

凯雷一关联基金或被清盘

凯雷投资集团旗下的基金公司——凯雷资本公司(Carlyle Capital Corp.)周三表示，预计银行将查封其资产，并可能对基金进行清盘。这家公司在公告中称，虽然公司一直努力与各方面协商，但最终还是没能达成对各方都有益的协议，无法继续获得融资。

凯雷投资集团的管理人士持有该基金15%的权益。该基金注册地在英国格恩西，上市地点在阿姆斯特丹，但负责管理该基金的是凯雷投资集团在纽约的管理人士。如果这只基金垮台，对于凯雷投资集团无疑将是沉重打击。

就在一周前，凯雷投资集团刚刚向几家全球银行业巨头提出，希望暂缓追加保证金和清算抵押贷款事宜。德意志银行和摩根大通牵头的这几家贷款银行回绝了凯雷的请求。上周三，贷款银行开始出售凯雷资本公司的217亿美元被作为其大量借款质押品的抵押贷款证券。到本周一，交易商已售出了其中的57亿美元资产。据透露，出售凯雷资本公司质押证券的交易商包括美林公司和贝尔斯登等。(黄继汇)

彭博社调查报告显示

全球信心指数连续数月下滑

彭博社12日公布的一项调查报告显示，由于美国经济疲软、全球金融市场动荡，其编制的专业人士全球信心指数3月份落至13.1，低于2月份的14.3。这是该指数连续第四个月出现下滑。

这一指数是彭博社通过对其分布全球的客户进行调查后编制出的。彭博社各类信息服务的用户主要是各类型专业投资机构、交易员和分析师等。

调查发现，该机构亚洲用户对全球经济增长前景感到最悲观。而这一区域受访人群对各自所在国家或地区经济增长的信心指数也从2月份的43.5明显下滑到3月份的38.1。

瑞银集团新加坡分部的经济学家爱德华·蒂泽指出，美国经济出现从微幅增长转向无增长趋势，这将对亚洲经济产生更多负面影响。目前不少亚洲国家的出口已经放缓。

对于美国利率前景，一些受访者认为美联储将继续降息。花旗银行私人客户部门的分析师兰·奥特马认为，全球信心不足，目前除了降息以外其他措施可能收效不大。

对于美元汇率未来6个月的变化趋势，更多的彭博社美国客户认为美元将继续走软，而法国、德国和意大利的受访者对于欧元将继续走强的判断有所加强。(据新华社)

2008财年预算草案显示
英预算赤字将大幅增加

根据英国政府12日公布的2008财年预算草案，2008财年英国经济增长率将低于此前的预测，同时预算赤字将大幅增加。

英国政府预计，在从今年4月8日开始的2008财年里，英国经济增长率预计在1.75%到2.25%之间，低于此前的预测。与此同时，英国政府财政赤字将达到430亿英镑(1英镑约合2美元)，比上财年增加46亿英镑。

英国财政大臣达林在议会发表演讲时说，这份预算草案中的核心工作是为了“稳定当前和未来的经济”。他强调，政府财政赤字增加主要是为了扩大政府投资和减少儿童贫困。

达林还说，相对于其他在美国次贷危机中受到严重影响的国家而言，英国整体经济状况依然较好。

但英国反对党保守党领袖卡梅伦则表示，英国经济正进入困难时期，政府预算并未对此做好准备。(据新华社)

英监管部门关注金融交易控制

据英国《金融时报》12日报道，在法国兴业银行曝出巨额欺诈丑闻之后，英国金融监管局对英国金融行业的控制能力进行了一次考察，目前正在同若干投资银行就加强防范潜在的交易员违规和欺诈行为问题进行讨论。

报道说，英国金融监管局自今年1月份以来已同伦敦的50余家交易机构进行了谈话。目前，金融监管局同数家控制管理有待改进的机构之间的讨论仍在进行中。英国金融监管局表示，讨论是非正式的，并不属于政府介入行动的一部分。

