

Focus

# 美启动银行“输血” 寿险公司或成新救助目标

美国政府正在加快落实之前承诺的救市措施。针对银行业的2500亿美元注资中,已有1600亿美元在本周得到落实。最新的消息称,应相关企业要求,财政部正在考虑将救助范围扩大到保险行业。部分美国寿险企业有望从剩余的900亿美元政府援助中分得“一杯羹”。

◎本报记者 朱周良



近日,美国居民抗议政府金援华尔街 资料图

## 1600亿美元已有去向

美国财政部负责金融机构的助理部长内森本周证实,财政部本周将开始实施用1250亿美元购买九大银行股份的计划。这是美国政府为应对金融危机出台的7000亿美元救市方案的重要内容。

美国政府本月14日宣布,将从救市方案中动用2500亿美元直接购买部分金融机构股份,以支持它们恢复正常放贷活动,促进金融系统稳定。包括花旗、富国等在内的美国九大银行同意参与此计划。据悉,上周末,美国政府与九大银行签署了协议,有关购买银行股份的工作将在本周进行,投入资金1250亿美元。

同样在本周,随着美国政府直接购买金融机构股份计划正在进入第二阶段,美国19家地区性银行已经同意接受政府约350亿美元的现金注资。目前已同意加入第二阶段注资计划的地区性银行包括第一资本金融公司、太阳信托银行、PNC金融服务集团等19家。它们将通过向政府出售优先股的方式获得现金注资。

按照政府要求,相关银行须在11月14日前提出注资申请。财政部计划在今年年底前支付上述2500亿美元资金。

与此同时,美联储本周正式启动了本月初宣布的商业票据计划,历史性地向各类企业直接放贷。数十家美国公司上周签署协议,向美联储借发属于短期债务性质的商业票据。参加该计划的这些公司大多拥有大规模金融业务,日常现金需求严重依赖短期融资。申请的机构包括摩根士丹利和瑞士银行的美

国子公司,另外通用电气、福特及通用汽车等的金融子公司也在之列。据称,通用电气已通过该计划从联储获得近50亿美元的贷款。

## 注资对象或进一步扩大

另据当地媒体披露,在政府本周启动了针对银行的2500亿美元注资行动后,一些急需补充资金的保险公司也在积极和政府接触,希望当局能将注资对象进一步扩展至保险行业。

彭博社28日报道称,一些美国寿险企业正在与政府进行商谈,以寻求从财政部获得注资。报道引述美国寿险公司理事会发言人多兰的话称,财政部正在就寿险公司纳入注资计划相关事宜进行质询。他并未透露具体哪些公司可能参与上述计划。

知情人士称,上周已有部分寿险企业向财政部询问,是否可以参与政府的注资计划。一些企业还请求财政部强制要求它们接受政府注资,以避免给外界留下被迫寻求政府资金援助的不好印象。

有分析认为,大都会人寿和保德信金融可能在寻求政府注资的公司之列。本月以来,这些寿险企业的股价几乎都损失过半,投资人担心,市场动荡带来的更大投资损失可能导致这些企业陷入流动性危机。今年9月,美国最大保险企业美国国际集团已被迫寻求850亿美元的政府贷款,并将近80%的股份拱手让给政府。

分析师指出,如果获得了政府注资,保险行业可能掀起新一轮并购浪潮。比如最近有传闻称,大都会人寿可能收购AIG在美国的部分寿险业务。

内森本周证实,美国保险、汽车等其他一些行业也提出了从救市方案中得到援助的要求,财政部正在就此进行研究,但他并未说明美国财政部何时将做出决定。知情人士昨日透露,美国能源部正考虑向通用汽车提供50亿美元贷款,尚不清楚这笔资金是否与财政部的救援计划有关。

## 坏账收购计划遇阻

相比银行注资计划,保尔森最早提出的坏账收购行动却一拖再拖。据称,由于迟迟未能找到合适的“操盘手”,针对金融业的7000亿美元坏账收购计划正面临延迟实施的尴尬,尽管各家饱受金融风暴之苦的金融机构正“嗷嗷待哺”。

华尔街日报28日报道说,由于迟迟未能敲定雇佣哪家金融机构来负责收购计划,金融救援案的前景正变得错综复杂起来。本月3日,美国国会批准了保尔森等提出的这一以收购金融机构不良资产为核心内容的援助计划,当时财政部称将尽快聘用资产管理机构,并在首周内启动相关收购行动。

