

地方政府破产促伯克希尔提前终止CDS合约

巴菲特敲响美市政债警钟

□本报记者 杨博

美国媒体22日报道,美国“股神”巴菲特麾下的伯克希尔哈撒韦公司日前终止了为82.5亿美元市政债券承保的信用违约掉期(CDS),较合约正式到期日提前五年。CDS是一种与保险类似的合约,根据合约要求,在地方政府破产的情况下,伯克希尔公司需要向合约对手方支付赔偿金。

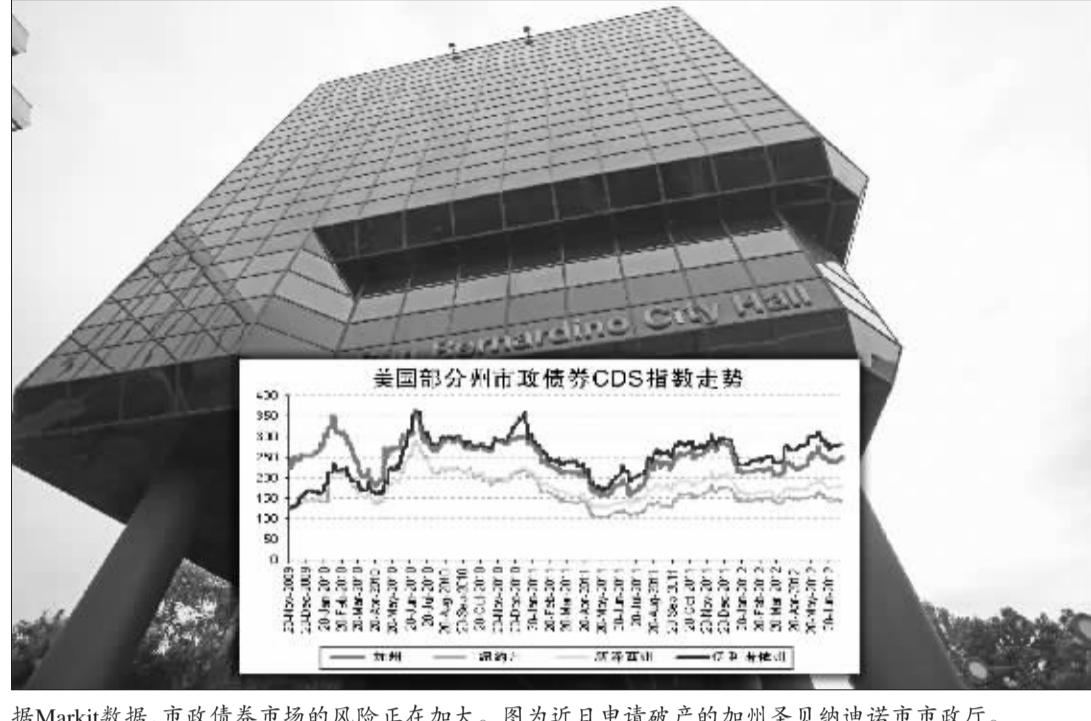
此举加深了投资者对购买美国州、市和其他公共实体所发行债券风险的担忧。过去的一个月中美国加州有三个市相继申请了破产保护,业内人士指出美国地方政府发行的市政债券违约风险正在上升。

市政债券市场风险凝聚

伯克希尔本月提交给监管机构的文件中显示,该公司已与签约方达成协议,终止了为82.5亿美元市政债券承保的信用违约掉期(CDS),超过其承保CDS总规模的一半。分析人士称,此举其实是将巴菲特在金融危机之前押下的美国10多个州将按时支付账单的赌注提前五年结束。

截至6月底,伯克希尔持有的相关投资组合中包括对超过500个美国州和市政债券发行者的保额,加权平均年限为8.8年。伯克希尔没有指名交易的对手方有哪些机构,也没有披露最新举动是会带来盈利还是亏损。

花旗分析师认为伯克希尔终



据Markit数据,市政债券市场的风险正在加大。图为近日申请破产的加州圣贝纳迪诺市市政厅。

新华社图片 合成/王力

止的这些CDS的对手方有可能是雷曼兄弟控股公司。2007年时雷曼兄弟曾从伯克希尔旗下的BH金融公司购买了美国14个州的债券CDS,债券总值为82.5亿美元。2008年雷曼兄弟破产后一直寻求结束各宗交易,但因上述交易规模庞大,且市政债券CDS市场流动性相对较低,所以处理过程颇为漫长。

市场人士认为,伯克希尔提前退出市政债券市场的持仓可能是市场风险正在上升的信号,巴

菲特此举对已经购买了这些债券的投资者是一个警告。据Markit数据,基于市政债券的CDS指数走势显示第二季度市政债券质量小幅恶化,6月底该指数从3月底的150个基点升至176个基点,这意味着未来五年1000万美元市政债券的年成本为17.6万美元。