监管局表示，大多数从事大量交易的金融机构在交易、风险管理及结算方面的基本控制和管理是有效的。在当前极具波动性的市场环境下，不恰当的交易行为引发巨额损失的几率大大提高了，因此及早发现和采取补救行为尤为重要。

英国金融监管局建议，投资银行应当鼓励交易员享受为期两周的休假，在此期间负责评估其交易仓位价值的责任将转移到其他交易员手中，从而将交易员违规操作和欺诈的风险最小化。监管局还表示，金融机构应当通过系统化工作提升其对高级管理层可疑行为的监控。(据新华社)

爱立信申请从伦交所除牌

全球电信业巨头爱立信公司日前宣布，决定为公司B股股票在伦敦证券交易所(LSE)申请除牌。爱立信预计，该股票将于4月14日正式停牌。

爱立信B股于1960年开始在伦敦证券交易所上市。近年来，该公司B股在伦敦证券交易所的交易额不足公司B股总交易额的1%，因此爱立信认为，没有必要为此支付高昂的上市费用。

在除牌后，爱立信B股的全部交易将集中在斯德哥尔摩的北欧证券交易所OMX和纳斯达克交易所。

此前，爱立信的股票已相继从巴黎、苏黎世的证券交易所以及三家德国证券交易所下市。(陈晓刚)

美两大金融监管机构欲整合管理机制
分业监管模式是否终结仍不明朗

□本报特派记者 韩万宁 芝加哥报道

美国两大金融监管机构——美国证监会(SEC)和商品期货交易委员会(CFTC)日前签署了一份谅解备忘录，计划通过合作共同加强对金融领域的监管。不过，双方是否将就此走向合并以结束美国证券期货市场长期以来的分业监管模式，仍不明朗。

谋求建立协调一致监管机制

根据该备忘录，双方将建立包括信息共享、制定金融创新产品监管准则、季度性联席会议等永久性的联络机制。SEC主席克里斯托夫·考克斯和CFTC代理主席沃特·卢肯在签约仪式上均表示，金融创新的日新月异已经极大地模糊了证券、期货金融产品的界限，而监管职能的划分已经不适应目前金融市场发展，阻碍了金融创新产品的推出，所以双方将通过合作建立一种协调一致的监管机制。

作为双方合作的初步成果，SEC和CFTC还就两种基于全球最大最大的黄金交易所交易基金(ETF)的创新金融产品公开征求意见。这两种产品兼具证券与期货产品特点，分别在期权交易所和股指期货交易所交易，其审批与监管就反映了目前两大金融监管机构



主要交易商品期货、股指期货的芝加哥商业交易所集团(CME)反对美国两大金融监管机构合并。

面临的冲突。

细分市场界限日趋模糊

长期以来，美国在证券期货领域一直实行分业监管模式，即SEC监管美国股票市场、经纪公司、共同基金和投资顾问；CFTC监管期货

交易商和期货市场。然而，金融创新使得各金融细分市场界限日趋模糊的事实，令分业监管渐显捉襟见肘，极大地影响了美国金融市场在全球的竞争力和吸引力。为此，部分市场人士一直呼吁两大金融监管机构合并。

这种冲突同样引起了美国财政部的注意。2007年春天，美国财政部长保尔森呼吁重新检查美国的金融监管体系，以便更好地处理保护投资者与增强市场竞争性的关系。2007年秋天，保尔森宣布美国财政部将在2008年初设计一套

美国金融监管机构改革方案，其中的一个重要议题就是SEC与CFTC合并的问题。尽管SEC此次与CFTC的合作被看做是美国财政部整合金融市场管理机制的一部分，但双方是否将就此走向合并仍然存疑。

