

市场预计日本央行今日维持利率不变

◎本报记者 朱周良

日本央行昨天开始进行为期两天的议息，外界普遍预计，央行今天在会后将宣布继续维持利率不变。考虑到日本经济可能在较长时间内仅实现小幅增长，分析人士预计，日本可能在今年年内和明年上半年都维持利率不变。

未来一年都不会加息？

根据在本次会前的一项民间调查，20位受访经济学家都一致认为，日本央行行长白川方明及其6名同僚今天将宣布维持基准利率在0.5%不变。日本上次加息是在2007年2月，自那以后，由于次贷危机很快全面爆发，日本被迫一再推迟第二次加息的时间。利率期货走势显示，市场预计日本央行在未来一年内都几乎不可能升息。

瑞穗证券的首席市场经济学家Ueno表示，日本央行维持观望立场的时间将进一步延长，即使到2009年年底日本都很难提高利率。

日本内阁府13日公布的初步统计数据显示，经通胀因素调整后，该国第二季度GDP环比下降0.6%，同比则下降2.4%。这是日本经济去年第二季度以来再次出现负增长。分析人士认为，在内需和出口两大“引擎”均哑火的情况下，日本已在事实上重新陷入了衰退，从而宣告该国自



日本央行18日开始进行为期两天的议息 资料图

2002年初开始的战后最长经济扩张周期的结束。

日本官方定义衰退是指经济增长从顶点开始放缓，有别于传统的GDP连续两季负增长的定义。

在最新的研究报告中，美国银行的经济学家下调了对日本GDP增长的预期，并将其预测的日本央行第二次加息日期从原来的2009年4月延后至2009年7月。

报告指出，日本第二季度GDP已出现负增长，而工业生产可能在2007年秋季见顶。经济虽不会急速下滑，但短期恢复的可能性也不大。目前对于日本经济最关键的因素是，美国经济能否快速恢复，日本政府是否采取有效的经济扶持措施。

美国银行预测，日本第三、四季度的实际GDP增长可能接近于零，经济可能在2009年初进入温和恢复期，但GDP增长要达到以往的速度，可能还要等到2009年中期。鉴于此，该行预测，日本央行将于2009年7月和10月分别上调利率25个基点。

经济可能长期低位运行

分析师还表示，在本周的议息会议上，日本央行还可能下调对整体经济的评估。在央行7月份的会议后，日本又出现许多经济增长恶化的迹象。在7月份的会议上，央行调降了对经济的评估，并警告称，受原材料价格高涨冲击，日本经济增长进一步放缓。

经济学家表示，相比前几次旷日持久的严重衰退，日本经济本轮下滑幅度不会太大，但这种低迷状态可能会持续一段时间。

分析第二季度日本的经济形势可以发现，经济收缩并非受某个单一因素的打击，而是受到诸多因素的综合影响。经济学家表示，这意味着日本经济或许不会像上次经济低迷时一样遭受那么沉重的打击，但可能需要较长的时间才能复苏。

Murashima预计，今年下半年日本经济增速仅为0.1%，今年全年的经济增速则可能放缓至0.8%，明年会进一步下滑至0.6%。他认为，明年下半年之前经济难以恢复元气。经济停滞的问题很可能持续一段时间。

摩根大通的分析师认为，一直到今年7月，日本央行都表示国内经济虽疲弱，但强劲外部需求将帮助提振整体经济。但现在看来，显然

日本经济最后的希望——出口也已出现颓势。

瑞穗总合研究所的资深经济分析师Kusaba表示，如果日本的工业生产连续三季度下滑，将是经济衰退的强烈讯号。日本政府已承认，日本经济不是正迈向衰退，便是已陷入衰退。

但多数分析人士都认为，相比上个世纪80年代，日本企业现在抵御外部冲击的能力更强，因此即便经济陷入衰退，幅度也不会太大。

三菱日联35亿美元“抄底”美银行业

◎本报记者 朱周良

日本最大银行三菱日联金融集团18日宣布，将出价35亿美元，收购美国加州联合银行（UnionBanCal）余下35%的股份，从而实现100%控股该行。这一报价较先前提高了17%。

根据三菱日联的声明，其对加州联合银行的每股报价提高至73.50美元，上周的报价为每股63美元。上周五，加州联合银行收报65.49美元，这也意味着，三菱日联的收购溢价约达12%。上周，三菱日联公开宣布收购加州联合银行，刺激后者股价大涨。

三菱日联称，已与加州联合银行的董事会就新报价达成一致。据悉，后者已建议其股东接受上述最新报价。按照这一出价，加州联合银行的总市值将达到101亿美元，较上周五收盘时的总市值高出12%。该行目前的资产规模在美国排名第25位。

与大多数在次贷危机中损失惨重的美国银行不同，加州联合银行是为数不多的在这场风暴中幸免于难的银行。第二季度，这家在美国拥有330家分行的银行公布了好于预期的盈利。今年以来，加州联合银行的股价迄今已上涨34%，同期，一项涵盖美国24家大型银行的银行股指数大跌25%。

