

## 海外媒体预测

## 摩根大通或提价收购贝尔斯登

本报记者 黄继汇

据美国《巴伦周刊》最新一期报道,摩根大通可能以较高的出价收购贝尔斯登的股份,估计出价可能升至每股6美元。报道还以“合理的投机性打赌”预测,该笔交易中可能会有另一个买家出现。

另据海外媒体报道,摩根大通3月23日晚就收购贝尔斯登公司一事进行协商,据参加此次协商的人士称,摩根大通将把收购贝尔斯登的价格提高至原来的5倍(约每股10美元),以平息贝尔斯登股东的不满情绪。

## 交易或存变数

身陷困境的华尔街第五大投资银行贝尔斯登公司于3月16日同意以2.36亿美元的价格,通过换股的方式出售股权予摩根大通,相当于每股约2美元。其后,随着摩根大通的股价上扬,其收购贝尔斯登的每股价值也上升至2.52美元。

但贝尔斯登上周四收报6.39美元,大幅高于摩根大通的出价,因为一些投资者希望公司能找寻另一个买家,或希望摩根大通提高出价。这宗合并还需要获得股东的批准,一些投资者曾表示摩根大通的出价可以更高一些。

贝尔斯登公司最大的股东——英国富翁刘易斯(Joseph Lewis)日前就表示,或为贝尔斯登寻求其他战略性交易。刘易斯持有8.35%的贝尔斯登股份,根据其向美国证券交易委员会(SEC)递交的文件,刘易斯并未提出明确的计划,但称可能为贝尔斯登寻求其他战略性交易,并试图发起与贝尔斯登及公司其他股东或第三方的谈判。



据报道,摩根大通将把收购贝尔斯登的价格提高至原来的5倍。

据报道,贝尔斯登董事会方面及刘易斯正在积极寻找能够提供更高出价的买家。消息人士称,他们已联络了数家私人直接投资公司,包括J.C.Flowers及KKR;巴克莱、汇丰控股、瑞士信贷和苏格兰皇家银行等国外银行也在他们的联系名单之中。

《巴伦周刊》称,摩根大通不作评论,但其可能会提高出价以敲定该宗收购并消除外界的批评。该杂志还表示,摩根大通有能力轻松地多付10-20亿美元给贝尔斯登,特别是其

作为全球最大信用卡公司Visa的首次公开发行(IPO)牵头承销商之一,已从这笔交易中净赚了13亿美元。

## 美联储态度是关键

另据报道,摩根大通此次提高收购价是为了争取贝尔斯登股东的同意。仅在一周之前,美联储及美国财政部批准摩根大通以每股2美元的低价收购贝尔斯登公司,贝尔斯登的股东表示要抵制这项交易。正被讨论的收购条件表明,摩根大通收购贝尔斯登的价格将从

之前的每股2美元提高至每股10美元,之前的每股2美元仅是贝尔斯登市场价格的十五分之一。

内部人士称,美联储对经几天紧急而秘密的协商后于3月23日晚上提出的新报价迟迟不肯批准。因此,美联储仍然有可能驳回或延迟批准这项收购提议。如果美联储驳回这项新提议,可能会引起两家公司股东的不满,认为美国政府在阻碍他们达成公平交易。

为使该协议获得大多数股东的同意,贝尔斯登公司董事会采取

了反常规的行动,它正在努力授权将该公司39.5%的股份出售给摩根大通。贝尔斯登公司的注册地在特拉华州,该州法律规定,如果没有取得股东的同意,一家公司最多可出售40%的股份。

虽然此前达成的协议表面上缓解了令贝尔斯登发生危机的金融市场信心,但最初的交易条件及美国政府在达成协议中扮演的有争议的角色引起了人们的指责,他们认为此次收购无异于政府对贝尔斯登公司实施救援。而新协议可能引起更多有关美联储介入问题的疑问。

