

Overseas

聚焦 美国债券销售欺诈案

美债券欺诈调查升级 涉资3300亿美元

继花旗、美林和瑞银之后,大摩本周成为第四家主动提出回购利率拍卖债券的大行

◎本报记者 朱周良

作为次贷危机的“副产品”之一,美国规模超3000亿美元的利率拍卖债券(ARS)正在给华尔街各大投行带来新的大麻烦。

继上周花旗、美林和瑞银三家大行主动宣布回购总额近360亿美元极度缺乏流动性的利率拍卖债券之后,本周一,纽约州司法部长库莫再向摩根士丹利、摩根大通和美联银行三家投行发函,要求后者马上与监管部门开始和解谈判。当局认为,在向投资人出售这类债券时,一些华尔街投行有故意吹嘘、欺诈客户的嫌疑。大摩随后宣布,将按面值回购45亿美元的上述债券,但监管部门并未就此满意,并称相关调查还会继续深入。

大摩跟进“回收废品”

自今年2月份利率拍卖债券市场崩溃,巨额债券产品流动性丧失之后,美国监管当局即启动了针对这一规模高达3300亿美元的市场的调查。据称,当局的调查主要针对这些机构对于拍卖利率债券的营销手段。主管部门怀疑,一些投行在承销这类债券时,涉嫌蓄意夸大其流动性,有投行甚至向其客户称,持有ARS债券与持有现金等同。但最终,客户持有的巨额ARS产品却被证明是好似废纸,几乎无法出手。

上周,迫于监管压力,花旗、美林和瑞银都宣布,要出资近360亿美元

从客户手中回购其发售的ARS债券。其中,花旗宣布总计回购约73亿美元的ARS,并支付1亿美元罚款;瑞银宣布回购186亿美元,并支付1.5亿美元罚款;美林也表示会回购超过100亿美元的ARS。

本周一,大摩成为第四家主动回购利率拍卖债券的大行。根据声明,大摩将在9月30日之前按面值回购45亿美元的这类债券,该行还表示会为买入其ARS产品的机构客户提供流动性。所有在今年2月12日至今年因“割肉”卖出拍卖利率债券的大摩客户也有望获得补偿。

库莫给三行发最后通牒

据悉,摩根士丹利已将其回购计划通知了库莫办公室、美国证券交易委员会(SEC)以及伊利诺伊州证券监管部门。不过,监管部门似乎并未就此满意。

库莫的发言人底特里克11日表示,摩根士丹利回购利率拍卖债券的举措仍不够,而且有点晚,当局的调查还会进行下去。

在摩根士丹利宣布“回收”行动之前,库莫已向包括该行在内的三家投行发出了信函,要求后者马上与监管部门就利率拍卖债券销售欺诈事宜展开和解谈判。除了大摩,收到信函的还有摩根大通和美联银行。

库莫在信中表示,任何未来的解决办法都应该与有关部门上周已部分华尔街公司达成的和解方案类似。



美国3000亿美元的利率拍卖债券(ARS)正在给华尔街各大投行带来新的麻烦 资料图

业内人士指出,监管部门显然已进一步扩大了对华尔街涉嫌操纵利率拍卖债券市场的调查。在过去几个月中,库莫已发起广泛调查,并向包括瑞银、美林和高盛在内的18家金融机构发出了传票。

麻烦可能刚刚开始

有关统计显示,在美国规模庞大的利率拍卖债券市场中,排名前两位的分别是花旗集团和瑞银集团,摩根大通本周则居第三,摩根士丹利则居第四。截至3月底,花旗集团至少持有利率拍卖债券65亿美元。第一季度,

花旗已经冲减了15亿美元的这类债券资产,摩根大通则在提交给监管机构文件中称,其客户持有约50亿美元2月前购买的利率拍卖债券。

对于这些金融巨头而言,麻烦可能才刚刚开始。库莫周一在给三大投行的最后通牒表明,斥巨资回购债券只是华尔街为其行为付出代价的开始。除了库莫办公室外,一个多州联合工作小组也已开始对更多华尔街机构进行调查。

