

■ 海外聚焦

# 美欧银行要过紧日子

□本报记者 黄继江

由于欧债危机和信贷市场持续波动,美欧银行业下半年的日子愈发难过,多家银行宣布了裁员计划,企业的盈利状况也面临考验。

## 欧债危机发酵

随着欧债危机的加剧发酵,欧洲银行业流动性面临枯竭威胁,并可能引发一系列连锁反应。而欧债危机自2009年爆发以来,大量持有欧元区高负债成员国主权债券的欧洲银行业就一直处于风口浪尖上。

国际货币基金组织(IMF)日前估算,欧洲银行业资本缺口可能高达2000亿欧元。这一数字是计入欧洲银行业所持欧元区成员国主权债券后得出的。IMF已多次警告欧洲银行业所持欧元区不良主权债务对其资产负债表造成的严重损害。

国际评级机构穆迪14日宣布,下调法国兴业银行和法国农业信贷银行的评级,暂时维持法国巴黎银行评级不变。穆迪将法国兴业银行长期债务和存款评级由Aa2降至Aa3,长期债务评级的前景为负面。

穆迪认为,法国兴业银行在希腊、葡萄牙和爱尔兰等国持有较大风险敞口,同时面临融资及流动性困境。农业信贷银行下调后的评级与该行在希腊经济存在的巨大敞口更加一致,穆迪表示未来将继续评估欧洲银行业流动性危机对该行评级的影响。

## 欧洲银行加速转型

国际货币基金组织(IMF)总裁拉



IC图片

加德日前指出,欧洲银行业需要“紧急的资本注入”。她说,巩固银行体系是阻断欧债危机继续蔓延的关键,如果银行业问题得不到解决,欧债危机将从欧元区外围成员国向核心成员国蔓延。拉加德还提到,欧元区应考虑动用总额为4400亿欧元的欧洲金融稳定基金(EFSF)对一些经营困难的银行进行强制性资本重组。

法国兴业银行9月12日发布声明表示,公司将采取果断行动,加速转型。在预算紧缩政策的背景下,发达国家宏观经济增长的不确定性可能

仍将在可预见的一段时期内持续。届时,所有银行都将面临资金稀缺和融资成本上升的局面。在这种新的全球金融局势下,包括法国兴业银行在内的银行都需要对自己的战略进行相应的调整。

法国兴业银行表示要降低杠杆率,缩减受到监管限制或交叉销售潜力低的业务规模,最终实现进一步降低资金消耗,并继续以较快的速度处置遗留资产。将严格控制成本,在某些国家实施裁员,对于企业及投资银行,实施将其成本基础削减5%的计划。

法国兴业银行计划到2013年,集团将通过处置业务资产获得40亿欧元的资金,等同于巴塞尔III下核心一级资本比率100个基点。考虑到上述去杠杆化行动,法国兴业银行的目标是到2013年在不增资的前提下,完全实现核心一级资本比率远超9%的目标。

## 美国银行集体裁员

美国银行业的日子也不好过。花旗集团12日发布报告,称全球股市动荡加上信贷市场的持续波动,将导致

银行业交易和投资业务的利润出现下降,报告将美国银行业今年第三季度盈利预期平均调降了45%。

为应对艰难的宏观经济环境以及更严格的监管,同时迫于提高股东回报率的压力,美国各大银行纷纷加入裁员大军。道富集团7月表示将裁减技术部门的850名员工。高盛集团7月宣布裁员1000人,并计划在年内节约12亿美元开支。摩根士丹利在日前曾表示将裁掉300个表现不佳的经纪部门财务咨询师,并计划在未来三年节约10亿美元开支。

美国银行首席执行官莫伊尼汉9月12日也重申,美国银行将削减过多的开支和业务。他说,该行将在消费者和小银行开支、银行卡成本、全球技术和其他领域每年总计270亿美元的成本中每年节约50亿美元。约20%的成本削减目标将在2012年完成,其余将在2013年年底前完成。

他表示,裁员将是“新美国银行计划”第一阶段的内容,主要涉及消费者业务,将在未来几年完成。下一阶段的内容将是在商业银行、理财、企业银行和投资银行部门削减成本,这部分业务目前的开支为280亿美元。

美国“股神”巴菲特执掌的伯克希尔公司8月底曾宣布,将投资50亿美元购买5万份美国银行的累积优先股,该优先股每年股息收益为6%,并可在任意时点以5%的溢价赎回。此外伯克希尔还将获得7亿份美国银行认股权证,可以每股7.14美元的价格购入后者股票。巴菲特表示,对美国银行盈利能力印象深刻,该行拥有优秀的领导层,在应对挑战方面表现积极。

## ■ 环球视线

# 德国与欧盟各国博弈



□庞宝林

受到德国被意大利邀请购买其国债以及五大央行联手救市消息刺激,本周欧美股市显著反弹。

东骥基金研究部认为,中国可能只是象征性地支持欧洲,即使购买意大利国债,数量也不会多。从政治及环球局势等方面考虑,中国有可能买入一定数量的欧债,以示支持,因为欧债危机稳定下来对中国也有利。跟意大利商讨时,中国可以收购意大利的企业,尤其是敏感行业,包括水、电等公用股,还有助增加中国对美国的谈判筹码。

