

次贷危机加剧A股波动

□本报记者 赵彤刚 北京报道

发生在大洋彼岸的美国次贷危机愈演愈烈,在金融全球化日益深化的今天,中国股市很难置身事外,A股市场波动将会加剧。

危机并未过去

“次贷危机是当前美国经济发展模式的必然结果。”中信建投证券首席策略师吴春龙认为,次贷危机的形成,是美国经济增长乏力和房地产泡沫化在金融领域的表现。美联储的货币扩张政策、美国金融机构在房地产衍生产品上的过度创新,在房地产泡沫和次贷危机形成过程中起到了重要作用。

而美联储的降息、注资,可能会制造一个更大的泡沫。降息、注资等解决次贷危机的措施,能暂时阻止危机的恶化,缓解美国房地产泡沫破灭所带来的震动。也许能暂时阻止泡沫破灭,使次贷危机暂告段落,但吴春龙认为,此举无法解决次贷危机中的根本性问题,难以解决美国经济增长面临的根本性问题。

太平洋证券首席策略师张伟明也指出,美国次贷危机将持续到2009年下半年。“今年将不会摆脱其影响,全球经济增长将处于缓慢下降过程中。”

A股震荡将加剧

张伟明指出,为了规避风险,国际投机性资金反而会加速流入中国,从而推动中国资产价格进一步膨胀。“A股市场将维持高估值状态,而且估值水平还会进一步被推高。”但是,由于这种投机性热钱行为极不可预测,往往来去匆匆,因而对股市冲击会更大,会加剧市场震荡。

吴春龙也表示,次贷危机不仅对全球经济影响长远,而且对中国经济也会产生深远影响。次贷危机导致美国经济增速放缓,消费下滑。由于美国是世界经济主要最终消费去处,而中国又是重要产品供给方,目前中国生产能力太大,一旦对美出口增长放缓,将很难有其他地方可以吸收,最终只能自己淘汰生产能力。“这将对经济产生不利影响,也会挤压上市公司盈利能力。”

观察去年10月份以来A股市场的表现,可以明显感觉到次贷危机的负面影响。尤其是金融股一直表现欠佳,国内投资者已经对经济增长产生一定担忧。吴春龙认为,6000点附近会形成中期高位,随后股指可能会出现级别的调整。



次贷危机影响

次贷危机挥之不去 美国经济面临考验

□本报记者 黄继汇

自去年夏季次贷危机爆发以来,美联储连续降息,以应对信贷危机引发的流动性紧缩。然而种种迹象表明,次贷危机对美国经济的冲击并未消失,市场担忧日益加剧。

楼市降温拖累经济

随着次贷危机的加重,去年以来楼市降温成为美国经济的主要下行风险之一,对于美国经济是否会陷入衰退危机的争论也越来越多。

美国国会联合经济委员会日前发布的报告估计,美国房地产市场下跌还将持续一年时间。预计从2007年中到2009年底,美国因无法偿还次级抵押贷款而丧失抵押品赎回权的案例将达到130万,直接涉及的房产价

值超过710亿美元。

曾对美国经济“一言九鼎”的美联储前主席格林斯潘明确指出,美国经济发生衰退的几率接近50%,重大不确定因素依然存在。他认为,未来美国经济的增长速度毫无疑问将放缓,而住房市场的发展方向将是影响美国经济健康的关键因素。

格林斯潘认为,更主要的问题不在于住房市场本身,而是这个市场对于美国整体经济的影响。只有等到全美待售房屋数量最大限度的减少,房价才能稳定。但要达到这一步,还有很长的路要走。

华尔街著名投行高盛公司日前发布研究报告预计,2008年美国经济将陷入衰退,预计美联储到第三季度将把联邦基金利率降至2.5%。预计今年第二和第三季度美国经济将出现

负增长,GDP增长率均为负1%,今年全年美国GDP增长率为0.8%。按照传统理论,如果GDP连续两个季度下降,即可认定经济出现衰退。高盛还预计,在经济衰退的同时,美国失业率将进一步上升,到2009年失业率将由目前的5%上升至6.5%。

全力应对挑战

面对美国经济面临的下行风险,美国财长保尔森日前发表演讲时表示:“最紧迫的目标是将美国楼市对经济的冲击最小化,我们需要保持耐心,仔细思考下一步的措施。研究现状,对症下药,要比快速宣布政策更重要。”