业内人士透露，三菱日联对完全控股加州联合银行“蓄谋已久”。早在4月底，两家银行就已进行接触，当时三菱日联的报价为每股58美元左右，但加州联合银行认为报价太低。

由于协商迟迟不见进展，三菱日联无奈在上周宣布单方发出全面收购要约，每股报价为63美元，自本周一开始生效。不过该行很快又再度提高报价，据称，三菱日联方面是考虑到，一旦收购陷入“持久战”，可能对该行自身正常运营带来不利影响。

分析人士认为，对于饱受次贷危机打击的美国银行业来说，三菱日联的收购要约可谓是一大利好消息。因为尽管美国银行业因为次贷风暴而漏洞百出，但至少还有些优质资产能吸引外国投资者的目光。对三菱日联来说，在完成全面收购之后，加州联合银行也有望成为其全面进军美国市场的一块跳板。

油价持续低迷 欧佩克下月或考虑减产

◎本报记者 朱周良

国际油价仍在“惯性”下跌。截至上周五纽约收盘，油价在十个交易日中有八天都在下跌，收报113.77美元，创147.27美元的前高点累计下挫超过30美元，跌幅高达23%。最新的消息称，鉴于需求大幅下降，欧佩克在下月初的部长会议上可能考虑减产。业内人士表示，类似传闻可能给一直紧盯油市的大量投机资金提供炒高油价的新题材。

下月可能会考虑减产

《华尔街日报》18日引述欧佩克内部人士的消息报道称，在9月9日的下次部长级会议上，该组织可能决定保持目前产量不变或是适当实施减产。

报道引述伊朗驻欧佩克专员卡

蒂比的话说，受供应增加和需求下降的影响，油价正面临压力。上周五，纽约商交所9月原油期货结算价下跌1.24美元，至113.77美元，跌幅1.1%。18日电子盘中，原油期货小幅反弹。截至北京时间昨日18时10分，9月份合约报114.25美元，较7月11日创下的147.27美元历史新高跌了近33美元。

卡蒂比说，原油市场目前的日供应量至少多了100万桶。如果欧佩克希望这些多余的石油退出市场，那么就需要削减一部分产量。

对于下月9日在维也纳召开的部长级会议，卡蒂比说，可能会有两种选择：一是维持现有产量水平，一是削减一部分产量。

油市仍面临不确定性

分析人士指出，尽管油价近期

调整势头相当明显，但可能导致油价再度大涨的因素依然存在。譬如地缘政治因素、飓风等等，而欧佩克可能减产，也会成为投机资金趁势再度炒高油价的题材。

来自美国监管部门的权威统计显示，截至上月中旬，在纽约商交所所有未平仓原油期货交易中，49%是出自那些并非出于商业目的的投机资金，其实卖原油期货完全不是出自规避能源市场风险的商业需求”。可见，投机活动几乎占了整个原油市场交易的半壁江山，因此其对油价走势的影响力可见一斑。

昨天电子盘中，受有关新一轮飓风可能袭击美国墨西哥湾的消息刺激，9月份原油合约一度大涨1.6美元，至115美元上方。

坦伯顿资产管理公司董事长墨比尔斯认为，当前原油市场不过是正在经历调整，是上涨过度引发的短

暂回调。他认为，新兴国家对基础商品的需求仍将持在高位，除非全球经济发生严重衰退，那么商品大牛市才会真正终结。

德意志银行全球商品研究主管刘易斯称，现在大家都在关注需求，但该行认为，产量因素将支撑原油价格。美林的全球商品研究主管布兰克则称，新兴市场的经济基本面将在2009年支撑油价保持在每桶100美元以上。

不过，也有人对全球原油需求前景相当看淡。雷曼兄弟首席能源分析师莫尔斯昨天在英国《金融时报》撰文指出，在发达经济体因为经济降温而出现原油需求下滑的背景下，国际能源机构对于新兴市场原油日需求将大幅增加的预期显得过于乐观。该行预计，油价将在每桶90至100美元之间走稳，但仍将刺激结构性需求调整。

环球扫描

预计雷曼本财季亏损18亿美元

美国《华尔街日报》17日援引分析师的预测报道说，华尔街投行雷曼兄弟公司本财年第三季度（至8月底结束）将亏损至少18亿美元，而原先预期为略有盈利。

报道透露，雷曼兄弟正考虑在本月提前发布第三财季业绩报告。该公司通常在9月中旬发布这一报告。

雷曼兄弟6月份发布财报称，本财年第二季度（至5月底结束）其亏损达28.7亿美元，为该公司1994年上市以来首次亏损。为摆脱困境，雷曼兄弟此前通过发行新股募得60亿美元资金。

但《华尔街日报》指出，如果亏损持续扩大，那么雷曼兄弟可能需要募集更多资金。另据英国《金融时报》日前报道，雷曼兄弟计划出售总价约400亿美元的商业地产及有价证券，以改善受到次贷危机冲击的财务状况。

