

# Focus

## 全球联手应对金融危机

# 内外交困 日本周五或掉头降息

面对来自国内外的双重压力,已经在七国集团中利率“垫底”的日本央行也开始松口。

日本主流媒体披露,在本周五举行的例会上,日本央行可能考虑降息,以缓解近期日元大幅升值及股市跳水对实体经济带来的冲击;与此同时,此举可能也是出于配合全球新一轮降息潮的考虑。

◎本报记者 朱周良

### 七年来的首次降息?

当地媒体报道说,考虑到近期日元持续升值引发经济恶化担忧加剧,日本央行已开始将降息纳入政策选择之一。来自政府的消息称,央行将在本周五举行的下下次货币政策会议上考虑放松货币政策。

市场预期,如果央行选择降息,那么幅度可能在25基点,即将利率降至0.25%。这也将是日本自2001年3月实施零利率政策以来的首次降息。

在本月7日的上一次例会上,日本央行货币政策委员会一致投票决定,连续第12次将该国基准利率维持在0.50%的水平不变。该国在2006年7月启动近六年来首次加息,宣告走出零利率时代。次年2月,央行再次加息25基点,将基准利率调升至0.5%,但此后顾虑到全球经济降温,日本一再推迟进一步加息的时机。

不过,央行也并非只有降息一个选择,有消息称,当局也可能考虑维持现行已经很低的利率,转而通过向金融机构大量注资实现量化宽松政策。比如,央行可能对金融机构存在央行的无息存款准备金支付利息。

日本经济和财政大臣与野田晋三本周早些时候还表示,日本计划将可注入金融体系的公共基金上限从2万亿日元大幅调高到10万亿日元(约合1100亿美元),以缓解银行业的危机。

在股市本周跌至26年低点、日元对美元升至13年新高的背景下,日本首相本月初公开表示,日本的利率应该一直维持在具有适应性的水平,这被认为是央行短期内不会放宽货币政策的暗示。

### “内忧外患”使然

日本的利率目前仍是七国集团中最低的。因此,即便在日本国内,对于再度降息也存有广泛争议。一些人指出,如果是出于干预日元汇价的考虑,降息的效果可能不明显。

而新任日本央行副行长山口广秀本周公开表示,日本的利率应该一直维持在具有适应性的水平,这被认为是央行短期内不会放宽货币政策的暗示。

分析人士认为,可能促使央行改变初衷的因素主要有两方面,即国内的经济金融形势以及国际上协同救市的压力。

日本近期开始暴露出更多受到金融风暴冲击的苗头,金融业频频告急。日本最大金融机构三菱日联本周宣布,受到市场动荡拖累,公司需要募集多达107亿美元的资本金。此外,市场还盛传瑞穗和三井住友另外两大金融巨头也可能需要进一步融资。同样在本周,日本最大券商

野村控股公布季报称,受股市低迷和交易损失影响,公司第三季度出现大幅亏损。

出口一向是日本经济最大的依赖所在。不过,在海外市场疲软以及日元持续坚挺的不利形势下,丰田和索尼等日本最大的出口企业近期纷纷公布了销售和利润下滑的消息。索尼周二证实,公司第二财季净利润降幅超过70%,公司还将全年盈利预期下调近六成。

在昨天发布的最新经济报告中,日本财务省连续第三个季度下调对该国经济的评估,原因是消费及就业率下降。这份报告总结了对日本全国11个地区的经济分析,财务省此次下调了对所有11个地区的评估,为1998年以来首次。

另据报道,日本央行正在考虑把2008财年的实际经济增长预期从1.2%下调至0.3%。央行定于周五公布针对经济前景的半年度报告。

除了刺激经济和打压日元的考虑,日本可能降息的另一个动机在于配合全球新一轮的降息行动。在本月8日全球六大央行联合降息时,日本就在口头上表示了“强烈支持”,不过考虑到利率水平本就处于低水准,日本央行当时并未一同降息。

29日,美联储将宣布最新利率决策,普遍预期是降息至少50基点;而英国和欧元区央行下周也很可能宣布本月的第二次降息。

### 更多是象征意义

日本考虑降息的消息,很容易被人联系到近期日元的大幅升值。日元对美元近日升至13年高点,对欧元则达到六年半高点。受降息因素刺激,日元在28日纽约汇市大幅回落,对美元一度暴跌逾5%,创1974年以来最大单日跌幅。

