

Overseas

雷曼兄弟频频告急 美联储高度戒备

◎本报记者 朱周良

不知不觉中,美国第四大投行雷曼兄弟被再次推到了风口浪尖。随着限空令的“护身符”上上周到期,雷曼兄弟的股价便开始持续走低,一度跌至接近7月15日限空令首次发布当天的最低价。本周以来,已有多家华尔街机构宣布下调对雷曼的业绩预期,并预计该行第三季度仍将遭遇巨额亏损。昨天又有媒体披露,雷曼本月与多家海外投资人进行的融资谈判受阻。对于急需获得资金周转的雷曼来说,这恐怕不是什么好消息。

雷曼的近况也引起了美国监管部门的高度关注。华尔街日报昨天披露,美联储已对有关瑞士信贷单方面撤销给雷曼的信贷额度一事进行了秘密调查。要知道,几个月前贝尔斯登的轰然倒闭,直接诱因就是其他机构在恐慌之下纷纷取消与该行的对手交易。当局显然是害怕这样的惨剧重演,所以才提前作出反应。

遭分析机构“重点打击”

过去几天,雷曼成为各家研究机构不约而同的首要“打击对象”。花旗、美林和摩根大通等的分析师纷纷发布报告,宣布大幅下调对雷曼的业绩预期,并称该行第三季度可能出现近20亿美元的亏损。

雷曼是华尔街受次贷危机冲击最严重的大行之一,该行上一季度遭遇14年以来首次季度亏损,亏损额达到28亿美元。

花旗集团分析师巴蒂亚昨天发布报告,宣布降低对雷曼兄弟的第三季度业绩预测。报告称,雷曼第三季每股亏损将达3.25美元,远高于先前预估的41美分。

前一天,研究机构史福伯登(Sanford Bernstein)的分析师也发布报告说,雷曼兄弟第三季每股可能亏损1.40美元,原先估计为获利0.74美元。19日,高盛的分析师也表示,雷曼兄弟可能公布第三季度每股亏损2.75美元,原先预测为每股收益0.68美元。

摩根大通的分析师19日表示,在接下来公布第三季度财报时,雷曼兄弟可能被披露近40亿美元的信贷资产冲减。信贷市场环境依然恶劣,“摩根大通的分析师沃斯顿在最新报告中写道,第三季度对雷曼来说将是又一个难熬的季度。”

报告指出,在住宅和商业抵押贷款资产持续缩水的背景下,雷曼可能对其规模约510亿美元的相关

资产作出进一步资产冲减。该行认为,雷曼可能已经在陆续脱手一些商业地产抵押贷款资产。在过去12个月中,雷曼兄弟已累计冲减82亿美元资产。

摩根大通的分析师预计,雷曼第三季度将出现每股亏损3.30美元,此前为预计每股收益35美分。该行还预计,雷曼今年全年可能公布每股亏损6.77美元,是之前预测亏损额的近三倍。

按计划,雷曼兄弟将在两周内发布第三季财报,消息人士称,雷曼可能提前发布季报。

商谈资产出售受阻

在资金短缺的背景下,雷曼通过多种渠道融资的迫切性也日益凸显。业界盛传,雷曼正在积极筹划出售旗下的资产管理业务部门以及部分“问题证券资产”。美林的分析师发布报告称,雷曼有意在第三季度将其超过600亿美元的问题资产处理掉20%。

英国《金融时报》21日报道称,雷曼在其纽约总部分别与韩国投资人进行了一系列秘密谈判,旨在向后者出售该行最多50%的股份。据称,参与谈判的中韩投资方分别为韩国产业银行和中国中信证券。不过,两项谈判均未达成协议。

《金融时报》称,8月份第一周,雷曼在其纽约总部分别与韩国产业银行和中信证券举行了谈判。韩方讨论了一个分两步的计划,即韩国产业银行将直接从雷曼兄弟购买25%的股份,其余25%则通过市场要约收购来完成。双方讨论的价格较雷曼的账面价值高50%。据称,双方曾接近达成协议,但最后一刻的意见分歧导致谈判破裂。报道进一步引述消息人士的话称,韩中两方的潜在投资人都认为,雷曼的要价太高,因而最终决定放弃。