瑞银预期2009年重新盈利

瑞士联合银行UBS行长彼得·库赫17日接受《苏黎世报》采访时说，瑞银有望于2009年重新具备盈利能力。

瑞银是在美国次贷危机中损失最为惨重的银行之一。到目前为止，该行与次贷相关的资产减值已达425亿美元。今年第二季度其净亏损额为3.29亿美元。

库赫说，瑞银现在的处境就像刚经历过一场强烈的暴风雨。“首先必须清理倒下的树木，然后清理房屋和地下室，第三步是让一切恢复正常。”

摩根士丹利采用放贷新机制

据英国媒体18日报道，摩根士丹利正运用一种新机制应对信贷危机，这种新机制将市场对自身信贷可靠性的评价作为贷出决定的一个根据。

面对向对冲基金客户新的放贷额度决定机制，在贝尔斯登破产前就开始筹备了。但随着投资银行都在寻求方法预防导致贝尔斯登瘫痪的那种信心丧失，以及随之产生的市场资金撤出，对该机制的实施加快了脚步。

了解这种机制的一名经纪业务高管表示，其中包含的信息是，如果我们的公司处于困境，我们更愿意为自己提供资金，而不愿为你们（对冲基金）提供资金”，并补充道：“我们只有在真正有问题的情况下才会采用这种机制。”

向新贷出机制的转变意义重大，因为投资银行是大宗经纪业务中的强大力量。大宗经纪业务即向对冲基金提供贷款和其它服务的业务。

摩根士丹利将信贷保险市场作为贷出决定的根据，突显出行生品市场已经在很大程度上替代了评级机构，成为信贷可靠性的最终判定者。这也可能致使对信贷保险市场可靠性的审查力度增强。

(朱贤佳)

西门子涉嫌行贿再遭查

据德国媒体报道，阿根廷政府日前突击搜查了德国西门子公司在布宜诺斯艾利斯的办公室，以调查西门子在上世纪90年代阿根廷梅内姆政府期间的行贿行为。

据报道，在法官阿列尔·里霍的指示下，阿根廷警队上周五突击搜查了西门子位于布宜诺斯艾利斯市的办公室，试图寻找与行贿有关的证据。报道称，根据法庭文件，西门子涉嫌向阿前总统梅内姆直接行贿1600万美元，而包括对其他官员在内的行贿总额可能达1亿美元之巨。

上世纪90年代梅内姆政府计划将全部国民的身份证电子化，西门子公司为了获得这个总额达12.6亿美元的合同，对阿政府高官进行贿赂。梅内姆政府最终在1999年与西门子签署了该合同，但随后上台的杜阿尔德总统又宣布取消了该合同。其后西门子为了使这份合同“起死回生”，直到2004年基什内尔政府期间仍然继续行贿。2006年底西门子贿赂丑闻曝光，西门子前高管承认了对阿根廷政府的行贿行为。

大摩：金融危机或再持续两年

华尔街知名投行摩根士丹利公司（大摩）联席总裁瓦利德·沙马日前在接受德国《商报》采访时表示，目前的金融市场危机很可能要持续到2009年甚至2010年。

据最新一期《德国商报》报道，沙马预计将进一步有多家银行在危机中破产。他说：“我们很可能会看到更多主要从事抵押贷款业务的美国小型地方银行破产。”

由于不堪信贷紧缩、抵押品赎回权丧失率激增等多重打击，加利福尼亚州的IndyMac银行7月份因财务困难而被联邦政府接管，成为次贷危机爆发一年来最大的银行查封事件。

(除署名外均据新华社电)

股→票

指数名称	收盘	涨跌
东京证券交易所股票指数	1263.75	-16.44
日经225指数	13165.45	+146.04
韩国KOSPI指数	1567.71	-4.48
澳大利亚证交所综合指数	5043.50	+4.60
泰国证交所股票指数	697.23	-10.25
雅加达综合指数	--	--
西班牙IBEX 35指数	11734.10	+48.00
意大利米兰30指数	29677.00	+222.00
孟买SENSEX 30指数	14645.66	-78.52
新加坡富时海峡时报指数	2776.98	-20.52
吉隆坡综合指数	1084.36	-10.69
菲律宾综合指数	--	--

商品→期货

合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油09	美分/桶	114.28	-0.49
NYMEX取暖油09	美元/加仑	311	-1.27
ICE布伦特原油10	美元/桶	113.09	0.39
ICE布伦特柴油09	美元/桶	1012	-3.75
CBOT大豆11	美分/蒲式耳	1248	29
CBOT豆粕12	美元/短吨	342.7	10
CBOT豆油12	美分/磅	51.65	0.82
CBOT玉米12	美分/蒲式耳	561.2	11.6
CBOT小麦12	美分/蒲式耳	860	10.5
NYBOT糖10	美分/磅	13.42	0.27

(数据截至北京时间8月18日21:00)

(英国银行家协会8月18日发布的Libor部分数据)

利率→债券

品种	收益率（%）

<