

Focus

# 华尔街“地鼠”屡灭不止 全球央行无奈掷金救市

用一个并不新颖的比喻来形容当前美欧金融市场的局势再恰当不过了——“打地鼠”。一周前探头的“两房”硕鼠刚被财政部的“金锤”砸掉,雷曼兄弟又冒了出来;雷曼的烂摊子还未得到收拾,美国国际集团(AIG)又蹿出头来;而在美联储一掷千金、向AIG提供850亿美元紧急贷款后,市场又在传闻,摩根士丹利可能在考虑寻求与其他银行合并……



雷曼危机搅动全球金融市场神经 资料图

面对瞬息万变的局势,美联储、欧洲央行和日本央行等主要货币当局不得不连续采取大举注资等方式稳定市场,而随着危机和恐慌情绪的蔓延,俄罗斯、印度等更多央行也被迫陆续加入“救市”的队伍。

从金融市场的反应看,各国的积极救市似乎收到了一定的效果,美股和昨日的亚欧股市不少都以上涨报收。不过,投资者的神经依然紧绷,这从各大股市日内的剧烈波动中可见一斑;与此同时,货币市场依然高度吃紧,金融机构的惜贷情绪浓重。

◎本报记者 朱周良

## AIG获850亿美元救命贷款

在雷曼已宣布破产之后,AIG成为另一颗安放在华尔街的重磅“定时炸弹”。随着财务状况持续恶化和股价连续跳水,周二,国际三大评级机构均宣布下调对AIG的评级,该股股价周一、周二也连续暴跌61%和21%,至每股3.75美元。截至今年6月底,AIG资产总额达1.05万亿美元。受次贷危机拖累,该公司已连续三个季度亏损,仅第二季度在CDS业务上的亏损就高达250亿美元。危难之际,刚刚在上周拯救“两房”的美国政府再次伸出援手,不过这一次出面的是美联储。在16日美股收盘后,美联储发布声明,已授权纽约联邦储备银行向陷入破产边缘的AIG提供850亿美元紧急贷款。美国政府届时将持有该集团近80%股份,正式接管这家全球最大的保险巨头。AIG随后证实,上述贷款安排为

期两年,属于有抵押的循环贷款,旨在满足AIG的流动资金需求。对于为何不援救雷曼却救AIG,美联储解释说,在目前情况下,如果放任AIG破产,对业已极其脆弱的金融市场来说无异于雪上加霜,并且将极大提高市场的借贷成本,进一步削减美国家庭财富,并将对经济增长产生实质性危害。美联储的一位资深官员周二称,之所以要拯救AIG而非雷曼兄弟,是因为该保险商与其他公司和零售产品有着广泛的联系。他表示,市场对雷曼破产做了更多准备,且SEC已有一套程序来应对证券公司的倒闭。与雷曼不同,AIG被视为一家复杂的公司,在包括零售金融产品在内的金融市场许多领域有着广泛业务联系。美国财长保尔森也表示支持美联储对AIG的救助措施,称此举旨在帮助后者继续清偿债务,有助于避免更大范围的市场混乱,还能保护纳税人的权益。

同样传来好消息的还有已经宣布破产的雷曼。经过最后时刻的艰苦谈判,英国第三大银行巴克莱银行17日宣布,将出资约17.5亿美元,收购雷曼在北美的投行业务。两天前,巴克莱刚刚退出对雷曼的整体收购,后者也被迫在15日申请破产保护。根据巴克莱的声明,该行将支付2.50亿美元现金收购雷曼的北美业务,另外还将支付15亿美元收购雷曼的纽约曼哈顿的总部大楼和两个数据中心。上述业务共有员工约1万人,占雷曼总雇员人数的五分之一。知情人士称,贝恩资本、Hellman & Friedman以及克杜瑞等三家私人股权公司均参与了雷曼投资管理业务的竞购。在雷曼破产之前,雷曼计划出售这块业务的多数股权,但现在却不得不全部出售。另据纽约南区破产法庭16日公布的文件,美国摩根大通公司本周已向雷曼提供1380亿美元贷款,以帮助其继续开展证券经纪业务。

## 新“地鼠”仍在不断冒头

尽管雷曼和AIG的麻烦稍有缓解,但华尔街的新问题仍在不断出现,投资者也不得不提心吊胆地等待下一只“地鼠”冒头。美国CNBC周三报道说,因公司股价持续震荡,美国仅存两家独立投行之一的摩根士丹利正在考虑是否继续保持独立还是与其他银行合并。报道引述知情人士的话称,截至周二晚间,大摩尚未进行任何并购谈判,但大摩高层承认,如果公司股价继续震荡,那可能迫使其改变策略而去选择一家合并伙伴,后者有可能是一家资本充足的银行。摩根士丹利的股价周二收低10.84%,报28.70美元。今年以来,该股累计下跌46%。大摩财务总监周二接受访问时表示,公司对其现有业务模式仍有信心,并称没有必要与一家拥有储蓄业务的银行合并。摩根士丹利16日发布的财报显示,其第三财季实现利润14.3亿美元,与上年同期的15.4亿美元相比下降7%。同样受到投资者重点关注的还有在次贷风暴中受伤最重的瑞银。该股16日股价暴跌17%,创历史最大跌幅。本周以来,该股连续出现两位数的跌幅。