日本股市周三连续第二天上涨,日经指数大幅收高7.74%,本田汽车等出口股大涨。部分原因在于市场预期央行本周晚降息的背景,日本不得不跟随其他央行的步伐,采取更强劲的举措。通过实施降息,日本央行可以传递出明确的信号,即该国愿意与全球各国共同合作应对危机。

在当前市场已有预期的情况下,日本央行本周降息也更具紧迫性。因为一旦央行没有如期降息而令投资人失望的话,股市可能遭遇新一轮抛压,而日元汇价也可能更快升值。

# 大众股票轧空风波震惊欧洲

◎本报记者 朱周良

因为大众汽车一只股票的暴涨暴跌,德国乃至整个欧洲股市过去两天被搅得天翻地覆。

由于目前的大股东保时捷公司上周日意外披露已大举增持大众的股份,这在之前被大量做空的大众股票本周前两个交易日连续飙升,涨幅高达147%和82%,股价最高超过1000欧元。其市值一度高达3700亿美元,超越埃克森美孚,跃居全球市值最大上市公司。

由于此前机构和散户大量做空大众的股票,突然的上涨令人猝不及防,许多机构不得不高位买入平仓,其中的一些公司甚至因为这笔交易的巨亏而面临破产。

大众股价的暴涨源自其目前的大股东保时捷的一则意外信息披露,该公司此前已持有大众42.6%的普通股。26日,保时捷出人意料地披露,公司又拥有了相当于大众31.5%股份的期权,有望最终将持股比例提升至75%。公司称,公布最新持股消息的目的是:让卖空者有机会慢慢平仓,从而降低风险。”

在此之前,大众一直是德国证交所所有上市公司中被做空的头号目标。统计显示,截至上月,大众汽车约15%的普通股被出借,大多用于做空。本月20日,大众股价暴跌23%,创近20年来最大跌幅,主要因为投资人看空该公司前景。

不过,保时捷的公告并未真正降低卖空投资人的风险,反而诱发了“轧空”行情,令不少人损失惨重。“轧空”通常是指因股票供应不足引发的股价上涨,这种情况较多发生于一些流通盘较小的股票,一旦股价在短期内突然大涨,可能迫使更多做空