但据知情人士透露,财政部在落实计划时遇到了诸多难题,包括外界对政府支付资产管理人费用过高的质疑,以及财政部自身缺乏人手,等等。

报道说,财政部预计将很快落实资产管理机构,最快可能在本周见分晓。一旦定下了资产管理机构,财政部就可以在几周之内开始收购金融机构的不良资产。

知情人士称,安联保险公司旗下的太平洋投资管理公司(Pimco)最近已收到意向,可能被受聘来管理7000亿美元的资产收购计划。

## 记者观察

# 降息压力日增 美国一步步迈向零利率

◎本报记者 朱周良

如果不出意外,美联储将在美东时间29日下午2时15分(北京时间30日凌晨)宣布最新的利率决定。尽管距离美国上次降息不过三周时间,但美联储本周再度出手却已成事实。现在的疑问似乎只剩下:到底会降多少?50基点还是75基点?更有业内人士指出,如果经济持续恶化,美国今后可能需要效仿当年日本的做法,步入“零利率时代”。

## 50,75 还是 100?

本月8日,美联储曾联合欧元区、英国、加拿大、瑞士和瑞典等五大央行紧急协同降息50基点,旨在应对金融危机恶化给经济增长带来的更大下行风险。经过那次降息,美国的基准利率降至1.5%。不过,这一前所未有的联合降息并未起到扭转乾坤的效果。即便在降息宣布当天美股三大指数依然“顽固”地收出六连阴,道指和纳指分别跌了2%和1.1%,双双创下五年收盘新低,纳指同样跌至五年低点。欧洲三大股市当天也大跌。

在那之后,全球股市继续跌入深渊。在刚刚过去的上周,道指大跌5.2%,并在本周一再创五年新低。标普500指数上周跌了6.8%。摩根士丹利资本国际全球指数上周五触及五年低点,令自2000年网络科技泡沫破灭以来新增的约20万亿股市市值,在不到一年时间内蒸发了近八成。

新兴股市近期跌势骤然加速,成为新的“重灾区”。MSCI新兴市场指数上周跌了近15%,本月的跌幅达40%。

股市下跌是一方面,更令政策制定者担心的是黯淡的经济前景。美欧等主要发达经济体接近或是已经逼近衰退已成业界共识,而新兴经济体也开始陆续传来更多利空消息。过去几天,国际货币基金组织已不得不出手对多个新兴经济体提供了紧急贷款,还有不少在排队等候救援。

上周在美国国会作证时,美联储主席伯南克公开表示,经济疲软可能持续几个季度,且存在经济长时间下降的风险,他甚至罕见地赞同美国国会考虑出台新的经济刺激方案。

另一方面,通胀压力已随着大宗商品持续下跌而显著缓解。鉴于此,美联储也开始认为:“全球货币政策宽松的时机已经成熟”。

对于本周的会议,业内人士普遍认为,降息已没有任何悬念,问题是降多少?彭博社最新对64位分析师进行的调查显示,35位受访预期美联储周三可能再降息

50基点,另外17位预期降息25基点。路透调查的14家美国国债一级交易商中,有10家预计降息50基点,其余四家预计降息基点。在利率期货市场,交易商对降息的预期更为强烈,联邦基金利率期货走势显示,市场预期降息75基点的概率达到30%,还有人预计会降息100基点。

## 未来会否出现零利率

更有分析人士指出,随着美国经济进一步恶化,美联储除了在本周降息外,未来可能进一步放松货币政策,从而使得美国的基准利率逼近零水平,重走当年日本的老路。

本周四,美国将发布第三季度GDP初步数据。市场普遍预计,该数据将显示,美国第三季度GDP将自去年第四季度以来再次出现负增长。去年第四季度,美国经济实际下降0.2%,为2001年来最疲软的一个季度。

华尔街经济学家普遍预计,美国第三季度GDP初值可能下降0.5%,而第四季度则可能下降2.2%。果真如此,这将是美国自1990年代第四季度以来最疲软的一段时期,当时美国经济萎缩了3%。

分析师指出,本周陆续出台的几项重要数据将进一步验证美国经济的疲软程度。8月标准普尔凯斯-希勒房价指数将于周二发布,预计当月美国20个城市的综合房价指数将比7月再降1.1%,较上年同期的降幅将达到16.6%。