更多央行加入救市大军

面对持续动荡的金融局势,西方各大央行不得不继续救市,向金融体系源源不断地提供新的流动性。与此同时,更多央行也被迫加入了救市的行列。昨天,日本央行分上下午两次向国内货币市场注资,规模1万亿日元,以稳定银行间拆借市场。至此,该行过去两天的累计注资已达到5.5万亿日元(约519亿美元)。央行还表示,如果需要将继续向市场注资。澳大利亚央行昨日连续第三天为银行体系扩大注资,昨天的注资金额达42.85亿澳元(64亿美元),是上日注资规模的两倍多,也是市场估计资金需求的近两倍。印度央行周三也向当地银行体系注资473.6亿卢比(约1.13万亿美元),央行还对汇率进行了干预,并表示将让银行更容易获得现金。俄罗斯同样采取了紧急救市措施。俄财政部和央行16日向金融市场注资4750亿卢布(1美元约合25.5卢布)。17日,面对股市持续暴跌,俄政府又宣布将借给国内三大银行多达1.13万亿卢布(440亿美元)的资金,期限至少是三个月,以增进流动性。俄罗斯股市16日创下10年来最大单日下跌,跌幅高达17%。

## 恐慌稍减 金融市场神经依然紧绷

◎本报记者 朱周良 李雁争

尽管AIG和雷曼的好消息部分缓解了投资者的恐慌情绪,但巨大的不确定性仍令金融市场紧绷神经。昨日美股开盘,三大指数全线暴跌,结束了前一天的短暂反弹。道指跌近200点,跌幅达到1.8%;标普500指数跌1.6%,纳指跌1.8%。周二的纽约市场可谓一波三折。受到AIG开盘大跌拖累,加上高盛公布三季度业绩下滑70%,道指开盘即大幅下挫,跌幅很快超过200点。此后有报道称,AIG可能获得美联储的紧急援助,加上巴克莱称有意收购雷曼的北美业务,股市也随即走高。16日收盘,美国三大指数结束了前一天的颓势,道指收高1.3%,涨141.51点,报11059.02点,重新收复11000关口。标普500指数上涨1.75%。前一天,两大指数均创

11”以来最大跌幅。分析师普遍预计,今年全年,美国标普500指数将下跌近11%,道指则预计跌15%,这也可能是美股六年来首次收出年阴线。欧洲股市16日则连续第二天大跌,伦敦股市跌幅达到3.4%,创下三年低点。巴黎和法兰克福股市也大跌近2%。路透的调查显示,分析师同样认为,欧洲股市今年全年将出现六年首次下跌。分析师预计,道琼斯欧洲斯托克50指数今年的收盘价将较去年年底大跌26%。昨天开盘的欧洲三大股市依然剧烈动荡。至盘中,三大指数尽管仍上涨,但金融股依然疲软。昨天的亚洲股市普遍呈现冲高回落走势,尽管日本和韩国等股市最终收高,但盘中走势明显偏弱,尤其是金融股的表现令人担忧。昨日收盘,日本股市上涨1.2%,但收盘时

股价远远低于日内高点。韩国同样冲高乏力,收涨2.7%。澳大利亚股市则延续跌势,大摩可能面临出售的消息拖累麦格理等银行股大跌,大盘最终收跌0.6%。紧张的情绪还体现在货币市场。美元银行间隔夜拆借利率昨日在亚洲报7.5%,远高于美国2%的基准利率。该利率当天一度升至8.5%,略低于周二晚的10%。业内人士注意到,随着华尔街公司接连破产,全球银行间拆借市场本周几乎停滞。16日欧洲市场,银行间美元隔夜拆借利率大幅飙升至6.44%,创有史以来最大单日升幅。前一天为3.11%。此外,受美国金融系统接连发生危机影响,俄罗斯联邦金融市场局于莫斯科时间17日12点10分下令停止所有交易所交易,包括莫斯科银行间外汇交易所、俄罗斯交易系统 and 莫斯科证券交易所。

## 记者观察

### 顶住压力不降息 美联储为今后预留“子弹”

◎本报记者 朱周良

在市场的降息呼声呼声中,伯南克毅然顶住了压力,宣布连续第三次维持基准利率在2%不变。分析人士认为,在当前金融危机加剧的背景下,美联储作出这样的决定需要“相当的勇气”。当局之所以暂时不降息,可能是希望通过更为直接的注资方式来尽快稳定市场。另外,美联储也要考虑日后万一局势恶化加剧,手头也有足够的“子弹”可用。