目前，围绕“合并说”，业界存在着支持和反对两种截然对立的态度。芝加哥期权交易所(CBOE)就是“合并说”的坚定支持者，由于其主要交易股指期货等兼有证券期货特点的产品，而SEC和CFTC在监管权限上的争论导致新产品的推出往往被无限期拖延，因此该所一直希望二者合并。而主要交易商品期货、股指期货的芝加哥商业交易所集团(CME)以及以证券交易为主的纽约泛欧交易所集团(NYSE Euronext)则反对合并，认为合并的结果将比不合并更糟糕，建议美国财政部向CFTC和SEC施加压力以促使两者加强合作。CME集团终身主席梅拉梅德就曾表示，CFTC与SEC是两个完全不同的机构，在证券、期货这两个金融行业在美国已经发展到很成熟的情况下，没有必要再将这两个监管机构合起来。

由于两大金融监管机构合并涉及立法层面的问题，因此，美国证券期货监管模式改变与否，最终将由美国国会来决定。

IMF呼吁

各经济体应以“决定性政策”应对危机

□本报记者 黄继汇

国际货币基金组织(IMF)第一副总裁约翰·利普斯基12日警告说，全球各经济体当局应考虑过去“难以想象”的风险以及如何应对突发情况。

利普斯基认为，当前的主要任务是扭转不断蔓延的全球金融危机。

利普斯基说，由于“金融崩溃”可能变成现实，世界各国的决策者们需要“考虑无法想像的情况”。

在这种情况下，由于违约或追加保证金的情况越来越多导致信用状况恶化，可能促使银行停止发放贷款，并低价出售账面上的现有贷款和证券。而这又会进一步减少贷款、扼制经济。

利普斯基当天在位于华盛顿的彼得森国际经济研究所发表讲话说，美联储等西方主要央行日前宣布的联合注资计划是“有用的”，但可能还需要采取更有力的措施。他说，迄今为止，全球各经济体为应对信贷危机而采取的政策措施“也许并不充

主要国家财政状况良好

利普斯基说，占全球生产总值三分之二的一大批国家财政状况良好，可以在经济转入萧条时启动自动稳定机制。在许多国家，当经济状况恶化、大批人失业时，福利和社会保障开支通常会增加。

此外，利普斯基表示，各国应当考虑利用政府基金来保护金融系统，不过他表示，他并不提倡用纳税人的钱来支持单个银行。他没有拿出具体的计划，但表示过去IMF曾促使成员国政府援救对经济有至关重要作用的银行，同时坚持银行股东也应承担一部分损失。

IMF此前发表报告，将今年全球经济增幅从2007年的4.9%降至4.1%，比该组织去年10月份的预测降低0.3个百分点；美国经济今年的增幅被降至1.5%，欧元区则被降至1.6%。

分析人士表示，由于房地产市场陷入困境，加之美国经济疲软导致税收减少，使得政府财政收入持续下降。上月美国总统布什签署的1680亿美元的刺激经济计划也使得今年的财政前景堪忧。

此外，美国政府2月份财政赤字扩大也包含着一定的统计因素。由于3月1日刚好是周末，政府通常在3月份才支付的开支改到了2月底支付，也导致2月份开支和赤字扩大。

在2008财年前5个月内，美国财政赤字额达2633亿美元。美国政府的财政开支约为1.23万亿美元，为历史同期最高纪录；政府收入约为9670亿美元，也为同期历史新高纪录。

有分析师表示，由于美国经济可能急剧放缓，政府收入可能也将被向下修正。2007年第四季

度美国经济增速仅有0.6%。而美联储发布的全国经济形势调查报告显示

2008年以来，美国经济增速放缓，12个联邦储备区中有三分之二商业活动疲软或萎缩，三分之一温和增长。报告认为，住房市场持续疲软影响了个人消费开支和企业投资。

财赤有望再创新高

美国政府2月份的财政收入为1057.2亿美元，同比下滑12.1%；政府财政开支则上涨17.1%，为2812.9亿美元。因此2月份，政府财政赤字高达1755.6亿美元，超过经济学家估计的1700亿美元。而此前的单月赤字纪录为去年2月份的1199.9亿美元。