库莫办公室曾表示,希望所有涉及的金融机构对数以万计的美国投资者提前结算,以票面价值回购全部的利率拍卖债券。监管部门认为,这

样做是为了还投资人一个公道,帮助他们拿回自己的钱。

不过,对已经在次贷危机中输得惨不忍睹的各大投行而言,仍在推进的调查可谓雪上加霜。以面值回购市值已严重缩水的利率拍卖债券,遭受的损失可想而知。

在大摩宣布回购利率拍卖债券之后,评级机构穆迪昨天就宣布下调对该行的债信评级。自去年第三季度以来,摩根士丹利与次贷相关的资产冲击已达144亿美元,美林的冲减则超过460亿美元。穆迪指出,假如摩根士丹利的房贷抵押贷款再亏70亿美元,评级可能遭进一步下调。

经济观察

众多证据表明次贷危机并未明显改善

◎本报记者 朱周良

大概算起来,次贷危机全面爆发已有一年多时间。从最近各方传递出的信息来看,这场涉及面广、影响深远的危机并未出现明显改善,反倒是愈演愈烈之势。

金融业黑洞深不见底

昨天,目前在次贷危机中受创最重的欧美金融机构瑞银发布了第二季度财报。结果显示,受次贷危机相关的资产冲减拖累,该行连续第四季度出现亏损,且3.29亿美元的亏损额远远超过了市场预期。统计显示,次贷危机爆发以来,全球主要银行和券商累计的资产冲减和贷款损失已高达4800亿美元左右。

在瑞银之前,花旗和美林等大行公布的季报也都披露了巨额亏损,美林同样四个季度亏损。不仅是银行,连美国国际集团这样的保险巨头也深受牵连,后者第二季度亏损53.6亿美元,连续第三个季度亏损。

德意志银行的分析师近期发布报告称,由于债务抵押债券(CDO)价格进一步缩水,第三季度花旗银行将进一步冲减资产80亿美元。此前,美林已宣布以“二折”出售其持有的300多亿美元CDO资产。摩根大通本周则表示,本季度至少要冲减15亿美元的抵押贷款证券资产。

11日,美国第四大银行美联银行宣布,上调对第二季度的亏损额,至91.1亿美元。这已经是该行今年第二次调高亏损额。此前美联银行曾将第一季度亏损额由最初公布的3.93亿美元上调至7.08亿美元。

或现贝尔斯登第二

英国《金融时报》昨天引用机构调查报道称,机构投资者预计,随着次贷危机继续发酵,未来6个月内很可能有另一家大型金融机构瘫痪。

根据Greenwich Associates针对美国及欧洲机构投资者调查,近六成的受访者认为,在未来6个月内会发生类似贝尔斯登的金融机构垮

台事件。另有15%认为这样的“悲剧”将发生在未来6至12个月之内。投资者担心,一家大型金融机构瘫痪对信贷市场的冲击,会对全球市场构成严重威胁。

此前,市场一度盛传雷曼会是下一家面临流动性危机的大型投行。到目前为止,该行似乎仍较好地应对了困境。不过,雷曼仍面临较大财务压力。研究机构Sanford C. Bernstein的分析师称,雷曼可能被迫出售其资产管理业务并获取70亿美元融资。但也有分析师担心,如果把这样的优质资产全部卖出,一旦未来还需要资金,就可能面临无弹药可用的局面。今年以来,雷曼股价累计跌82%,第二季该行亏损28亿美元。

包括美联储前主席格林斯潘等学者最近均指出,在信用危机结束之前,还会有更多银行和金融机构倒闭。格林斯潘认为,目前危机的严重程度是百年一见的,可能还有一程度陷于破产边缘的银行和金融机构有赖政府出面解救。只有等到房价

趋于稳定,危机才会结束。

信贷紧缩愈加严重

而从更宏观的层面来看,在美联储多次降息并大量注资之后,信贷紧缩的状况依然不见好转,反而有趋紧的势头。

上周,摩根士丹利曾紧急宣布,暂时停止向其数千客户发放房屋净值贷款,后者是一种基于房屋净值的一项主要来源。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。此外,摩根大通和美国银行等也都采取了类似举措。