美国大企业联合会的10月消费者信心指数也将在周二出炉,预计将从9月的59.8降至52.0,逼近6月创下的年内低点51.0。此外,一些重要的零售数据将在本周公布。

前美联储理事、现为Stanford集团资深经济顾问的格拉姆利表示,美国经济已逐步进入加速下滑的时期。因此他预计美联储本周将进一步降息50基点,将利率降至1%的四年多低点。

市场预期,如果美国经济未见改善,美联储还会采取更多降息行动。美联储圣路易斯分行行长布罗德本特日前警告说,美国可能会步入上世纪90年代日本“失去的十年”的后尘。如果要避免这种情况,美联储可能必须仿效日本当年的做法,将利率降至零水平。

现任美联储主席伯南克曾在2003年时表示,如果零利率有助经济,他并不反对这样的政策。当时他还是美联储理事。

当时与伯南克同时担任美联储理事的萨克也预期,美联储本周还会再度降息,而且这可能还不是该行最后一次降息。

## 最新动态

# 日本提早实施“裸卖空”禁令

据共同社报道,日本财务大臣中川昭一28日召开记者会,宣布提早至当天实施原定从下月4日起生效的“裸卖空”禁令。“裸卖空”是指事先不借入相关股票就进行卖空操作,美欧多个国家此前都宣布对类似行为加以限制,以防止股市剧烈波动。

据悉,东京证交所将开始要求各证券公司自觉不受理“裸卖空”交易委托。日股近期持续暴跌,并在本周一跌至26年低点。中川表示,同样的卖空限制措施在欧美已实施,日本已经晚了一步。他表示,提前实施卖空限制对日本股市很重要。

本周一在日本股市跌至26年低点后,日本首相麻生太郎紧急召集政府高官开会,下达制定紧急救市措施的命令,其中就包括强化股市卖空限制的内容。当局认为,如果依然对金融市场放任不管,日本实体经济将可能受到严重负面影响。

除了限制卖空,日本还推出了扩大对银行注资以及延长股市投资税收优惠等措施,以帮助稳定金融体系。(小安)

# 野村证券上季亏729亿日元

随着当地股市持续暴跌,日本更多金融机构的业绩开始受到冲击。继日本最大银行三菱日联前一天宣布大规模增资后,该国最大券商野村控股28日公布,受股市大跌拖累,公司上财季亏损729亿日元(约7.6亿美元),亏损额大大高于预期。

野村的最新季报截至今年9月30日。去年同期,该公司亏损117亿日元。分析师此前预计,野村上财季可能亏损90亿日元。至此,野村控股已连续三个季度出现亏损,为有史以来首次。

上季度,野村的收入骤降39%,由去年同期的4207亿日元降至2577亿日元。佣金收入下降了21%。这很大程度上归咎于日本股市今年以来的持续低迷。今年迄今,日经指数累计跌了50%,本周一更跌至26年来收盘新低。

野村同时还公布了210亿日元的交易损失,去年同期为盈利87亿日元。野村上月宣布收购已经破产的雷曼公司部分业务,为此,公司在上财季出现了170亿日元相关损失。

在野村控股发布业绩前一天,三菱日联宣布,将通过增发股份的方式融资9900亿日元(107亿美元),以补充资本金。受股市持续下跌拖累,三菱日联持有的股票价值大幅缩水,给集团带来不小损失。(小安)

# 目前日本股价水平 已背离实体经济

《日本经济新闻》网站28日发表最新观点认为,近日东京股市持续暴跌,使目前的日经平均股价水平已背离实体经济基本面。

东京股市上周连续3个交易日大幅下挫之后,27日日经225股指再次暴跌6.3%,以7162.9点报收,不仅刷新了2003年4月创造的泡沫经济破灭后的最低纪录,而且是1982年10月7日以来的最低收盘价。

《日本经济新闻》指出,回顾与27日收盘价处于相同水平的1982年,日本正处于1979—1982年第二次石油危机之后的经济衰退期。当时,索尼刚刚推出CD、信息技术及电子产业才处于从模拟向数字转化的早期阶段;日本的国内生产总值只相当于目前的60%左右;东京证券交易所主板市场的时价总额只有83万亿日元,相当于现在的三分之一。(据新华社电)