德国当然希望“欧洲五国”履行其早前订下的财政政策,而且必须配合欧洲央行的方向,包括收紧支出及削减赤字,故欧洲央行及德国同意成立欧洲联盟国,旨在控制欧洲各国的财政政策,便可换取发行欧洲债券的权利。

德国与其他欧洲国家如今正处于互相博

弈之中。从德国的角度出发,其从根本上不愿意看到希腊等国破产并退出欧元区,因为相对于德国经济而言,欧元汇率明显低估,而这对于德国的出口又至关重要。一旦欧元区解散,德国将不再享受汇率低估带来的出口收益,对其经济将构成较大冲击。

从希腊等国的角度来看,正是看到了自身的存在对于欧元区中以德国为代表的大型经济体的意义所在,其对于债务危机可谓是有恃无恐,从中寻求援助也变得理所应当。但从长期来看,目前的这种救助方式可谓治标不治本,金融市场仍将面临欧洲债务重组的潜在风险。

E7国家既要应付因食品价格、工资等触发的通胀问题,同时又要面对欧美经济放缓造成的影响。一众新兴市场已开始面对国内经济放缓问题,巴西率先减息,市场继而关注印度、中国、韩国等是否仍以增长为首要目标,减息与否仍属未知之数。

笔者认为,欧洲央行应考虑减息,欧元汇率因而看淡。欧洲央行管理委员会理事Jürgen Stark突然宣布辞职,由Jörg Asmussen走马上任,至于他是否会改变鹰派作风,同意买入“欧洲五国”的债券及拯救欧洲债务危机,投资者仍需拭目以待。

若投资者目前仍持有现金,不妨考虑外汇投资,包括过去的瑞士法郎、欧元、日元、澳

元、加元、巴西雷亚尔、人民币等皆获利。众所周知,外汇投资每日达4万亿美元成交量,完全没有流通性的问题。

在外汇市场中,约38%为即日交易(Spot Transaction)、45%为掉期合约(Swaps)、12%为远期外汇(Forwards)、5%为期权(Options)等,根本没有一个国家可以主导外汇市场,即使日本曾经干预,最终仍未能阻止日元汇率飞升。

现时八成的外汇投资者旨在防止因外币波动而招致的损失,约两成却欲于外汇市场里获利,东骥基金研究部认为各位可考虑外汇投资,胜算可能较高,如日本及瑞士等不愿其货币升值,影响出口及国内经济发展等,只有干预其货币汇率,投资者或可把握这些获利的机会。

金融市场有句名言:“看股先看汇。”若预测港股的走势强或弱,必须观察美元与港元的汇率情况,因为资金的流入或流出必定影响港元的资产价格,尤其是股市等。由此观之,传统的外汇市场乃是一个十分重要的资产类别,各位投资者千万不要忘记。例如巴西雷亚尔的市值从2009年至今上升了36%,但今年却下跌了6%,其它外币(如瑞士法郎等)也曾录得不俗的升幅。(作者为华富财经“庞知灼见”宏观基金分析专家、东骥基金管理有限公司董事总经理)

## ■ 金融城传真

# “中国制造”与“中国创造”



□本报记者 王亚宏 伦敦报道

普通英国消费者对中国商品并不陌生,作为全球最大的制造业中心,贴有“中国制造”标签的各色商品早就占据了大小商场与超市货架的每一个角落。这些与衣食住行密切相关的必需品,早就将中国商品和英国人的日常生活联系到了一起。

中国商品让英国普通消费者的钱包“减负”。低成本的中国制造的产品成了不少价格敏感型消费者的首选,尤其是金融危机后,消费者收入缩水,更凸显出中国商品的价格优势。

诺丁汉大学当代中国学院的泰勒·洛克博士对这一点体会颇深。虽然这位美国学者没有像他的老乡那样亲身实践一下“离开中国制造商品的日子”,但这位在北京和上海都待过的中年人完全了解中国商品在欧洲的影响力。他认为出于成本控制的需要,像乐购

这些大型超市都喜欢中国制造的商品,而且这些商品对消费者也很有吸引力。

事实上,喜欢中国制造的不仅是乐购等大型零售商,一些欧洲本土的中小型零售商也在积极寻求合适的中国产品。9月初在英国伯明翰举行的“中国品牌商品欧洲展”上,有超过7万人次的观众参观了展览。据主办方估计,其中专业采购团约5万人,这些采购团都找到了自己中意的产品。在下一个供货周期后,相信又会有不少适销对路的中国商品出现在欧洲市场上。

来自海关的统计数字更加直观。今年前5个月,中英商品贸易额达209.7亿美元,其中,中方对英出口155.5亿美元,增长13.6%。

从服装到电器,从玩具到箱包,大批中国制造的商品这些年登陆英国,既拉动了中国的外贸,又让英国消费者得到了实惠,但红火的景象下掩盖着一个尴尬的事实:英国消费者只知道有“中国制造”的商品,却对拥有自主品牌和知识产权的“中国创造”的商品一无所知。

