

Focus

落入“越救越跌”怪圈 全球股市溃不成军

美股连跌五天;日股创 1987 年股灾以来最大跌幅;印尼俄罗斯股市双双跌停

◎本报记者 朱周良

全球股市似乎落入了一个“越救越跌”的怪圈。在美国接连推出一个个特大救市利好的同时,美股在过去五个交易日却一步步跌入深渊,道指和标普 500 两大指数先后击穿关键整数关口;在其他地方,投资人同样对政府的大力救市反应冷淡,亚太和欧洲等股市昨日也再现黑色一天,日股暴跌 9.4%,创下 1987 年股灾以来最大跌幅,印尼和俄罗斯等股市甚至一度跌停。

在昨日六大央行联手降息后,欧洲股市一度出现反弹迹象,但上涨动能很快消退。欧洲股市昨日盘中重现大跌,跌幅超过 4%。截至北京时间昨日 21 时 18 分,巴黎、伦敦和法兰克福股市分别跌 4.8%、4.3%和 5.5%。

美国股市昨日开盘后剧烈波动,三大指数盘中一度下跌逾 1%,未理会降息利好。随即大幅反弹,涨幅一度超过 1%。但此后股指陷入牛皮走势,反复上下波动。截至北京时间 22 时 23 分,道指跌 0.38%,报 9410.95 点;标普 500 指数升 0.08%,报 997.00 点;纳指跌 0.09%。

联储救市难阻美股五连阴

美联储 7 日宣布,将出面收购企业用于短期融资所发行的商业票据,这一消息推动 7 日美股开盘一度走高,道指短暂重返万点上方。但此后三大指数却几乎是毫无抵抗地一路下行,并以接近日内低点收盘。继道指本月初破万点之后,标普 500 指数也跌破了千点关口。

7 日开盘,美股三大指数均不同程度高开。道指早盘时一度出现近 170 点的涨幅,但此后开盘逐渐占据上风,美股最终以连续第五个交易日的下挫而收场。三大指数跌幅均超过 5%,道指和标普指数今年迄今的累计跌幅分别高达 29%和 32%,创 1937 年以来之最。

华尔街一位管理着 62 亿美元资产的基金经理表示,当前股市陷入了严重的信心危机,投资人在看到任何利好消息后很快就会选择逢高减仓。“我们需要看到全球层面的干预行动。”

截至 7 日收盘,道指重挫 508.39 点,跌幅 5.1%,报在日内低点附近的 9447.11 点,创五年收盘新低。其中,30 只成份股全线下挫。美国银行重挫 26.2%,领跌道指,该行宣布将减少派息并计划筹资 100 亿美元。摩根大通和花旗跌幅均超过了 10%。至此,道指已连续五个交易日下跌,累计下挫 1400 点,跌幅高达 13%。

标准普尔 500 指数当天大跌 5.74%,收于 996.23 点,这是该指数 2003 年 9 月底以来首次收于 1000 点下方。标普金融股分类指数跌幅高达 10.1%。纳指收跌 5.8%,至 1754.88 点。跟踪小盘股的罗素 2000 指数重挫 6.2%,收于 558.96 点。

受美股再度暴跌拖累,欧洲股市 8 日开盘后继续下挫。截至北京时间昨日 18 时 24 分,巴黎股市跌 4.7%,伦敦股市跌 3.1%,法兰克福股市跌

4.5%,三大指数都已跌至至少三年来最低点。

在美欧等央行宣布联合降息后,三大股指一度反弹,但好景不长。在降息宣布后一小时左右,三大指数再度暴跌 4%以上。

日股重挫 9.4% 至五年低点

亚太股市 8 日同样惨不忍睹,多个股市刷新新年低点,跌幅之大则为多年来罕见。日经指数暴跌 9.4%,创 1987 年股灾以来最大单日跌幅,印尼股市一度跌停。

在跌势最惨的日本,日经指数狂泻 9.4%,五年首次收于万点下方,报 9203.32 点。这也是该指数有史以来第三大单日跌幅。个股中,丰田汽车暴跌 12%,为 21 年来最大跌幅,三菱日联金融跌 6%。

同样创五年低点的还有中国台北股市,后者收跌 5.76%,至 2003 年 7 月 4 日以来最低收盘价。金融类股整体下跌 6.7%,是周二表现最差的行业。

中国香港股市 8 日收跌 8.17%,创九个月来最大跌幅,恒指报 15431.73 点,为 2006 年 6 月以来首次收于 16000 点下方。国企指数更狂泻 11%。