报道称,雷曼与中信证券谈判未曾达到如此深入的程度。而在昨天,中信证券也对相关报道给予了否认。中信证券董事会秘书在接受外电电话采访时表示:据我所知,我们没有开展上述洽谈,实际上今年公司将集中于国内业务,因为没有迹象显示美国信贷问题何时结束。

此前,美国纽约邮报引述消息人士的话称,雷曼几乎接近与韩国财富基金和机构投资者达成一笔规模近50亿美元的融资协议,但谈判最终还是破裂。据称,雷曼目前持有超过600亿美元的抵押贷款及相关证券资产。而其资产管理部Neuberger Berman估值约在100亿美元。



雷曼兄弟公司总部 本报记者 朱周良 摄

对雷曼来说,现在的情况可谓进退两难。Neuberger是其旗下为数不多的优质资产,如果卖掉,雷曼总体的信用评级可能遭到下调。而对于大量风险资产,如果雷曼马上甩卖,可能会被市场视为财务告急的信号,但如果继续犹豫不决,可能只会延长公司面临的困境。

已获美联储重点关照

受到连续的利空传言打击,雷曼的股价持续跳水,周一和周二的跌幅分别达到7%和13%。自2007年初至今,雷曼股价已经下跌约85%,当前市值约为94亿美元。

这种状况已经引起监管部门的重点关注。华尔街日报昨天援引知情消息人士的话报道说,美联储上月已秘密展开调查,以证实有关瑞士信贷已撤销对雷曼的信贷额度的传闻是否属实。

分析人士指出,美联储如此紧张也是因为有贝尔斯登的前车之鉴。要知道,在贝尔斯登倒闭前几天,正是因为交易对手对其失去信心并纷纷撤销交易,才导致该行的流动性在几天内迅速恶化,并被迫向美联储求救。

不过,令美联储稍许宽心的是,瑞信方面回复美联储官员说,上述传言并不属实,并称其无意取消或是降低雷曼的信贷额度。

新闻观察

华尔街投行互相“拆台” 凸显危机恶化

◎本报记者 朱周良

有意思的是,一天之后的20日,雷曼针对高盛的报告就不期而至。雷曼的分析师表示,因大环境低迷,且进一步减记资产可能让盈利缩水,该行大幅下调对高盛和大学的盈利预期。雷曼将摩根士丹利第三季每股收益预期由1.13美元降为75美分,并将高盛每股收益由3.77美元猛砍至1.70美元。雷曼还将对高盛2008年全年每股收益预期由16.81美元调降至14.42美元。

被高盛“中伤”的另一大行——花旗,也很快实施了“还击”。在21日的报告中,花旗大砍高盛的盈利预期,并大幅提高对雷曼第三季亏损的预估。花旗集团分析师称,预计雷曼、高盛及摩根士丹利第三季将累计冲减资产64亿美元。花旗将高盛的每股收益预期由4.50美元降为2.50美元,并预计后者第三季度将冲减资产18亿美元。

对于这样的貌似互相拆台行为,有观点认为,这恰恰反映出当前金融业盈利前景的极大不确定性。如同高盛分析师塔诺纳所言,相信市场还要几个季度的时间才会出现大规模的复苏,该行预计,未来几个季度整个金融行业还将出现更多的资产出售和冲减。高盛指出,最近住宅和商业抵押贷款支持证券的损失有所扩大,形势每况愈下。

高盛对雷曼的前景尤其表示悲观,后者是华尔街四大投行中规模最小的一家。高盛预计,雷曼兄弟2008年每股亏损将接近10美元,较此前预期亏损多出7.50美元。除了雷曼,高盛还大幅下调了对大摩、摩根大通和花旗的每股收益预期,并预计美林第三季度将出现每股亏损4.75美元。高盛还建议投资人买进摩根士丹利,卖出花旗集团。