美联储11日公布的最新调查结果显示,7月份有更多的美国银行提高了信贷标准,这意味着次贷危机仍在加深。调查表明,由于过去三个月经济前景日趋黯淡,美国银行对其所有主要信贷类别的信贷标准及条款都进一步收紧,特别是消费贷款。

德国拟立法 限制外资收购

◎本报记者 朱贤佳

德国政府内阁20日将对一项提案进行表决,拟授权德国经济部阻止不受欢迎的外资收购德国公司交易。德国产业界的一些人警告说,这一举措可能会阻碍投资。

根据这项提案,德国政府有权阻止外国投资者收购被视为对国家安全的德国企业25%以上的股份。如果获得内阁通过,该提案预计将于今年秋季得到国会批准,并于2009年1月正式立法。

这项限制将适用于来自欧盟及欧洲自由贸易联盟以外投资者进行的收购交易。在交易公布或协议签订之后,经济部还可以进行最长3个月的审查。德国政府目前只能阻止针对国防企业的收购交易。

德国政府制定这一措施,是为了保护国内产业免受亚洲、中东和俄罗斯主权财富基金进行的不受欢迎收购或大规模投资影响。

行业游说者们批评该法案给外国投资者发出了错误的信号。BDI商业游说组织的董事总经理施纳普夫奥夫说,作为与世界经济联系密切的全球主要出口国,德国经济高度依赖开放市场,而开放市场的内容之一就是向外国投资者开放。德国产业领袖也质疑该法案是否违反欧盟法律。德国政府对此表示,这一举措符合欧盟和世界贸易组织的规定。

欧盟委员会曾表示,主权财富基金应当遵守自愿的行为守则,并强调没有必要制定限制外国投资的法律。

欧盟委员会发言人莱尔罗普拒绝就德国上述议案置评。他说,我们必须先看看德国在该提案上做什么决定。两年前,法国曾立法授予政府否决战略领域收购交易的权利。欧盟最初批评该规定,但后来认定法国并没有超出限制此类投资的正当权限。美国海外投资委员会负责审查美国战略领域的投资交易。

阿根廷需调整经济政策以应对金融风险

阿根廷金融市场上周出现剧烈动荡,股市和债市大幅下跌,国家风险指数则升至2005年债务重组以来的最高峰。就在市场人心涣散之时,阿政府果断采取干预措施,于10日宣布了大规模债券回购计划。

大部分金融机构和经济学家对阿政府的干预措施表示肯定,但同时警告说,这些措施仅能在短期内稳定市场,并不能解决阿经济的深层次问题,阿政府必须调整现行经济政策,才能从根本上稳定投资者信心。

金融市场对阿根廷政府的债券回购计划反应积极,阿公共债券价

格11日出现强劲反弹,平均价格上涨了4%左右;同时,阿国家风险指数当天下降了65点,降幅高达9%。

大部分金融机构和经济学家支持阿政府的债券回购计划。他们认为阿债券价格近期的大幅下跌已经超出了市场正常调整范围,造成了严重的恐慌情绪。如果任由市场非理性下跌,甚至可能引发金融市场的剧烈动荡,甚至可能出现债务危机。

阿根廷经济学家罗格·费尔南德斯指出,阿政府的债券回购计划在稳定市场方面有三大可取之处。首先,稳定市场出手早。阿政府在市场出现恐慌性抛售初期就采取了明

确而果断的干预措施,有助于在短期内恢复投资者信心。

其次,阿政府在稳定市场时采取了切实行动而不仅仅是简单的信心喊话。上周阿金融市场出现剧烈震荡时,多名政府高官出面喊话,强调阿经济基本面良好,并呼吁投资者保持冷静,但这些讲话未能遏制市场下跌势头,直到阿政府周末宣布了债券回购计划后,局面才出现改观。

再次,稳定市场的措施体现了阿根廷政府的信心和决心。阿政府已经准备了5亿美元执行第一阶段债券回购计划,必要时可将资金追加到10亿美元。阿央行官员强调,

进行债券回购交易的阿根廷国民银行目前有300亿比索(约合100亿美元)备用资金。市场分析师说,事实上阿政府从上周已经开始逐步回购债券,之所以要公开这个计划和后备资金数主要是为了表明政府维护市场稳定的能力和决心。