中国内地股市昨日也连续第四个交易日下挫,金融类股走低。上证综合指数收跌 3.0%,至 2092.22 点,盘中一度跌至 2059.0 点;深证综合指数跌 2.6%,至 570.65 点。

澳大利亚股市 8 日重挫 5%,收于三年低点。韩国股市跳水 5.81%,首尔综合股价指数收在 2006 年 7 月以来的最低点。新加坡股市周三收盘跌至四年低点附近,海峡时报指数收跌 143.94 点,至 2033.61 点,跌幅 6.6%。

印尼俄罗斯股市双双跌停

昨天还有一些地区股市跌幅达到两位数,如印尼和俄罗斯,为了防止恐慌情绪蔓延,当局被迫暂停股市交易。

周三开盘,印尼股市就涌现出大量恐慌抛盘,基准股指跌幅很快超过 10%,一度达到 10.38%,至 1451.669 点。交易所管理人士随即暂停了市场交易,这也是该国近八年来首次实施紧急停止股市交易,上一次是在 2000 年 9 月,当时是因为交易所遭到炸弹袭击。

截至周三,印尼股市本周已累计下挫 21%,创下 1983 年 4 月以来最大的周跌幅。当局表示,印尼证交所将暂停交易,期限不确定。印尼股市周一也大跌 10%,创下自 1998 年 1 月份以来的最大单日跌幅。

受到全球股市全线暴跌拖累,俄罗斯股市 8 日开盘后不久即重挫 14%,当局随即宣布暂停交易两天。6 日,俄罗斯主要股指暴跌 19%,创单日跌幅纪录,交易一度被迫暂停。在政府宣布了向银行大规模注资等措施后,市场跌势稍有缓解,7 日基准指数收跌 0.95%。

8 日开盘,俄股市再度重挫。当局在莫斯科时间上午 11 时 05 分宣布暂停股市交易,并称除非上级部门另有指令,否则股市在 10 月 10 日前不会恢复交易。



8日,德国 Dax 指数一度跌破 5000 点 本报传真图

■记者观察

连续暴跌会否带来长线投资机会

◎本报记者 朱周良

最近几天,全球股市都弥漫着浓厚的恐慌情绪。如同一位华尔街投资人士所言,现在的市场只能快进快出,见好就收,因为没人知道底在哪里。

这样的说法也不无道理。举个最简单的例子,就连万人尊崇的“股神”巴菲特,似乎也没有踏准这一波股市的节奏。前不久,巴菲特先后出手投资高盛和通用电气,当时一度出现不菲的账面盈利,不过随着此后股市的一路下跌,这些收益已化为乌有。

高盛 7 日在美股收跌 7.3%,至 115 美元,已到了巴菲特约定的未来五年内能随时买进该股价值 50 亿美元股票的价格。上个月公布这笔交易时,高盛的股价还在 125.05 美元,巴菲特也因此获得了 4.37 亿美元的账面盈利。

10 月 1 日,巴菲特又与通用电气达成协议,获得在未来以 22.25 美元的价格买进 30 亿美元通用电气股票的权利。该股 1 日收报 24.50 美元,但到 7 日收盘已跌至 20.30 美元,远低于巴菲特约定的执行买入价。

德国总理默克尔 7 日坦言,形势依然严峻,金融危机的长期影响还无法预见。而在本周发布的《全球金融稳定报告》中,国际货币基金组织则进一步上调了对美国次贷损失的预期。该机构预计,截至 9 月底美国资产冲减规模总计 7600 亿美元,表明金融市场的痛苦时期仍远未结束。

不过,也有人看到了机会。今年 94 岁高龄的华尔街“老兵”格里肯豪斯就是其中之一。格里肯豪斯现为以自己名字命名的投资公司的 CEO,他曾亲历了 1929 年的美

国经济大萧条,对于当前这一波大萧条后最严重的危机,他的看法可能更有说服力。

格里肯豪斯认为,股市下跌的幅度已经惨重了,可能会出现短期回弹。不过他也警告说,当前的经济太过疲软,金融体系受损太严重,由此导致的衰退乃至萧条至少将持续 5 年。

华尔街日报 8 日撰文指出,美联储周二再次救市引发股市暴跌,这未必不是好事。文章表示,本轮金融危机开始以来,华尔街已经历了“悲伤五阶段”的一大半:先是否认,后是愤怒,而作为第三阶段的讨价还价也已进行了好几个月,具体体现为希望政府不断推出更好的干预措施。