日本研究机构预测 中国经济奥运后 仍将保持高速增长

日本知名研究机构大和总研和东京财团的经济分析人士最近预测,中国经济在北京奥运会之后会有所回落,但仍将保持较高的增长速度。

大和总研的预测说,今年第三季度中国经济增长率将低于10%,第四季度将高于10%,预计2008年全年的增长率将为10.2%。

针对有些人对中国经济在北京奥运会后可能出现较大减速的担心,大和总研投资战略部部长、资深经济分析师肖敏捷说,奥运会与奥运会结束后举办国经济出现减速没有必然联系,从1964年东京奥运会到2004年雅典奥运会,10个举办国中只有日本、墨西哥、美国、加拿大4个举办国在奥运会后经济出现下滑。这至少可以说明奥运会后举办国出现经济下滑不具有普遍性。

研究认为,中国经济在奥运会后不会出现大起大落的现象,在国内核心消费价格涨势趋缓、个人消费和固定资产投资等保持强劲增长势头的前提下,中国经济还会保持较高的增长速度。东京财团的研究员关山健预测,在未来的一年中,中国经济会有所下滑,但仍然会保持强劲增长,预计中国经济增长率将保持在9%至10%的较高水平。(据新华社电)

经合组织经济增速跌至七年低谷

随着一些经济体陆续陷入负增长,西方经济体全面降温的趋势日益明显。代表30个发达经济体的经济合作与发展组织(OECD)日前公布,第二季度这个“富国俱乐部”的总体经济增速创下近七年来的最低水平。

OECD称,第二季度该组织30个成员国的总体GDP较第一季度增长0.2%,较上年同期增长1.9%。今年第一季度,OECD的GDP环比增长0.5%。

分析人士指出,最新发布的疲软数据说明,信贷危机以及商品价格上涨对经济活动的影响正日益增大。OECD称,其成员国上季度经济增速更低的时期出现在2001年第三季度,当时的总体GDP下降了0.1%。在2003年第二季度,OECD成员国的经济同比增幅为1.4%。

七大工业国的经济增速最低,其总体GDP仅较前一季度增长0.1%,而日本、法国、德国和意大利经济均出现了萎缩。表现最好的是美国,第二季度的GDP增幅为0.5%。在OECD较上年同期1.9%的GDP增幅中,美国经济的贡献就占了0.6个百分点。欧元区的贡献仍



西方经济体全面降温的趋势日益明显 资料图

为0.4个百分点,日本的贡献仅为0.1个百分点。

不过,对于美国经济,许多经济学家都不看好。瑞银经济学家19日称,由于降息和退税对经济的刺激效应逐渐减退,美国经济未来数月内很可能陷入衰退。瑞银认为,大幅降息和退税政策使得美国经济迄今尚能避免衰退。但下半年财政刺激计划将逐渐失效,因此美国经济将不可避免地面临衰退

前景。在6月初公布的经济展望半年度报告中,OECD下调了今明两年30个成员国的经济增长预期。OECD目前预计,今明两年其总体GDP增幅分别为1.8%和1.7%,去年12月份的预期分别为增长2.3%和2.4%。

OECD曾预测今年欧元区经济会较美国经济增长强劲,不过在欧元区经历了一个疲弱的第二季度

后,现在这个预测能否实现值得怀疑。这是1999年欧元诞生甚至更早时期以来经济第一次出现萎缩,眼下欧元区似乎正走向技术性衰退,即生产总值连续两个季度出现萎缩。

德国著名经济研究机构Ifo研究中心本周发布的世界经济报告说,全球经济的信心跌至七年来最低水平,受西欧及亚洲形势恶化拖累。根据该所对全球一千多位经济学家所做的调查,第三季度全球经济增长指数降至73.4点,明显低于前一季度的81.4点,为2001年以来的最低水平。至此,全球经济增长指数已连续四个季度出现下降。第三季度,反映经济专家对全球经济增长前景看法的预期指数大幅降至61.4点,为1990年以来的最低水平。