者买入平仓,进而推动价格进一步走高。

如果保时捷全部行使75%的认购,加上大众第二大股东德国下萨克森州政府控制的20%股份,市场上可流通的大众股票目前占比仅6%左右。

有消息称,因为被迫高位平仓而遭受巨额亏损,一些此前做空大众股票的对冲基金已濒临破产。不少人则对保时捷公司的“暗箱操作”行为提出质疑,并敦促当局改进监管。

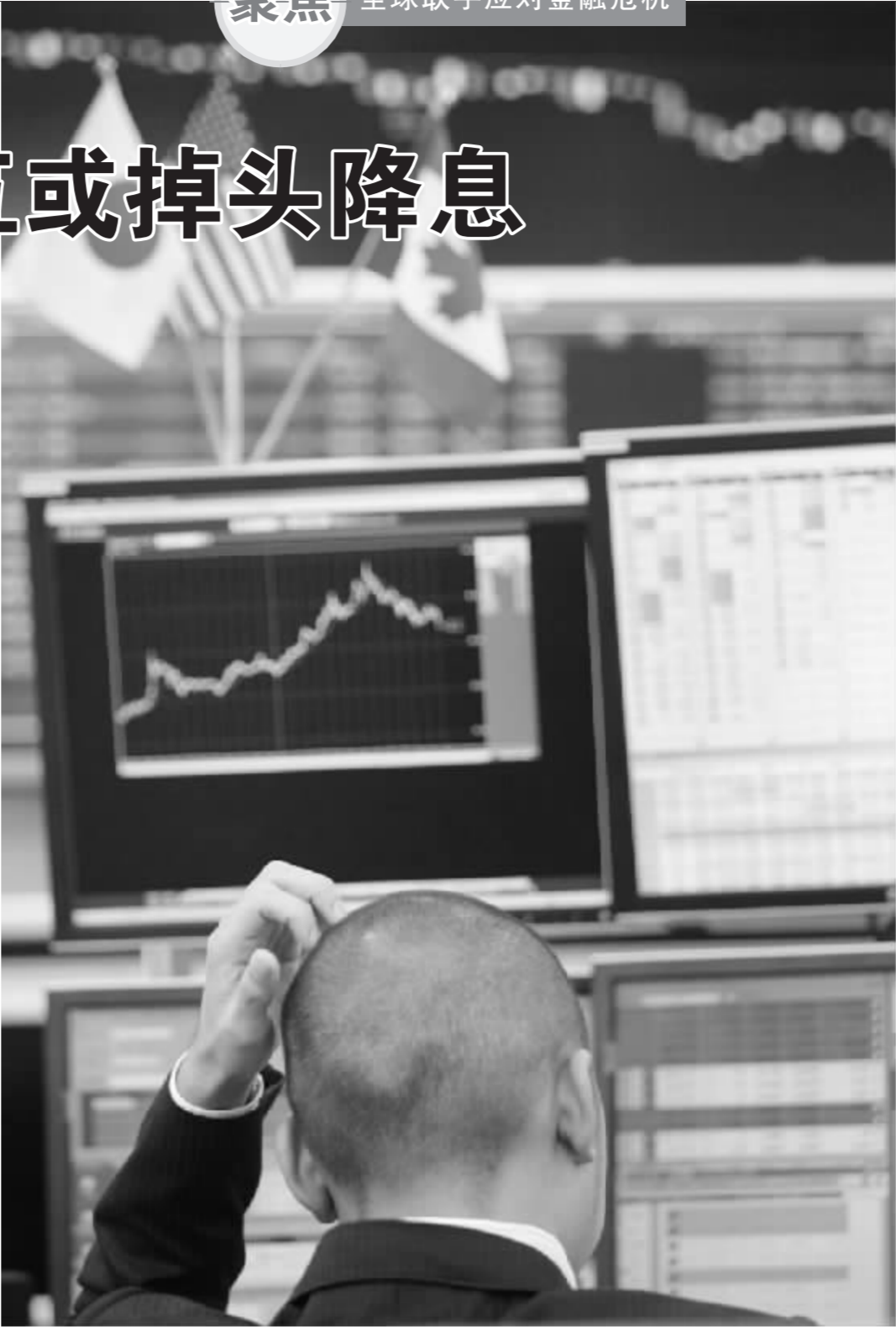
不过,保时捷公司并不认为自身存在违规行为。因为依据德国相关证券监管规定,在衍生品以现金方式结算,不发生股票交割的情况下,公司没有义务披露此类头寸,并辩称“该负责任的是一些投入大笔资金针对大众股价进行投机做空的人。”

不过,德国证券监管当局依然表示,要对大众股价的异常波动展开调查,以查明是否存在内部交易或者市场操纵行为。

因为权重较大的关系,大众周二的大涨使得法兰克福股指当天表现明显强于其他地区股市。法兰克福股市周二飙升9.9%,而英国和法国股市涨幅不到2%。德国证交所随即宣布下调对大众股票的权重,而纳入了大众汽车股票的一些泛欧洲股指也随即作出调整,下调大众的权重。

面临外界的指责,保时捷公司29日紧急宣布,将通过相关交易向市场释出5%的大众普通股,以增加市场供应,平抑股价波动。该消息公布后,保时捷的股价昨日盘中飙升43%,创12年来最大升幅;而大众股价则一度重挫48%。

受大众股价下跌拖累,昨日法兰克福股市在欧洲各大股市中垫底。至收盘,法兰克福基准股指下跌逾1%,而伦敦和巴黎股市分别大涨5.6%和7.1%。



29日,一名交易员在日本东京一家外汇交易所内工作 新华社/路透图

### ■记者观察

# 中东欧“后院”起火 英法带头发起救援

◎本报记者 朱周良

28日,匈牙利宣布已与国际货币基金组织(IMF)达成协议,向该组织贷款157亿美元,从而成为欧盟成员中第一个向IMF求援的国家。匈牙利并非这一地区唯一受到金融风暴冲击的国家,土耳其、罗马尼亚以及捷克等中东欧经济体也纷纷面临本币持续贬值和信贷严重紧缩的困境。

面对作为自身“后院”的中东欧国家日益严峻的金融和经济形势,英法等国近日公开向其他欧盟成员发出呼吁,要求有关各方“优先考虑”如何阻止金融危机向中东欧国家蔓延。英法两国还建议IMF等国际组织加大对中东欧新兴国家的援助。