分析人士表示，由于房地产市场陷入困境，加之美国经济疲软导致税收减少，使得政府财政收入持续下降。上月美国总统布什签署的1680亿美元的刺激经济计划也使得今年的财政前景堪忧。

此外，美国政府2月份财政赤字扩大也包含着一定的统计因素。由于3月1日刚好是周末，政府通常在3月份才支付的开支改到了2月底支付，也导致2月份开支和赤字扩大。

在2008财年前5个月内，美国财政赤字额达2633亿美元。美国政府的财政开支约为1.23万亿美元，为历史同期最高纪录；政府收入约为9670亿美元，也为同期历史新高纪录。

有分析师表示，由于美国经济可能急剧放缓，政府收入可能也将被向下修正。2007年第四季

摩根富林明资产管理公司判断

亚洲能抵御美经济放缓影响

□本报记者 陈晓刚

摩根富林明资产管理公司日前发布了题为“美国衰退忧虑加剧，亚洲会否因而黯淡下来”的研究报告。报告认为，依赖中国、印度等主要来自内需方面的增长动力，亚洲经济体系的结构性增长趋势仍然强劲。

投资策略方面，应继续侧重内部消费概念、地产及地区内的基建股。

摩根富林明资产管理预测，中国经济增长应会维持稳健，但由于全球增长放缓及内部信贷增长减慢，所以增长幅度可能会由去年的11.4%降至今年的10%至10.5%。

对于投资而言，中国消费及

约8%的增长，并对股市构成良好支持。

报告指出，美国经济放缓将会考验新兴亚洲经济体系与美国经济脱钩的理论。由于亚洲区内贸易增多，加上内部消费阶层扩大，所以相信某种程度上的脱钩已经出现，但在目前全球一体化的环境下，美国仍是亚洲的庞大市场，所以难言与美国完全脱钩。因此，预期亚洲新兴市场难免仍会受全球股市波动影响，而股市气氛也会继续受到全球信贷及衰退忧虑影响。

摩根富林明资产管理判断，亚洲已能抵御美国经济放缓所带来的影响，虽然未来数月的市况仍会出现波动，但这种形势将造就一些有吸引力的投资机会。

巴西提议

高外储新兴市场国家应成立统一战线

巴西总统卢拉日前提议，拥有较多外汇储备的新兴国家应该成立统一战线，以防止本国货币过快升值。

卢拉12日在参加由英国《经济学家》杂志在巴西利亚主办的研讨会上发言时表示，他希望主要的新

兴国家能够开会讨论如何使用巨额外汇储备的问题。

他认为，拥有较多外汇储备的新兴国家应该研究应对措施，不能坐视本国的货币一再升值。他指出，巴西应该与俄罗斯、印度和中国联合起来，对全球政治决策发挥更大的影响力。(据新华社)

香港金管局总裁任志刚指出
美楼市下滑趋势加剧

□本报记者 李宇 香港报道

香港金融管理局总裁任志刚昨日表示，目前的情况似乎显示美国楼市下调的步伐正在加剧。

他在每周《观点》专栏中指出，过去社会上的确有过广泛的预期，认为房屋价格会止境上升，次贷拖欠率会持续偏低。这种观念驱使银行进一步发展次贷业务，因为即使借款人收入减少，还款能力减弱，但由于物业价格上涨，借款人仍可继续还款。很多评论曾经指出历来美国房屋价格调整，只是上升步伐放缓，而不曾广泛下调。

任志刚指出，次贷市场是唯一

反映贷款准则下降的资产类别。然而，资本限制及市场竞争亦同样适用于银行的所有业务范围，不少银行业务对整体经济或个别行业形势逆转的反应可能更加敏感。例如个人消费方面的信用卡和汽车贷款，以及工商消费方面的杠杆式收购贷款等，都曾经是证券化的热门对象。任志刚表示，希望这些类别的资产不会出现类似次贷市场的问题。