19岁的英国大学生鲁斯虽然知道大熊猫和长城,但被问及知道哪些中国品牌时,却一个都不知道。后来在几个朋友的讨论下,好不容易举出了一个例子:青岛啤酒。使用中国商品而不知道中国品牌,这正是中国产品在“走出去”中遭遇的困境。

比如在大型连锁超市塞恩斯伯里和乐购等超市里卖的微波炉,都是中国制造,而且大多数都是格兰仕生产的,但使用的都是欧洲厂商的品牌。消费者在使用这些微波炉时非但不知道中国品牌,而且还会成为他们接受格兰仕的障碍,因为中国商品在“走出去”的过程中还不可避免地会在欧洲市场上遇到自己生产的贴牌商品的竞争。

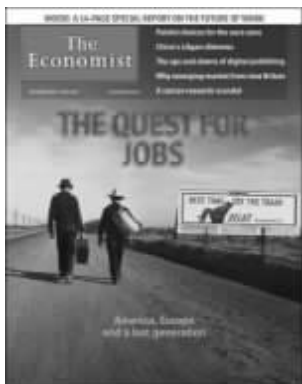
这种“中国创造”的品牌缺位,导致中国出口企业利润低下。目前中国出口企业中拥有自主品牌的不到20%,企业普遍存在品牌战略不明,投入不充分等短板。在英国乃至世界范围内提升中国品牌形象,加强中国品牌的竞争力是中国企业进一步做大做强的必经之路。

然而完成这个任务并非一夕之功。英国“创意产业之父”约翰·霍金斯教授就提醒说,改变欧洲人对“中国制造”质量的偏见是重塑中国品牌努力的第一步。品牌的刻板印象非常重要,说起电视、相机等产品,欧洲人普遍认为日本货就是质量可靠的象征,而建立这种印象正是中国品牌努力的方向。

在质量、设计以及专利等多方面综合下功夫,真正创出中国自己的品牌,这样才能让中国创造替代中国制造,成为英国消费者生活中不可缺少的一部分。

## ■ 封面榜中榜

### 西方就业之困



《经济学人》

当前西方社会失业人口总计约为4400万人,几乎等同于西班牙人口总和。而西班牙本国的失业率更创发达国家最高纪录(21%)。美国官方公布的失业数字则为1400万人,另有1100万人属于隐性失业。除德国失业率低于金融危机前的水平,绝大部分发达地区的失业率都居高不下,甚至一些国家还有二次探底之危。

显然,失业问题已成西方之困,年轻人在失业人口中占据相当比例,同时失业大有长期化倾向,而长期失业问题几乎无药可救,并将最终影响未来经济增长率、破坏公共财政及对社会秩序产生压力。而这样的社会困扰不可能短期治愈,即使经济回升,失业问题产生的消极影响仍将绵延不绝。很多救济手段则费时太多,短期内往往无济于事。令人担忧的是,美国等失业问题严重的发达国家并未采取有效手段应对这一痼疾。实践证明,光靠经济刺激手段不能从根本上解决问题。

西方世界的榜样是德国、荷兰、丹麦等国,《经济学人》建议美国应重新检视其既有的失业救济体系,并改善劳动力培训计划。

### 航空股起飞



《巴伦周刊》

纽约一位航空业高级分析师近日表示,如今各航空公司老总对收益的关心程度终于超过了市场份额,这对投资者来说实属利好。

美国航空业在今年一季度还呈疲弱之势,二季度业绩便节节上升,即使燃油价格较去年同期攀升了40%,仍难挡航空业增势。据预测,第三季度利润更有可能大超10亿多美元。不过实体航空业的转好并未真实反映在航空股票上,今年该类股票因受燃油成本上升及经济隐忧拖累,走势并不尽如人意。

不过随着各大航空公司更加注重收益,航空股起飞之时正在到来。其实该类股票因对经济敏感度高,又极不稳定,常常成为投资者规避的对象,却是抗风险型投资者的最爱。而因担心美国经济二次衰退,加之燃油成本上升等不确定因素,市场预测航空业盈利有限,不过目前该类股票的估值已很具吸引力。

### 拯救美国银行



《商业周刊》

从2008年收购美林证券到如今将裁员数万人,短短三年,曾经的赢家、美国最大的金融机构——美国银行正变得岌岌可危。不过《商业周刊》认为它不会重蹈雷曼兄弟或贝尔斯登的覆辙,因目前该行拥有4000亿美元现金和流动性资金。更为重要的是,美国银行资产高达2.3万亿美元,并例证了“大而不能倒”的道理。因此无论情况有多糟,美国政府也不可能坐视如此巨无霸的金融机构轰然倒塌,更无法承受美国银行倒掉后对经济产生的剧烈震荡。

而美国银行又是如此积怨重重、问题复杂,于是乎,命悬一线这家金融巨无霸的生死存亡就系在掌门人布莱恩·莫尼汉手中。而名不见经传的莫尼汉能否力挽狂澜还有待检验。(石璐)