不过,大部分阿根廷经济学家同时指出,债券回购计划只能暂时稳定市场,要想从根本上巩固投资者信心,阿政府必须大刀阔斧地调整经济政策,否则市场在经历了短暂稳定后仍可能再次掉头向下,而且那时的杀伤力将更加可怕。

(据新华社电)

全球扫描

亚太地区多数股市下跌

由于投资者对经济前景仍然存在担忧,在前一个交易日股市上扬的情况下纷纷采取获利回吐操作,造成12日亚太地区主要股市多数下跌。12日,日本东京股市日经225种股票平均价格指数比前一个交易日下跌127.31点,收于13303.60点,跌幅为0.95%。韩国首尔股市综合指数下跌3.97点,收于1577.12点,跌幅为0.25%。

中国香港股市恒生指数下跌218.45点,收于21640.89点,跌幅为1.0%。中国台北股市加权指数下跌31.82点,收于7293.80点,跌幅为0.43%。新西兰股市NZX-50指数下跌16.56点,收于3353.63点,跌幅为0.49%。

此外,菲律宾马尼拉股市主要股指下跌12.66点,收于2755.86点,跌幅为0.5%。新加坡股市海峡时报指数下跌8.57点,收于2816.82点,跌幅为0.3%。印度孟买股市敏感30指数下跌291.79点,收于15212.13点,跌幅为1.88%。(据新华社电)

瑞银第二季度亏损3.58亿瑞郎

瑞士最大银行瑞士银行12日宣布,该行第二季度亏损3.58亿瑞郎(1美元约合1.09瑞郎),与次贷相关的资产减记又增51亿美元。

这一结果相比第一季度有所改善,该行第一季度曾亏损115.4亿瑞郎,与次贷相关的资产减记高达370亿瑞郎。

瑞士银行称,其两大财富管理业务资产净流出173亿瑞郎,瑞士商业银行业务资产净流出20亿瑞郎,而全球资产管理业务资产净流出245亿瑞郎。

在过去的12个月中,瑞士银行股价下跌了66%,市值从近900亿美元降至453亿美元。至此,瑞士银行市值世界排名第25位,而股票贬值率仅次于花旗和美林,位列世界第三。

当天瑞士银行还宣布,计划将其业务划分为三个自治单元,每个单元根据各自业绩来激励员工,以提高效率、增加灵活性,更好应对次贷危机。瑞士银行董事长彼得·库赫解释称,新的构架方式将改变经营理念,明确问责制度,增加透明度,并最优化资金和资本运用。

值得注意的是,瑞银亚太地区的收入仍相当稳健,并未受到同期亚太地区金融市场反复,以及资本市场活动递减的明显影响。(石贝叶 谢晓东)

英抵押贷款利率5个月来首降

英国央行——英格兰银行11日公布的数据显示,7月份英国抵押贷款利率比上个月有所回落,为今年2月以来首次出现环比下降。

7月,按揭成数为75%的两年期固定利息抵押贷款利率为6.36%,比6月下降0.24个百分点;10年期固定利息抵押贷款利率则从上个月的6.46%下降至6.43%。

分析师认为,贷款利率下降对于房屋业主而言是个好消息,但并不意味着信贷市场的紧缩局面已经结束。

7月,英国各大银行纷纷调低贷款利率来增加贷款业务。虽然与一年前相比,英国基准利率、掉期利率和伦敦同行拆借利率等都有所下降,但是住房抵押贷款利率同比却有明显上升,业主的还款压力仍然很大。

全英房屋抵押协会最近公布的数据显示,今年上半年英国被收回的抵押房屋数量为1.89万,同比上升48%,为近10年来的最高水平。(据新华社电)

日本7月批发物价激增7.1%

日本央行12日公布的数据显示,日本7月批发物价比去年同期7.1%,跳升至27年高点,远远高于预期。分析人士指出,在能源和大宗商品成本居高不下的背景下,企业获利空间不断被压缩,日本经济很可能加速陷入衰退。