保尔森承认美国经济低迷局面会维持一段时间。他表示,楼市的低迷在一定时间内拖累了美国经济发展,但现在还没有大量证据显示其低

迷已经扩散到了经济的其他领域。“我认为楼市还会进一步下行,但是美国经济是有弹性的,还会继续发展。”保尔森表示对经济走出危机充满信心,他举例说上世纪90年代初期和世纪之交美国也曾经历了存贷款危机和网络泡沫破裂的危机,但最终都没有造成经济衰退。美国联邦储备委员会主席伯南克日前也表示,为避免住房市场和信贷市场的问题把经济拖入衰退,美联储已准备好在必要时进一步降息以刺激经济增长。

伯南克在华盛顿发表讲话时说,美国经济去年第四季度的增长速度比第三季度放慢,但看起来仍在继续温和增长。然而,最新迹象显示,2008年经济前景恶化,增长面临的下行风险更加显著,特别是住房需求因抵押贷款市场问题而进一步疲软。同时,

油价上涨、资产价格缩水等有可能影响到个人消费开支。

伯南克说,劳动力市场表现也是经济增长前景面临的风险。日前公布的报告显示,去年12月份美国的失业率上升了0.3个百分点,而新增就业明显下降。如果劳动力市场形势恶化,那么消费开支受到的影响就会加大。

彭博社1月中旬公布的调查结果较为乐观。受访的62名经济学家多数认为,今年前两个季度美国经济增长率将为1.5%。多数经济学家认为,虽然经济增长将放缓,但美国经济不会陷入衰退。美国银行首席经济学家米基·莱维在接受彭博社采访时说:“经济疲软感觉上像是衰退来临,但我们很可能将躲过衰退。”其主要判断依据是占美国经济七成的个人消费开支并未出现下降,而且美国出口正迅速增长。

损失逐渐显现

美金融机构财报蒙阴云

□本报记者 卢铮

美国次贷危机引致的经济损失逐渐浮出水面。本周,受次贷拖累已遭遇资产减记的花旗、美林、美洲银行等华尔街金融机构将陆续公布2007财年报告。有报道称,这些投行可能会再次宣布大量冲减资产的消息,而来自亚洲和石油国家的主权财富基金也将再次施以援手。

亏损不断增加

花旗集团昨日发布2007年第四季度财报指出,去年第四季度,集团净亏损为98.3亿美元,合每股亏损

1.99美元,同时花旗集团宣布了181亿美元的资产减记、40亿美元的次贷信贷支出。

花旗集团的损失主要来自美国次贷市场。“我们的财务状况令人不可接受。资产损失主要来自两个方面:一是资产减记和与次贷相关的固定收益市场直接损失;二是美国消费贷款的信贷成本增加。”花旗集团CEO维克亚姆·潘多特称。

美国第二大银行美国银行第四季净收入很可能减少79%至10.8亿美元。Sanford C. Bernstein & Co.的分析师Howard Mason预计该银行将冲减55亿美元次贷有价证券。

17日公布四季报的全球最大券商美林集团当季很可能亏损32.3亿美元,超过前一季爆出的22.4亿美元历史最大亏损额。高盛估计,美林将冲减115亿美元资产。

摩根大通也难独善其身。高盛指出,摩根大通面临巨大挑战,可能还要冲减34亿美元资产。调查显示,该公司去年第四季盈利可能出现三年中首次下降的情形,下降29%至32.1亿美元。

除次级抵押贷款相关资产大幅缩水外,金融机构的相关优先级贷款也遭遇风险。千禧公司总裁约翰·墨登表示,优先级贷款危机将会

在2月和3月浮现出来,银行因此会有更大的资产减值。“当美国楼市下跌,违约率在优先市场同样会上升。不仅如此,优先贷款也面临利率上调的压力。更加沉重的月供会给优先贷款借款人施加同样沉重的压力。银行因此会有更大的资产减值。”约翰·墨登说。

主权基金再施援手

来自亚洲的主权财富或再度向濒临困境的华尔街投行伸出援手。据称,包括科威特投资局、沙特王子塔拉勒和新加坡淡马锡在内的多家投资者正与花旗展开入股谈判,花旗有望从中

突破科技 启迪未来 www.audi.cn

力纵于控

08年型奥迪A6L 为阁下驾御万钧之力

力量唯有掌控,方以致用。正如08年型奥迪A6L,应用quattro®全时四轮驱动技术,实现强大的抓地力与驱动力,可令阁下于极致之处亦收放有道,自如御骋。在此恭邀阁下莅临一汽-大众奥迪特约经销商处,鉴享更多价值。奥迪A6L 创想改变未来

一汽-大众汽车有限公司 中国·长春

详情垂询,请拨打客户服务热线: 4008-171-888 (0431)85990888

本报社址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326,63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483,63070480 广告部63071029 零售价格:1.30元 广告许可证:京西工商广字0019号