# 香港成立 经济机遇委员会应对危机

香港特区行政长官曾荫权28日公布经济机遇委员会成员名单,10名来自国际银行界、出口界、学术界、证券界和地产界等著名人士获委任为委员会成员,负责评估全球金融海啸对香港经济的影响,商讨应对方法,并制订未来几个月的具体工作计划。

曾荫权表示,目前香港正面对巨大的挑战,金融海啸对全球经济造成的破坏力正逐步显现,并在继续发酵中。我们要及时评估形势,筹谋对应之道,以及捕捉新的机遇,从而提高香港的国际竞争力。

据介绍,曾荫权将亲自担任委员会主席,并于11月3日主持委员会首次会议,而特区政府财政司司长曾俊华将出任委员会副主席。(据新华社电)

# 英国和瑞士 信贷紧缩问题略有缓解

英国和瑞士的中央银行28日再次为金融机构提供短期美元贷款,但金融机构并未积极参与竞拍以获得贷款。分析人士认为,这表明两国的信贷紧缩问题略有缓解。

英国央行当天通过竞拍方式为金融机构提供100亿美元短期贷款,但参与竞拍的金融机构提出的实际资金需求量为30亿美元。另外,瑞士央行当天也为金融机构提供100亿美元短期贷款,而金融机构的实际资金需求量为68亿美元。

由于金融危机导致市场信贷气氛严重,欧美国家出现严重信贷紧缩局面。为缓解这一问题,欧美国家的央行采取各种措施向金融系统注入资金,其中包括以竞拍方式为金融机构提供短期贷款等。

(据新华社电)

# 冰岛大幅加息至七年高点 旨在提升本币



冰岛央行28日意外宣布,大幅加息6个百分点 资料图

◎本报记者 朱周良

冰岛央行28日意外宣布,大幅加息6个百分点,将该国基准利率提升至18%的七年高点。上周,陷入金融危机的冰岛刚刚与国际货币基金组织(IMF)达成援助协议,该组织将向冰岛提供21亿美元的紧急贷款。

冰岛央行并未马上公布大幅加息的原因,但分析人士认为,这可能是迫于IMF的压力。后者可能希望冰岛首先稳住本币和控制通胀,提升外界对该国的信心。

冰岛克朗近期持续跳水,对欧元汇率跌至历史低点。在1997年的亚洲金融危机期间,IMF就呼吁东南亚经济体通过加息来捍卫本币。

对冰岛这样的国家而言,加息无疑是一柄“双刃剑”。不加息,通胀可能失控,本币也可能持续走软;但如果大幅加息,有可能使本币陷入衰退的经济雪上加霜。因此,有人将这些国家的加息比作是“饮鸩止渴”。

为了刺激经济增长,冰岛央行不顾高企的通胀率,在本月15日宣布大幅降息3.5个百分点,将利率从15.5%降至12%。如果不加以控制,分析师预计,冰岛未来几个月的通胀率可能飙升至75%左右。

和冰岛面临类似状况的还有匈牙利和丹麦,两国分别在22日和24日宣布加息,其中,匈牙利的加息幅度达到3个百分点,利率升

至11.5%。该国本周有望与IMF达成贷款协议。丹麦上周宣布加息50基点,至5.5%。两国央行都宣布,加息是为了提振本币。

不过,分析师也指出,从历史经验来看,通过大幅加息来捍卫本币的做法效果似乎并不明显。“我并不认为6个百分点的加息足以提高克朗的吸引力。”德意志银行的策略师加伯格说,在现阶段,新兴市场几乎各类资产都面临抛压,新兴市场几乎各类资产都面临抛压,新兴市场几乎各类资产都面临抛压。

1992年9月,英国试图通过大幅加息提振英镑,但以失败告终。而在1997年金融危机期间,尽管印尼、泰国、泰国和新加坡等国无一例外大幅提高利率,韩国甚至一度将利率提升至30%,但最终却未能阻止该地区货币崩盘的结局。韩元对美元在1997年暴跌近五成,泰铢和印尼卢比则分别跌了45%和56%。

分析师表示,冰岛本币要止跌,唯一可以指望的就是金融市场风险意识回归,投资人不再疯狂避险,但短期内似乎还难以看到这一幕的发生。