调查结果还显示,目前西欧国家经济环境总体不佳。其中,西班牙、意大利和英国等国的情况最为严重。但接受调查的经济学家认为,随着欧元对美元比价回落,欧元区出口有望增加,这有助于部分缓解其面临的经济困境。

(小安)

全球扫描

日经股指连续3个交易日下跌

由于投资者担忧美国金融业带来不利影响,看空日本经济前景,21日日本东京股市日经股指收跌。至此,该指数已连续3个交易日走低。

受国际油价上涨等因素影响,纽约股市三大股指20日小幅收高。受此推动,21日东京股市开盘后一度因部分投资者买进股票而走高。

不过,投资者随即担心美国金融业状况不稳并带来不利影响,同时市场对日本经济前景和企业盈利状况也存在忧虑,因此东京股市早盘很快由涨转跌,跌势在午盘进一步扩大。

截至当日收盘,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99.48点,收于12752.21点,跌幅为0.77%。

德国IKB银行将被美私募收购

德国贷款银行IKB的最大股东20日向新闻界透露,这家受到美国次贷危机明显冲击的金融机构将被出售给美私募股权投资机构LONE STAR基金。

作为IKB的最大股东,德国国有的KfW发展银行在透露上述消息时,没有具体说明其将IKB约91%股权出售给LONE STAR基金的价格。

KfW银行最近一年来一直在寻找IKB的买家,该行决策层近日最终确定将IKB卖给总部设在美国达拉斯的LONE STAR基金。

LONE STAR基金近来频频出手收购不良资产。据美联社报道,上个月该机构以67亿美元收购了美林公司账面价值约306亿美元的资产支持类证券(ABS)。LONE STAR基金成立于1995年,目前管理的资产超过130亿美元。

IKB银行是一家主要面向德国中小企业的贷款机构,由于其旗下投资基金持有较多美国次贷相关资产,财务上出现严重亏损。

英机场运营商或被逼出售机场

由于涉嫌市场垄断,英国竞争委员会20日要求英国最大机场运营商BAA出售旗下部分机场。

英国竞争委员会当天公布的初步调查显示,BAA的机场所有权结构 巴给乘客和航空公司带来不良后果。“BAA在英国经营7个机场,其中包括伦敦的希思罗机场、盖特威克机场和斯坦斯特德机场,进出伦敦的90%乘客必须经过这3个机场。

竞争委员会认为,英国机场的一系列问题,特别是今年以来发生的包括希思罗机场第五航站楼连续多日的混乱,都是市场垄断带来的结果。

有报道说,包括英国维珍航空公司和爱尔兰廉价航空公司瑞安公司在内的业内企业对竞争委员会的调查表示欢迎。曼彻斯特机场公司已经表示愿意接手BAA旗下机场。

但BAA表示,监管机构的任何强迫出售行动只能起到“适得其反”的效果。

日本7月贸易顺差同比降86.6%

日本财务省21日发表的贸易统计速报显示,今年7月,日本的贸易顺差再次出现同比大幅下降,降幅达86.6%。至此,日本贸易顺差已连续5个月低于上年同期水平。

数据显示,7月份日本的出口额比去年同期增长了8.1%,达7.6321万亿日元;但与此同时,进口额大幅上升了18.2%,达7.5410万亿日元。因此,贸易顺差仅为911亿日元(约合8.3亿美元)。

报告称,原油和煤炭进口价格的大幅上涨以及对美出口下降是贸易顺差迅速萎缩的主要原因。

当月,日本对美贸易顺差下降了19%,连续11个月下滑。

6月份的贸易统计速报显示,日本6月份出口额曾同比下滑1.7%,出现了55个月来首次下滑,当月贸易顺差降幅达88.9%。

普京:俄经济形势总体上不错

俄罗斯总理普京21日在联邦政府会议上高度评价俄罗斯今年上半年社会经济发展状况,认为俄经济形势总体上“非常不错”。

国际文传电讯社援引普京的话说,俄罗斯今年上半年国内生产总值增长8%,投资增长16.9%,工资水平增长13%,居民实际收入增长8.1%,经济发展形势总体上“非常不错”。而美中不足的是通货膨胀未能得到有效控制。