眼下,随着投资人对利好陷入麻木,华尔街似乎已经进入悲伤的第四阶段——消沉。人们终于意识到,恢复元气是一个漫长的过程,无法一蹴而就。

不过,文章也指出,随着 8 日的央行联手降息等更多措施的出台,市场每下跌一步,离悲伤进程的最后一个阶段也更近了一步。

美国《财富》杂志的专栏作家斯图尔特特表示,他在上周一道指暴跌时就已经开始入场。尽管现在看来他的投资可能有些仓促,但如果从历史经验来看,最终的情况可能未必如此。回顾 2000 年至 2002 年时,纳斯达克指数跌了 80%,提供了八个连续的买进机会,我当时就是遵循了自己的投资策略,事实证

明这些在市况最不济时的投资是最赚钱的。”

斯图尔特特坦言:现在不是抛售的时候,因为道指已经跌到了五年低点。而去年道指则屡创历史新高,股市当时的红火景象已成为回忆了。哀号自己如何错失大好机会毫无意义,要紧的是抓住眼前的机会。”

在他看来,前两个买入机会出现在今年 1 月份,当时美国股市刚刚跌入熊市区间。而在上周,股指跌去了第三个 10%,这期间大盘没有反弹 25%,这是 2000 年熊市以来首次出现这种情况。

值得一提的是,在股市和商品市场暴跌的同时,有个本轮危机的关键领域——次级抵押贷款支持债券市场却已开始悄悄出现企稳迹象。业内人士认为,这可能也是市场状况即将好转的先兆。

跟踪 AA 评级抵押贷款支持债券的 ABX 指数在过去三周里上涨了 13%,至 57.4。该指数越高,此类债务的拖欠风险就越低。尽管其他市场都受到了重创,但跟踪 AAA 和 BBB 级次级抵押贷款支持债券的指数却上涨了约 10%。专家指出,该指数在预测本轮危机方面一直很灵敏,2007 年初时该指数就大幅下跌,但对长线投资人而言,恰恰是到了入场的好时机。为什么要选这个时候?要知道我们有生之年最严重的金融危机正在发威呢。其实答案很简单:眼下股价便宜。”

斯图尔特特表示,他在上周一道指暴跌时就已经开始入场。尽管现在看来他的投资可能有些仓促,但如果从历史经验来看,最终的情况可能未必如此。回顾 2000 年至 2002 年时,纳斯达克指数跌了 80%,提供了八个连续的买进机会,我当时就是遵循了自己的投资策略,事实证

明这些在市况最不济时的投资是最赚钱的。”

斯图尔特特坦言:现在不是抛售的时候,因为道指已经跌到了五年低点。而去年道指则屡创历史新高,股市当时的红火景象已成为回忆了。哀号自己如何错失大好机会毫无意义,要紧的是抓住眼前的机会。”

在他看来,前两个买入机会出现在今年 1 月份,当时美国股市刚刚跌入熊市区间。而在上周,股指跌去了第三个 10%,这期间大盘没有反弹 25%,这是 2000 年熊市以来首次出现这种情况。

值得一提的是,在股市和商品市场暴跌的同时,有个本轮危机的关键领域——次级抵押贷款支持债券市场却已开始悄悄出现企稳迹象。业内人士认为,这可能也是市场状况即将好转的先兆。

跟踪 AA 评级抵押贷款支持债券的 ABX 指数在过去三周里上涨了 13%,至 57.4。该指数越高,此类债务的拖欠风险就越低。尽管其他市场都受到了重创,但跟踪 AAA 和 BBB 级次级抵押贷款支持债券的指数却上涨了约 10%。专家指出,该指数在预测本轮危机方面一直很灵敏,2007 年初时该指数就大幅下跌,但对长线投资人而言,恰恰是到了入场的好时机。为什么要选这个时候?要知道我们有生之年最严重的金融危机正在发威呢。其实答案很简单:眼下股价便宜。”

斯图尔特特表示,他在上周一道指暴跌时就已经开始入场。尽管现在看来他的投资可能有些仓促,但如果从历史经验来看,最终的情况可能未必如此。回顾 2000 年至 2002 年时,纳斯达克指数跌了 80%,提供了八个连续的买进机会,我当时就是遵循了自己的投资策略,事实证

明这些在市况最不济时的投资是最赚钱的。”

斯图尔特特坦言:现在不是抛售的时候,因为道指已经跌到了五年低点。而去年道指则屡创历史新高,股市当时的红火景象已成为回忆了。哀号自己如何错失大好机会毫无意义,要紧的是抓住眼前的机会。”