### 欧盟 IMF 联手救援匈牙利

在冰岛与IMF达成贷款协议后,匈牙利的贷款请求也被IMF提上了议事日程。28日,IMF宣布,已与欧盟及世界银行达成协议,同意联手向匈牙利提供约251亿美元援助资金,以帮助匈应对金融危机的冲击。

根据IMF的公告,该机构已经和匈牙利当局达成协议,向该国提供157亿美元贷款。此外,欧盟方面和世界银行也准备向该国提供81亿美元和13亿美元资金。

据悉,IMF此次援助金额巨大,是匈牙利在IMF认缴基金份额的10余倍。这一援助计划最终还需得到IMF执行董事会的批准。

由于银行体系对外资依赖度较大,而近期国际资本又纷纷从新兴市场撤出,匈牙利金融、经济形势出现动荡。为提振疲软的本币,匈牙利央行上周大幅加息300基点之多。该国总



中东欧经济体也纷纷面临本币持续贬值和信贷严重紧缩的困境 资料图

理久尔恰尼日前警告说,匈牙利经济可能在明年陷入衰退。

IMF表示,此次援助计划的重点在于提高匈牙利的财政稳健度,整顿该国金融市场,特别是保持本币和外币流动性及银行系统的资本充足率”。IMF总裁卡恩表示,匈牙利方面已经提出一揽子政策方案,旨在近期保持经济稳定,并挖掘长期经济增长潜力。

### 英法呼吁关注中东欧风险

由于匈牙利是欧盟成员中第一个寻求外界援助的国家,该国的金融状况也引起了欧盟的高度关注。特别是考虑到更多中东欧国家凸显金融风险,与该地区有密切的金融和贸易往来的欧盟大国开始变得紧张起来。

28日,英法两国在巴黎举行首脑会议。会后法国总统萨科齐和英国首相布朗均表示,目前有关各方应优先考虑的问题是阻止金融危机向中东欧国家蔓延。

布朗在会晤前的新闻发布会上表示,东欧国家已经开始出现金融危机,当务之急是阻止金融危机“感染”其他国家,包括那些已经开始出现问题并应采取对策的东欧国家。萨科齐则表示,希望IMF能拥有更多的资源来帮助新兴国家,尤其是在金融危机中实力受到严重削弱的中东欧国家。

还有更多中东欧国家也已面临危机。随着资金撤离,该地区国家本币持续大幅贬值,甚至连以前比较稳定的波兰和捷克货币如今也不堪重压。货币大幅贬值,使得包括匈牙利、土耳其和罗马尼亚等在内的国家陷入严重的资金困境。

近日有消息称,罗马尼亚也可能向IMF寻求资金援助。27日,国际评级机构标准普尔宣布下调罗马尼亚的长期和短期外汇贷款信用等级,并将展望评级定为“负面”,理由是罗马尼亚经济的风险呈增长之势,私营企业非常脆弱,而经济过度依赖外资,从而随时有可能使罗马尼亚陷入突然停止的困境。不过,罗马尼亚官方随后出面澄清,称该国不存在资金困难,不需要IMF的援助。

对英法等欧洲大国而言,中东欧国家爆发危机带来的风险还在于金融业,因为英法大型银行近年来在这些新兴市场的投入很大。分析人士指出,汇丰控股、法国巴黎银行、法国兴业银行等欧洲知名银行近日股价持续大跌,很大程度上缘于市场对新兴经济体的忧虑日益升温,尤其是中东欧国家。因为这些欧洲银行与中东欧有着密切的业务往来。

萨科齐表示,英法两国将携手努力寻求解决这场危机的方法,并且确保欧盟达成一致立场。他建议,欧盟应把向成员国提供的一项危机基金的额度,从目前的120亿欧元提高到至少200亿欧元。他表示,IMF应该成立一个新的基金帮助那些深陷危机的新兴经济体。

### ■最新动态

## 亚太地区主要股市上涨

受美国纽约股市前一个交易日上涨影响,29日亚太地区主要股市继续上扬。

当天,日本东京股市日经225种股票平均价格指数比前一个交易日上涨589.98点,收于8211.9点,涨幅为7.74%。中国台北股市加权指数上涨6.55点,收于4406.52点,涨幅为0.15%。

澳大利亚悉尼股市主要股指上涨51点,收于3845.6点,涨幅为1.3%。新西兰股市NZX-50指数上涨58.49点,收于2745.6点,涨幅为2.18%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨76.23点,收于1780.64点,涨幅为4.47%。印度尼西亚雅加达股市综合指数上涨2.23点,收于1113.62点,涨幅为0.2%。