普京说,俄国内通胀率居高不下是“不能容忍”的现象。联邦预算草案中确立了明确目标,即2009年将全年通胀率降至10%以下。他要求政府各部门从这一目标出发开展工作。他表示,由于俄罗斯已成为世界经济不可缺少的重要组成部分,世界经济和金融领域发生的事件对俄罗斯的影响不容忽视。目前国际市场上出现了许多不利因素,世界经济增速明显放慢,能源价格大幅波动。俄罗斯应该为应对各种情况做好准备。(以上均据新华社电)

股 票

指数名称	收盘	涨跌	指数名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1224.53	-8.84	摩根士丹利欧洲指数	939.21	-8.47
日经225指数	12752.21	-99.48	英国富时100指数	5377	5.2
韩国KOSPI指数	1512.59	-28.12	德国DAX30指数	6271.56	-46.24
澳大利亚证交所综合指数	4949.6	-47.9	法国CAC40指数	4321.36	-44.51
泰国证交所股票指数	676.53	-13.52	西班牙IBEX35指数	11272.3	-107.6
雅加达综合指数	2088.25	18.55	意大利米兰30指数	28739	-171
孟买SENSEX30指数	14243.73	-434.5	荷兰AEX指数	402.34	-0.25
新加坡富时海峡时报指数	2713.47	-38.28	俄罗斯RTS指数(美元)	1729.22	15.72
吉隆坡综合指数	1071.43	-1.78			
菲律宾综合指数	2656.92	-24.74			

商 品 期 货

合约	单位	最新价	涨跌	合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油10	美元/桶	119.6	3.75	NYBOT棉花12	美分/磅	69.87	2.96
NYMEX取暖油10	美元/加仑	329.66	9.53	TOCOM橡胶01	日元/公斤	301.3	3.3
ICE布伦特原油10	美元/桶	118.23	6.27	COMEX黄金12	美元/盎司	834.6	15.4
ICE布伦特柴油10	美元/公吨	1065.75	24.25	COMEX银12	美分/盎司	1373.5	30.5
CBOT大豆11	美分/蒲式尔	1312.6	27.4	COMEX铜12	美分/磅	349	6.55
CBOT豆粕12	美元/短吨	353.5	4.2	LME铜三个月	美元/吨	2792.5	29.5
CBOT玉米12	美分/蒲式尔	54.65	1.35	LME铝三个月	美元/吨	7753	243
CBOT玉米12	美分/蒲式尔	599	8.5	LME镍三个月	美元/吨	20950	1100
CBOT小麦12	美分/蒲式尔	905.6	19	LME锌三个月	美元/吨	1795	60
NYBOT糖10	美分/磅	14.06	0.44				

(数据截至北京时间8月21日21:00)

利 率 债 券

	美元 (%)	英镑 (%)	欧元 (%)	日元 (%)	品种	收益率(%)
隔夜利率	2.1	5.05	4.265	0.54	美国2年期国债	2.269
1周利率	2.41375	5.08375	4.39625	0.555	美国10年期国债	3.799
2周利率	2.44063	5.2025	4.42688	0.575	英国2年期金边债券	4.541
1个月利率	2.47188	5.36438	4.47375	0.59375	英国10年期金边债券	4.547
3个月利率	2.81063	5.76	4.95188	0.68931	日本2年期国债	0.676
6个月利率	3.1025	5.92375	5.15188	0.9425	日本10年期国债	1.41
9个月利率	3.12625	5.97875	5.2175	1.03875	德国2年期国债	4.051
12个月利率	3.17188	6.04125	5.30563	1.1325	德国10年期国债	4.158
					法国10年期国债	4.34

(英国银行家协会8月21日发布的Libor部分数据)