不过研究机构市政债市场咨询公司董事法比安认为,过度解读巴菲特退出市政债券的消息并不明智,终止CDS可能更多与此

类保险合约的利润下滑有关,而非市政债券的信贷质量有问题。无论债券是否违约,只要市场上利用CDS的人减少,投资者就可能面临损失。

美地方政府接连破产

在巴菲特大举退出市政债券市场的消息公布前,投资者普遍对总规模达到3.7万亿美元的市政债券市场看法积极。研究机构理柏的数据显示,上周美国市政债券共同

基金吸引了9.64亿美元资金流入,至此已连续18周实现资金净流入。上周四美国加州发售了100亿美元短期债券,发售规模创下今年以来市政债券之最,但投资者的旺盛需求推动这批债券得以低至0.33%和0.43%的利率顺利发行。

分析人士称,尽管美国国债被视为更安全的投资品,但其较低的新发行量和超低收益率让投资者转而关注市政债券。在投资者疯狂涌入的推动下,市政债券价格不断升高,收益率不断降低。目前美国拥有3A级别的十年期市政债券收益率已经从2011年初的3.2%下降至1.9%,这也意味着这些债券未来的潜在回报正在下降。

不过在投资者的热情背后,美国地方政府发行的市政债券违约风险正在上升。过去一个月中,加州的斯托克顿市、马默斯莱克斯市、圣贝纳迪诺市按照联邦破产法第九章申请了破产保护,其中斯托克顿市成为美国宣布破产的城市中规模最大的一个。

另据路透统计,今年以来美国已经有6个地方政府提交市政破产申请,2011年时为13个。1980年以来美国累计有268宗市政破产案。

评级机构惠誉发布的最新报告指出,由于房地产税下降以及劳动力成本上升,美国地方政府将面临财政压力,未来一两年美国地方政府评级遭下调的数量可能会远超上调评级数量,违约和破产的情况将有所增加。

日本7月贸易逆差超65亿美元

日本财务省8月22日公布贸易统计数据称,7月份日本贸易收支逆差为5174亿日元(约合65.3亿美元)。其中,当月日本对欧盟的贸易逆差规模也创近3年新高。

按出口产品划分,7月日本机械出口同比下滑13.5%,其中计算机出口下滑22.1%,计算机配件出口下滑23.3%;电机出口下滑9.2%,其中半导体出口同比下滑13.9%;交通设备出口同比上升1.2%,其中汽车出口增加4.6%。

野村证券在同日的分析报告中表示:基于以上信息,只有当全球经济实现整体性恢复的时候,日本的出口才能实现复苏。”(吴心韬)

印度上月CPI同比上涨9.86%

涨幅为四个月以来最小

印度中央统计局21日公布的数据显示,印度7月份消费价格指数(CPI)同比上涨9.86%,涨幅为四个月以来最小。经过修正后的6月份CPI指数修正值为9.93%。

数据显示,印度7月份农村CPI和城市CPI分别增长了9.76%和10.10%。CPI项下的食品价格指数上涨11.53%,比6月份略高。食品通胀小幅走高主要因谷物和豆类价格上涨。

不过,政府对燃料价格控制初见成效,7月份运输成本出现下降,这也使得除食品和燃料以外的核心消费价格指数下降至8.9%。

对于CPI首次回落至10%以下,野村证券在一份研究报告中表

示,7月份CPI指数放缓的作用是积极的,但从政策角度看,CPI的回落对印度中央银行货币政策的影响有限。野村证券预计,政策利率在2012年将保持不变,但有可能在2013年上半年降50个基点。

此外,野村证券分析认为,谷物和豆类价格上涨主要是由于市场担心会出现粮食减产。野村证券预测,因为雨季降水量不足,今年下半年粮食价格很可能继续上涨。

此前印度政府还发布了批发价格指数(WPI)。印度商业和工业部14日公布的数据显示,印度7月份WPI同比上涨6.87%,涨幅为32个月以来最低。(赵旭 汪平)

实体店销售大幅下滑

百思买第二季度净利润大降91%

全球电子产品零售巨头百思买21日发布的财报显示,公司第二财季营业收入为105.5亿美元,同比下滑2.8%;实现净利润1200万美元,合每股盈利0.04美元,同比大幅下降91%。两项数据表现均逊于分析师预期。作为曾经的家电和电子产品零售业霸主,百思买如今正面临亚马逊等在线零售商的严峻挑战,实体店销售大幅下滑。