另外,中国香港股市恒生指数上涨105.78点,收于12702.07点,涨幅为0.8%。新加坡股市海峡时报指数上涨4.71点,收于1671.2点,涨幅为0.28%。印度孟买股市敏感30指数上涨36.43点,收于9044.51点,涨幅为0.4%。

不过,受金融股下跌影响,韩国首尔股市综合指数下跌30.19点,收于968.97点,跌幅为3%。

## 百仕通：投资的黄金时期已经到来

美国私募股权投资基金巨头百仕通集团 首席执行官史蒂芬·史瓦兹曼28日表示,全球金融危机和信用紧缩创造了一个投资的“黄金机会”。

史瓦兹曼当天在出席北美风险年会时发言说,“目前是购买各种级别资产的黄金时机……一个小的投资未来就可能获得丰厚的回报”。他认为,消费者和投资者的恐慌情绪以及“非常”经济衰退周期的开始使得目前的股票市场被极度低估。一旦投资者意识到本市场能够顺利经受经济衰退的考验,他们很快就会回来。

他说,由于投资者在恐慌情绪下大量抛售手头的投资,全球对冲基金资产已经缩水10万亿美元。

百仕通是全球最大的私募股权投资基金巨头之一,其资产管理业务包括管理企业私募股权基金、房地产投资基金、对冲基金、债券基金、贷款抵押债券发行和封闭式基金。受次贷危机和经济不景气影响,百仕通第二季度亏损超过1.5亿美元。2007年6月该公司首次公开募股时的股价为每股31美元,目前其股价已跌至每股7.45美元。

## 英格兰银行：全球金融机构损失总额将达1.8万亿英镑

英国央行——英格兰银行28日公布《金融稳定报告》,预计全球金融机构在此轮金融危机中遭受的总损失可能高达1.8万亿英镑。

报告指出,虽然英国和其他国家的政府向银行注入紧急救助资金,帮助它们提高资本充足率,并以其他相应措施鼓励银行间互相拆借,但是金融体系依旧存在很大风险。

报告建议,在全球经济滑坡的大背景下,银行必须调整它们的资产负债表和融资模式,脱离对政府资金的高度依赖,要做出这种调整就必须进行资产重组。

在如何防范未来金融体系风险的具体措施上,报告提出,除了要求银行等金融机构拥有更高的资本充足率和更强的流动性之外,还可以建立和利用新的反周期工具来调控金融发展周期。

报告说,雷曼兄弟的破产给投资者信心造成了严重伤害。英国政府已于10月8日宣布了总额高达4500亿英镑的一揽子银行救助计划,苏格兰皇家银行、莱斯银行和苏格兰哈利法克斯银行成为最先接受政府救助的商业银行。这些措施一定程度上提高了投资者对银行体系的信心,但银行恢复正常放贷业务还需要一段时间。

## 法房产市场数据严重恶化

金融风暴从美国蔓延至欧洲,令主要靠贷款体系的房地产市场受到了严重影响。法国房屋建筑市场第三季度出现了严重恶化,房屋建筑许可证发放量和新房开工量均出现大幅萎缩。

根据法国环境和持续发展部及住房部两个部门28日公布的数据,第三季度法国房屋许可证发放量比去年同期大幅下降了23.3%,新房开工量也同比下滑8.1%。在过去一年的时间里,法国房屋许可证发放量锐减18.2%,新房开工量萎缩11.8%,低于40万套。

法国住房部表示,9月底的数据体现房地产市场出现了明显恶化,最近一年38.5万套的新房开工量回到了2005年春季的水平。业内人士预计,今明年两期的新房开工量可能均在30万套左右,这与法总统萨科齐确定的50万套目标相去甚远。

相关数据显示,今年第三季度法国房贷发放总额比去年同期锐减26.3%,新房销量则同比大幅减少40%多,二手房成交量也同比下降近30%。房屋销量的下降令房产中介公司经营艰难,一些大的房地产中介公司关闭了营业额锐减的分公司,而许多小型房地产中介则干脆停业。

分析人士认为,信贷紧缩使获取房贷变得十分困难,这种局面能否改变近期内还存在不确定性。另外,持观望的态度也令房屋销售市场不景气,从而导致新房销量、房地产市场以及企业经营均陷入低迷。(以上均据新华社电)