### 当前降息效果或不明显

经过16日的短暂会议,美联储的决策机构——联邦公开市场委员会当天一致投票决定,将联邦基金利率维持在2%不变。这是自去年9月份以来,该机构首次出现意见完全统一的投票结果。而在此之前,金融市场却几乎认定当局会在本次会议上至少降息25个基点,甚至是50个基点,主要考虑到最近华尔街的一系列负面动态。过去几天,美国第四大投行雷曼兄弟公司被迫申请破产,“力不从心”的第三大投行美林也得不降价“卖身”,此外,保险业巨头美国国际集团也陷入危机。不过,美联储最终顶住了市场的压力,宣布连续第三次维持利率不变。去年9月以来,美联储曾连续降息,累计降幅达到325个基点。今年4月,当局宣布中止降息,将基准利率定格在2%的低位上。对于美联储的意外之举,美国经济展望研究所的首席经济学家鲍莫尔表示,这个决定反映出伯南克相当的勇气,美联储意识到,现在的关键不在降息,降息不能够解决美国经济特别是金融体系当前的问题。

长期研究美联储政策的专家、美国太平洋经济研究所的资深研究员霍斯金斯对美联储的最新决策表示认同。他表示,这次美联储的决定是正确的,货币当局本来就不应该随着经济的波动而调整政策。霍斯金斯表示,降息对经济的刺激效果是非常滞后的,所以在当前最好的选择是按兵不动。美联储没有义务“讨华尔街的欢心”。

### 大量注资更能“救市”

不过从会后声明来看,美联储显然也很关注近期的金融动荡。“金融市场的紧张状况已明显加剧”,声明一开头就这样写道。劳动力市场也进一步疲软。业内人士认为,从近期出台的措施来看,美联储似乎是希望通过直接提供流动性的方式来稳定市场。继周一向市场注资700亿美元后,周二美联储再向市场注入同样规模的流动性,以缓解投资者和交易商的焦虑情绪。除此之外,美联储还放宽了现有多项针对金融危机的融资安排的担保品范围,以及将部分贷款拍卖的频率从每两周一次提高到每

周一一次。周二,美联储还紧急宣布给陷入困境的AIG提供高达850亿美元的过渡性贷款。“我认为美联储在十分密切地关注事态发展,只不过它是在用提供流动性等其他手段来解决金融市场问题,而不是通过下调联邦基金利率,至少目前是这样。”摩根大通资深分析师梅尔曼说。综合组织秘书长格利亚周二也表示,在当前的形势下,各大央行确保银行间贷款正常的关键在于提供流动性,而不是紧急降息。他表示,降息的重要性低于向市场注入流动性,但降息能向市场传递信号,即当局正关注金融系统。PNC金融服务公司的首席美国经济学家霍夫曼表示,决策者认为降息工具的效果迟滞,也未能对金融市场。因此,当局希望借助创新的方式注资金融体系。鲍莫尔表示,“问题不在贷款成本,而是货币供应。”他表示,美联储这几天向金融市场传达出明确的信息,即美联储将保证市场所需要的短期贷款,需要多少就提供多少。

### 未来紧急降息概率犹存

在周二的会后声明中,美联储并未传递明确的未来利率信号。当局指出,其对经济增长放缓和通胀上行的风险给予同等关注程度。期货市场因此降低了对美联储未来降息的预期。市场认为,当局在10月底前降息至1.75%的概率由之前的100%降至52%,年底前降息一次的概率则降至72%。美联储年内余下两次会议分别安排在10月28日至29日以及12月16日。RBS Greenwich资本公司的分析师阿德尔认为,美联储不希望一下子把手头的“子弹”全部用光,因为毕竟当前的利率已经较低。他认为,如果给市场提供流动性能解决问题的话,那么当局显然可以直接将钱借给缺乏钱的金融机构。路透社最新调查的15位分析师中,有12位认为美联储在10月29日的议会上仍将按兵不动,仅一位分析师预计将降息25个基点。11位分析师认为,美联储在12月16日的会议上仍将保持利率不变,两位分析师预计届时将降息25个基点。不过分析师也指出,如果经济指标继续恶化或是金融市场风暴未能减弱,10月份美联储还是有可能降息的。而且,考虑到目前金融和经济前景黯淡,不能排除联储今后采取紧急行动的可能。

法国巴黎银行的分析师布布里注意到,美联储在最新声明中提到,要“谨慎地”监控经济和金融形势的发展,这可以理解为:如果形势迅速恶化,当局可能会很快、甚至紧急降息。美林预计美国本轮降息的目标在1.50%,但目前尚无法判断降息的时间。瑞德金融预测,美联储将在今年某个时间降息50个基点。霍斯金斯和鲍莫尔都认为,美联储很有可能在以后的几个月里下调利率,原因有二:一是经济持续疲软,二是通胀压力在减弱。