财报显示,公司当季业绩中包括了9100万美元的重组支出,主要与关闭门店有关。剔除一次性项目,百思买第二财季每股盈利为

0.2美元。第二财季百思买同店销售额较去年同期下滑了3.2%,其中美国市场的同店销售额比去年同期下滑了1.6%,海外市场的同店销售额比去年同期下滑了8.2%。第二财季百思买毛利率为24.3%,略低于去年同期的25.4%。

为挽救公司,百思买创始人、第一大股东理查德·舒尔茨日前提出了一项价值90亿美元的私有化方案,但有消息称这一要求已经遭到了公司拒绝。本周一,百思买任命胡伯特·乔利为新CEO,并称乔利曾多次带领陷入困境的企业成功扭转颓势。(杨博)

KKR投资中国服装零售商Novo

美国投资公司Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.连同其附属公司合称“KKR”21日宣布,其旗下管理的专注于投资中国市场的“KKR中国成长基金”向Novo控股有限公司进行了注资,投资金额为3000万美金。

Novo于2004年由董事会主席兼首席执行官仁杰建立,是一家迅速成长中的目标定位在中国18~30岁人群的时尚服饰零售商。自获得KKR注资以来,Novo已大幅扩充其国内的分店网络,并和一些知名的国际品牌签署了销售许可协议,以帮助推动其在中

国的发展。Novo定位于目前尚未受到足够关注的中国青年时尚服饰市场,是国内该细分市场中最先创立也是现今规模最大的百货连锁店之一。”方仁杰说。

“目前中国青年服装零售市场有着380亿美元的规模,并且自2005年以来一直以16%的年均增长率不断增长。Novo开创了一种独特的商业模式,它庞大的门店网络和供应链关系使它能够从不断增长的中国青年时尚服饰市场需求中长期获利。”KKR全球合伙人兼大中华区总裁刘海峰指出。(黄继汇)

摩根大通李晶称

应关注企业品牌效应

摩根大通董事总经理兼中国区全球市场业务主席李晶日前在接受中国证券记者采访时指出,过去几个月美股走强的重要原因是美元成为全球避风港。美国投资者的钱宁愿投在美国的股市,也不愿意到新兴市场布局。

她表示,投资者都想投资优秀的公司。优秀的公司要发挥品牌效应,中国未来数年不要把关注点放在整个经济的增速上,企业的盈利质量更重要,其中品牌效应非常关键。(黄继汇)

宏观经济跟企业盈利的能力混淆,美国的经济年均增速在2%左右,但美国企业盈利创造财富的能力非常强,如苹果公司的股价屡创新高反映出具有品牌效应的优秀企业在市场上得到投资者的充分信任。

她表示,投资者都想投资优秀的公司。优秀的公司要发挥品牌效应,中国未来数年不要把关注点放在整个经济的增速上,企业的盈利质量更重要,其中品牌效应非常关键。(黄继汇)

应对欧债危机

欧洲央行开始“招兵买马”

据德国《世界报》报道,欧洲央行发言人21日表示,该行执行董事会已同意新雇40名职员,以缓解欧债危机给欧洲央行造成的工作压力。欧洲央行工会国际及欧洲公共服务组织(IPO)却指出,40人的新增规模仍然不够。

欧央行行长德拉吉此前表示,应对欧债危机使欧洲央行的工作量成倍增加,欧洲央行的员工认为自己的工作量“严重超负荷”,74.4%的员工预计这种状态将是“长期”的状况。(陈听雨)

会正采取措施缓解工作压力,并已就一个“十分适度”的增资计划展开讨论。

目前,欧洲央行共雇有职员2600人。欧洲央行工会国际及欧洲公共服务组织的人员数量占欧洲央行员工总数的40%。该组织最新内部调查显示,欧洲央行的员工正承受着高强度和超负荷的工作压力,80.1%的员工认为自己的工作量“严重超负荷”,74.4%的员工预计这种状态将是“长期”的状况。(陈听雨)

裁员潮折射

老牌IT巨头核心竞争力缺失

□本报实习记者 张枕河

今年以来,受欧债危机持续发酵等因素的影响,全球经济下行压力继续加大,摩托罗拉、诺基亚、夏普、松下等老牌IT电器巨头相继出现大规模裁员。对比苹果等新兴企业越来越被市场认可,经营状况越来越好,这些以往用工需求旺盛的老牌电子产品生产商经营普遍不尽如人意,裁员势在必行。

分析人士指出,除了经济下行外,缺少核心竞争力以及缺乏创新能力是部分老牌IT电器巨头近期陷入困境的主要原因。

行业裁员加剧

伴随着经济低迷,今年跨国企业裁员浪潮此起彼伏,其中电子产品生产企业裁员现象最为明显。

摩托罗拉的大幅裁员并非个案,今年6月,诺基亚已经宣布进行公司历史上最大规模的裁员,在全球裁员1万人。电信设备商诺基亚西门子通信技术公司也宣布在2013年底前完成全球裁员1.7万人。

