812.59	0.59

合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油 09	美元/桶	118.85	0.27
NYMEX取暖油 09	美分/加仑	328.85	-3.72
ICE布伦特原油 09	美元/桶	117.51	0.29
ICE布伦特柴油 09	美元/公吨	1072.75	-10.25
CBOT大豆 11	美分/蒲式尔	1266	-3
CBOT豆粕 12	美元/短吨	337.9	-1.6
CBOT玉米 12	美分/蒲式尔	54.5	0.4
CBOT玉米 12	美分/蒲式尔	54.4	-0.4
CBOT小麦 09	美分/蒲式尔	787.2	9.2
NYBOT糖 10	美分/磅	14.02	0.13

合约	单位	最新价	涨跌
NYBOT棉花 12	美分/磅	69.85	0.85
TOCOM橡胶 01	日元/公升	316.3	2.5
COMEX银 12	美元/盎司	886.4	4.3
COMEX铜 09	美分/盎司	1665.5	-10
COMEX铜 09	美分/盎司	343.55	0.15
LME铝三个月	美元/吨	2902.5	-2.5
LME铜三个月	美元/吨	7630	2.0
LME镍三个月	美元/吨	17750	150
LME锌三个月	美元/吨	1750	-5

利率	债券
美元 (%)	英镑 (%)
欧元 (%)	日元 (%)
品种	收益率(%)
美国 2 年期国债	2.514
美国 10 年期国债	4.017
英国 2 年期金边债券	4.683
英国 10 年期金边债券	4.726
日本 2 年期国债	0.734
日本 10 年期国债	1.519
德国 2 年期国债	4.21
德国 10 年期国债	4.291
法国 2 年期国债	4.33
法国 10 年期国债	4.47

(数据截至北京时间 8 月 6 日 21:00)

(英国银行家协会 8 月 6 日发布的 Libor 部分数据)