在他看来,前两个买入机会出现在今年 1 月份,当时美国股市刚刚跌入熊市区间。而在上周,股指跌去了第三个 10%,这期间大盘没有反弹 25%,这是 2000 年熊市以来首次出现这种情况。

值得一提的是,在股市和商品市场暴跌的同时,有个本轮危机的关键领域——次级抵押贷款支持债券市场却已开始悄悄出现企稳迹象。业内人士认为,这可能也是市场状况即将好转的先兆。

跟踪 AA 评级抵押贷款支持债券的 ABX 指数在过去三周里上涨了 13%,至 57.4。该指数越高,此类债务的拖欠风险就越低。尽管其他市场都受到了重创,但跟踪 AAA 和 BBB 级次级抵押贷款支持债券的指数却上涨了约 10%。专家指出,该指数在预测本轮危机方面一直很灵敏,2007 年初时该指数就大幅下跌,但对长线投资人而言,恰恰是到了入场的好时机。为什么要选这个时候?要知道我们有生之年最严重的金融危机正在发威呢。其实答案很简单:眼下股价便宜。”

■最新动态

英国推千亿英镑银行救援案

英国财政部和央行 8 日宣布了一项总额超过 2500 亿英镑的一揽子银行业救援方案,这一史无前例的举措旨在防止该国银行业因为全球信贷危机而出现“崩盘”。

按照计划,政府将向英国各大商业银行注资 500 亿英镑。其中,八家制定银行可以马上获得总额 250 亿英镑的投资,以提振其一级资本。财政部称,为每家机构提供的金额将在进行详细讨论后确定。这八家机构分别为:苏格兰皇家银行、巴克莱集团、HBOS 莱斯银行、渣打银行和汇丰控股等。

政府宣布,前期的 250 亿英镑将马上用于收购这些银行的优先股,如果有必要,将再提供 250 亿英镑资金。对各家银行的投资额度不尽相同,视具体情况而定。英国政府将在接受救助资金的银行里获得相应的优先股,并且以固定利率的方式获得利息,但政府不会拥有投票权,也不会过多地参与日常管理。

英国央行当天也宣布,将通过所谓“特别流动性计划”的渠道,为各家银行提供至少 2000 亿英镑的融资。此外,作为政府银行救助计划的重要部分,英国还将成立一个特别公司,为银行和建筑协会提供债务保证,涉及资金达 2500 亿英镑。(小安)

IMF:世界经济正进入“严重低迷”时期

国际货币基金组织(IMF)8日发表的新一期《世界经济展望》报告说,受严峻金融危机冲击,世界经济正进入“严重低迷”时期。为此,IMF将今明两年世界经济增速预期分别下调至 3.9%和 3%,为 2002 年以来最低增速。

报告说,受上世纪 30 年代大萧条以来最严重金融危机冲击,当前主要发达经济体的经济状况“已经或接近于衰退”。报告预测,今明两年发达经济体的经济增速分别为 1.5%和 0.5%,远低于去年的 2.6%。其中,此次金融危机的发源地——美国今年的经济增速预计为 1.6%,明年则只有 0.1%。意大利经济今明两年都将为负增长,德国经济明年的增长率为零,西班牙和英国经济明年的增长率均为负值。

报告指出,金融危机也使新兴和发展中经济体深受影响,这些国家的经济增速也开始明显放缓,一些国家还同时面临通胀上行的压力。据预测,新兴和发展中经济体今明两年的经济增速分别为 6.9%和 6.1%,低于去年的 8.0%。其中,中国今明两年的经济增速分别为 9.7%和 9.3%。

报告认为,总体而言,世界经济存在显著下行风险。今明两年世界经济增速预计分别为 3.9%和 3.0%,大大低于去年 5.0%和前年 5.1%的增速,为 2002 年以来的最糟糕表现。(据新华社电)

美政府财政赤字创历史新高

美国国会预算局 7 日公布的数据显示,在截至今年 9 月 30 日的 2008 财年,美国联邦政府财政赤字高达 4380 亿美元,创历史最高纪录。

美国国会预算局当天发表报告说,受经济降温影响,美国政府财政收入在 2008 财年下降约 2%。其中,公司所得税收入下降近 18%,个人所得税收入下降 1.6%。

国会预算局当天公布的政府财政赤字比该机构 9 月份的预测数据高出 300 多亿美元,比政府 7 月份的预测数据高出约 500 亿美元。

分析人士预计,考虑到应对金融危机的需要和已获批准的 7000 亿美元救市方案,美国政府财政赤字在 2009 财年将继续上升。

此前,美国政府财政赤字的最高纪录是 2004 年创下的 4130 亿美元。2007 年,美国政府财政赤字仅为 1620 亿美元,为 2002 年以来最低水平。在 2002 年之前,美国政府财政曾连续 4 年盈余。布什政府今年初曾估计政府财政赤字将从 2010 年开始快速下降。(据新华社电)