## 最新动态

### 保监会:正密切关注事态发展变化

◎本报记者 卢晓平

16日,就国际集团(AIG)危机以及仍在发展的全球金融形势将对保险业带来的影响等问题,保监会有关部门负责人即时答复表示,中国保监会正在密切关注有关事态的发展变化。保监会表示,AIG在中国大陆地区共设立了美亚财产保险有限公司和友邦保险有限公司分公司,分别在部分地区经营产、寿险业务。目前,上述公司经营状况稳定,业务状况正常。关于美国金融市场重大变化对中国保险业的影响问题,保监会正在研究评估之中。保监会强调,中国保监会将根据国际金融形势的变化,积极采取应对措施,防范保险业风险,维护保险市场健康、稳定发展,切实保护被保险人利益。

### AIG旗下成员公司运营正常 无碍中国保单持有人

美国国际集团(AIG)北京代表处17日消息称,AIG董事会已就美联储提供850亿美元贷款一事发表声明,并就流动资金问题和保单持有人进行了说明。美国联邦储备委员会此前宣布批准其下属的纽约联邦储备银行向AIG提供为期两年、额度为850亿美元的有抵押循环贷款,以帮助该保险巨头摆脱倒闭厄运。作为交换,美国政府将获得AIG的79.9%股份。AIG为此声明:AIG董事会已经批准这项交易,该决定是基于对所有AIG相关方,包括保单持有人、客户、债权人、合作伙伴、雇员以及股东最佳选择。”声明中称,AIG相信,这笔由赢利的、具有充足资本和实际价值的AIG子公司担保的贷款,将保护所有的AIG保单持有人,解除评级公司的疑虑,并给AIG充裕的时间以有序的方式进行资产的出售。希望出售资产的收益将足够偿还所有贷款,并且使AIG的业务继续在各地的市场充当重要的参与者。

我们对于美联储和美国财政部采取这一确定性的行动,解决AIG的流动性需要和范围更大的金融市场疑虑表示赞赏。”声明续称。声明中强调,全球所有AIG成员公司的保单持有人可以放心,AIG的承诺将会继续。”早些时候,AIG的中国成员公司友邦保险有限公司和美亚财产保险有限公司已就流动性问题和保单持有人接受媒体采访表示,AIG正积极寻求解决母公司短期流动性问题的解决方案,方案不会包括降低子公司资本或向其亚洲营运业务获得流动性。”友邦保险的一份声明称,AIG成员公司所签发的保单由AIG全球各成员公司直接承保。这些公司均资本充足,并完全按照当地监管部门严格的法律法规及资本金储备规定运营。AIG各成员公司将持续正常运作并履行对投保人作出的承诺与责任。据称,AIG寿险、财险和退休金业务,包括其广泛的亚洲营运业务,目前均继续正常业务运转并保持资本充裕。

### 英头号抵押贷款商或被收购

据英国媒体最新报道,英国第一大抵押贷款供应商——苏格兰哈里法克斯银行有望被埃德曼信托储蓄银行收购,双方就此正在谈判,并且谈判已经进入实质阶段。分析人士说,过度依赖批发融资是苏格兰哈里法克斯银行陷入困境的致命原因。尤其是在雷曼兄弟公司破产后,银行同业拆借日益紧张。尽管英格兰银行最近向短期货币市场注入50亿英镑的资金,但是伦敦银行同业拆借利率仍维持高位,难以接近央行5%的基准利率。由于市场普遍担心苏格兰哈里法克斯银行的融资能力,该银行的股价一跌再跌,16日更是下跌22%,从年初到现在,该银行股价已经累计下滑77%。17日,欧洲盘中,卷入并购传闻的苏格兰哈里法克斯银行一度暴跌逾40%,苏格兰皇家银行等银行股也受累下挫。

### 日央行决定继续利率不变

日本中央银行——日本银行17日宣布,继续将银行间的无担保隔夜拆借利率维持在0.5%的水平不变。在当天举行的金融政策决策会议上,日本央行7名政策委员一致表决通过了这一决定。针对美国雷曼兄弟公司申请破产保护引起的美国金融市场混乱,日本央行表现出高度关注和警惕。日本央行在会后发表声明说,国际金融资本市场不稳定性增加,世界经济面临下滑风险。因此,日本央行目前要密切关注与美国金融机构相关的市场动向及其影响,努力保证资金结算顺利进行,确保日本金融市场的稳定。当天,日本央行再次通过公开市场操作向短期金融市场注资2万亿日元,并表示要最大限度地控制美国金融市场动荡造成的影响。(除署名外均据新华社电)