作为电子产品生产大国,日本的电子产品制造企业也被裁员潮所困扰。

据《日本经济新闻》报道,夏普公司正在考虑进一步裁减3000个海外工作岗位。此次的裁员计划可能与其欲出售位于中国和墨西哥的两家电视组装厂有关。分析人士认为,夏普此举是为了控制成本以遏制其巨额亏损。此前,该公司已宣布裁员5000人,约占公司全球员工总数的9%,大部分职位设在日本国内。而此次的海外裁员计划将使夏普公司的裁员总数达到8000人,约占其全球员工总数的15%。

今年5月,松下电器宣布,将其全球员工数量缩减至33万人,裁员10%。松下电器新任董事长津贺一宏表示,松下下一步将削减管理层人员。

内外困合力打压老牌巨头

这些IT电器巨头在近期出现了较严重的亏损现象。2011财年,松下净亏损7721.7亿日元(96.6亿美元),夏普净亏损3760.7亿日元(47.4亿美元),均创下有史以来的最大财年亏损纪录。

摩托罗拉在2011年全年亏损2.85亿美元后,仅今年二季度亏损就达2.33亿美元跨国公司裁员加剧。诺基亚的情况同样糟糕,今年二季度,诺基亚净亏损14亿欧元(17亿美元),亏损额度进一步扩大,且为连续第五个季度出现亏损。

分析人士认为,这些老牌巨头进行如此大规模的密集裁员是由于电子行业全行业的不景气。首先,欧债危机的持续发酵使得全球经济形势不佳,很多国家的就业与出口都受到重创,电子产品生产企业受到直接影响。今年7

月份,欧元区失业率高达10%,美国失业率增高至8.3%,消费者需求持续减少。

欧洲与全球经济研究所高级研究员安德烈·萨皮尔认为,欧债危机的影响广泛外溢,导致欧元区以外的国家经济活动收缩,并且严重影响了出口导向型国家的贸易。

电子制造业越来越激烈的竞争也在影响整个行业的格局。市场参与主体不断增多,生产商之间的专利大战也此起彼伏。摩根大通分析师马克·莫斯科维茨认为,以苹果为代表的新兴电子产品生产商在与老牌生产商的竞争中占据明显优势,它们通过全新的设计理念不仅受到了年轻消费者的追捧,也获得了市场的认可。如果说老牌生产商的设计是以获取信息为核心,那么苹果等新兴生产商则是以娱乐休闲为核心。

相关专家认为,在这种背景下,老牌电子产品生产商裁员也是正常现象。但是在裁员后,如果不加快技术创新以及提升核心竞争力,老牌电子产品生产商仍将深陷泥沼,难以自拔。

金融大亨被拘

越南股市两日跳水逾6%

□本报记者 吴心韬

前一交易日收盘价下跌1.59%。

按市值计算,亚洲商业银行是越南第四大银行,而今年48岁的阮德建在被逮捕之前任该行董

事长。阮德建还兼任越南职业足球公司董事会副主席和河内足球俱乐部主席,是越南国内的金融大亨。

阮德建被逮捕的消息在越南金融市场上掀起轩然大波,导致越南证交所指数21日跌幅

过去近四年最大单日跌幅,亚洲商业银行股价21日和22日连续两天跌停。

越南政府近年来一直致力于治理国内银行系统,因该国银行的整体坏账率在东南亚国家中居首位。据穆迪披露的数据,该国银行的不良贷款率达到8.6%。另外,该国银行系统缺乏透明度也长久以来饱受诟病。

为应对该经济丑闻导致的流

动性紧张等情形,越南央行表示,该行将密切关注市场变化,如果需要,并采取必要措施确保亚洲商业银行的流动性。

数据显示,截至21日,越南证交所指数今年累计上涨19%,在东南亚股市中仅次于泰国和菲律宾。同期越南盾对美元汇率同期也累计上涨约1%。这较去年资金外流、股市大幅下挫和货币贬值的状况有明显改善。

紧盯英金融机构

美监管部门调查苏格兰皇家银行

□本报实习记者 张枕河

特(Stephen Hester)上任不久,就在该行内部进行了一次审查,发现了一些可能涉及违法的事情。

18个月前,苏格兰皇家银行就曾主动向美联储、美国司法部和英国监管部门提供相关信息。但美联储和美国司法部对该行的调查依然在进行当中,没有取得最终结论。

据知情人士透露,苏格兰皇家银行首席执行官斯蒂芬·赫斯

部以及苏格兰皇家银行各方都未置评。

据报道,苏格兰皇家银行的内部审查仍在继续进行,已有一名高级风险管理可能因审计出现问题而离职,该行内部也对一些部门的风险控制措施不到位提出了批评。

同为英国大型银行且被美