汇丰暂无计划 运用英国注资方案补充资本金

英国财政部 8 日推出银行业的财务援助计划,将为英国银行业准备 2000 亿英镑以强化其资源,并允许它们重整财务,同时维系对实体经济的支撑。记者 8 日从汇丰集团获悉,汇丰欢迎英国政府提出向该国银行体系提供流动资金及注入资本,但目前并没有计划运用英国政府的注资方案来补充自身的资本金。

汇丰集团相关人士表示,英国政府此举是挽回市场对于英国金融业信心的重要而必要的措施。汇丰集团支持各项稳定金融市场运作的措施,并已于昨日向伦敦银行同业市场提供大额英镑资金,向其银行拆出约共 20 亿英镑的三个月及六个月期流动资金。汇丰预期会继续在伦敦银行同业市场活跃拆出资金,并相信此举有助纾缓近数星期来,英国货币市场上出现的三个月及六个月期同业借贷的紧张状况。

上述汇丰人士同时表示,汇丰将会按照政府所公布计划的宗旨,确保其英国附属机构英国汇丰银行继续具备适当的资本,一切资金需求均由集团内部提供。汇丰因此目前并没有计划运用英国政府的注资方案。

截至 2008 年 10 月 7 日,汇丰集团市值为 1900 亿美元。根据今年汇丰中期业绩报告,该集团第一级资本比率为 8.8%,贷存比率为 90%。(石贝贝)

■新闻分析

金融局势失控 全球协同救市呼声高涨

◎本报记者 朱周良

美国 7000 亿美元金融救助计划的艰难通过,并未能起到扭转乾坤的效果,道指甚至在本周跌破坚守了四年的万点大关。而欧盟各国以及其他国家尽管各自在不断推出新的干预措施,但依然未能股市下跌和稳定金融体系。随着局势的持续恶化,来自各方要求全球采取协同措施救市的呼声日益高涨。

在美国通过救市方案之后,已沦为新的“风暴眼”的欧洲成为世人关注的焦点。上周六的欧洲四国峰会未能就出台“美国式”救市计划达成一致,而仅仅在口头上表示要维持金融稳定。尽管欧洲多国都采取了为国内银行储蓄账户提供担保等措施,但收到的效果似乎并不明显。

随着区内金融市场和银行体系持续吃紧,欧盟面临的来自内外部要求实施统一救市措施的压力日益增大。

欧盟轮值主席国法国总统萨科齐日前表示,他将致力于劝说欧盟其他成员国与法、德、英、意一起,在

金融危机面前协调行动。萨科齐表示,在欧盟小型首脑会议之后,他的工作就是设法说服欧盟其他成员国做出同四国一样的决定,在金融危机面前协调行动。他强调,面对危机需要高度冷静。

英国首相布朗也发表了类似声明,他承诺将与其他国家一道关注流动性、资本与监管等各个方面的问题。之前一直反对协同行动的德国似乎也出现了软化。德国总理默克尔周一表示,德国和意大利均认为欧洲在面临金融危机之际需采取一致的行动。意大利则呼吁欧洲国家建立一个共同的银行保护体系。

知情人士称,欧盟财政部长本周将就一系列针对该地区大型银行及保险公司的未来救助方案而制定的原则达成一致。根据救助原则,救助措施应该是暂时性的,应考虑纳税人的利益,并避免使受援助银行获得非公平竞争优势。救助原则还包括,对需要政府救助的金融机构的高管进行撤换。

在更高的层面,本周五,七大工



8日,香港股市大跌 本报传真图

业国财长将在华盛顿举行会议,探讨当前的全球金融动荡。G7 在应对当前危机方面会有何作为,成为全球关注的焦点。

有报道说,作为 G7 成员之一的法国已正式向日本及其他七国集团国家提议,举行 G8 紧急峰会,处理金融危机。据称,目前担任 G8 主席

国的日本将与其他成员国讨论这项提议。法国总统萨科齐最近一直推动全球领袖在年底前举行峰会,以整顿全球金融体系。

世界银行行长佐立克周一表示,为了重建市场信心,G7 的财政部长和央行行长必须显示出他们正在通力合作。佐立克表示,短期来