最近一段时期的经济数据令外界普遍担心日本战后最长的经济复苏周期可能已经结束。短期而言,批发物价将伤害企业获利,而成本推升型通胀将会在景气进入衰退之际重压经济一阵子。”瑞德证券资深经济分析师饭冢尚己指出。

然而饭冢尚己也指出,由于油价近来下滑20%,其他大宗商品价格亦滑落,日本国内的批发物价通胀将在7-9月当季触顶。一名股市分析师指出,这么高的数字对日股有影响。

日本7月企业物价指数(CGPI)较上年同期跳增7.1%,高于市场预估的增长5.8%,且为1981年1月以来最大年增率。

尽管能源和大宗物资价格在7月大跌,但仍高于上年同期水准,因此使日本受创。日本几乎所有原油需求和大部分原物料需求均仰赖进口。

日本第二季度国内生产总值(GDP)数据将在当地时间周三8时50分公布。路透调查显示,分析师预估日本第二季经济将萎缩0.6%。(朱贤佳)

股 票

指数名称	收盘	涨跌
东京证券交易所指数	1271.42	-8.58
日经225指数	13303.60	-127.31
韩国KOSPI指数	1577.12	-3.97
澳大利亚交易所综合指数	5090.30	21.00
泰国证交所股票指数	--	--
雅加达综合指数	2057.58	-76.34
孟买SENSEX 30指数	15212.13	-291.79
新加坡海峡时报指数	2816.82	-8.57
吉隆坡综合指数	1118.78	-8.68
菲律宾综合指数	2755.86	-12.66

指数名称	收盘	涨跌
摩根士丹利欧洲指数	986.41	-1.31
英国富时100指数	5552.60	10.80
德国DAX 30指数	6604.87	-4.76
法国CAC 40指数	4531.99	-6.50
西班牙IBEX 35指数	12030.30	-17.40
意大利米兰30指数	3008.00	-91.00
荷兰AEX指数	415.47	3.34
俄罗斯RTS指数(美元)	1799.81	56.85

商 品 期 货

合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油09	美元/桶	115.78	1.38
NYMEX取暖油09	美分/加仑	317.01	7.47
ICE布伦特原油09	美元/桶	114.01	1.2
ICE布伦特柴油09	美元/公吨	1040.25	21.5
CBOT大豆11	美分/蒲式尔	1188.4	-7.4
CBOT豆粕12	美元/短吨	319.7	-0.8
CBOT豆油12	美分/磅	50.9	-0.55
CBOT玉米12	美分/蒲式尔	517.6	0.6
CBOT小麦12	美分/蒲式尔	818.4	0.4
NYBOT糖10	美分/磅	13.57	0.11

合约	单位	最新价	涨跌
NYBOT棉花12	美分/磅	70.6	1.83
TOCOM橡胶01	日元/公斤	304.3	-2.9
COMEX黄金12	美元/盎司	830.3	0.4
COMEX银09	美分/盎司	1480.5	15
COMEX铜09	美分/磅	328.45	-2.3
LME铝三个月	美元/吨	2815	-15
LME铜三个月	美元/吨	7277	-33
LME镍三个月	美元/吨	17825	-50
LME锌三个月	美元/吨	1675	0

(数据截至北京时间8月12日21:00)

利 率 债 券

	美元 (%)	英镑 (%)	欧元 (%)	日元 (%)	品种	收益率(%)
隔夜利率	2.17750	5.05000	4.32875	0.54844	美国2年期国债	2.479
1周利率	2.39875	5.08250	4.39000	0.56594	美国10年期国债	3.933
2周利率	2.43500	5.20188	4.42188	0.58906	英国2年期金边债券	4.677
1个月利率	2.46375	5.37875	4.48063	0.62563	英国10年期金边债券	6.039
3个月利率	2.80438	5.77813	4.96688	0.89750	日本2年期国债	4.37
6个月利率	3.10313	5.97688	5.15188	0.97719	日本10年期国债	1.451
9个月利率	3.18000	6.04688	5.22313	1.06344	德国2年期国债	4.063
12个月利率	3.27063	6.12750	5.31563	1.15000	德国10年期国债	4.228
					法国2年期国债	4.18
					法国10年期国债	4.39

(英国银行家协会8月12日发布的Libor部分数据)