## 美银行股仍被看好

此次,《巴伦周刊》还刊文指出,随着金融市场恐慌情绪减退以及银行盈利能力增强,明年美国大银行和投资银行的股价有望上涨10%-20%。

受经济减速、房地产市场持续萎靡、信贷紧缩以及流动性不足等因素影响,去年下半年来美国银行业利润锐减。上周高盛、雷曼兄弟和摩根士丹利公布的财报更显示,今年第一季度利润大幅下降。

文章认为,尽管银行业第一季度业绩下滑近半,但随着恐慌情绪减退及盈利能力增强,到第三季度银行业盈利有望增长34%。明年美国大银行和投行的股价有望上涨10%-20%。

文章认为美国银行业绩增长的主要原因是:目前美国2年期和10年期国债利息差高达1.72个百分点,意味着银行业可以以更低成本融资,以更高利息放贷;此外,各种次级贷款损失见底也将增强银行的盈利能力。

## 日在野党官员敦促 尽快解决日央行行长空缺

据报道,日本民主党干事长鸠山由纪夫日前称,日本在野党已准备好与执政党就结束令人尴尬的日本央行行长空缺问题举行会谈。

鸠山由纪夫称,举行会谈“很重要”。他表示:“我们认为不能让央行行长的职位长时间空缺。”他称民主党希望“最早于3月24日从首相那里听到行长新的提名”。

日本执政党与在野党没能在3月19日福井俊彦的5年任期结束之前就新任行长的人选问题达成一致,在野党认为日本政府提名的两位行长人选与财务省的关系过于紧密。日本执政党有官员称,日本政府的目标是在日本央行4月8日至9日召开下次议息会议,及七国集团于4月中旬召开的一次金融首脑会议之前使新行长上任。

由于日本政府提名的两位央行行长候选人都曾担任日本财务省次官,在野党担心他们不能确保日本央行的独立性,因而否决了这两个提名。(据新华社)

## 沙特重申 将致力于维护油市稳定

沙特阿拉伯石油和矿产事务最高委员会23日表示,沙特愿意保证石油供应,以维护世界原油市场的稳定,促进世界经济的持续发展。

该委员会当天在沙特国王阿卜杜拉的主持下召开会议,着重研究了国际油价高企背景下的市场现状以及沙特作为世界头号产油国应采取的对策。

该委员会在会后发表的声明中强调,沙特不仅要与石油输出国组织(欧佩克)的成员国进行合作,也同样应该与欧佩克之外的产油国和主要消费国加强协调,共同维护世界原油市场的稳定,避免其受到各种消极因素的冲击。

声明认为,即将于下月在罗马举行的第十一届国际能源论坛是一次重要的契机,石油生产国和消费国的官员们应该抓住机会深入开展对话,探讨实现原油市场稳定和符合双方利益可采取的合理手段。

沙特的这一表态是在美国副总统切尼结束对此间访问的次日作出的。有媒体报道说,切尼在访问期间与阿卜杜拉国王会晤时,突出表达了美国希望沙特为抑制国际油价增长发挥更大作用的意愿。(据新华社)

## 增加农业投入 印度控制食品价格过快上涨

近来印度食品价格一路猛涨,据印度《经济时报》报道,过去一年印度食品价格普遍上涨至少30%。由于食品价格高涨,过去9个月印度通货膨胀率首次达到5%。目前,印度政府正通过增加农业投入等手段控制食品价格上涨。

印度政府最近几年实施的经济政策多以城市为中心,农业投入严重不足,导致农业生产力日益降低,粮食产量逐年递减。另外,印度政府对很多农产品实行价格控制,降低了印度农民增加产量的积极性,油料、小麦和豆类作物的供需失衡问题尤为明显。

分析人士认为,为控制食品价格,保障低收入阶层的生活,印度政府应恢复粮食的自给自足。印度政府已经意识到这一问题,在新财年预算中增加了农业投入的比例,出台了一系列扶持农业发展的政策,还大量减免了农民的贷款。

除农业投入不足外,燃料价格走高及工资水平迅速上升也导致印度食品价格快速上涨。由于国际油价高企,印度政府于2月将零售汽油价格上调了4.5%。同时,2007年印度公司员工平均工资涨幅为14%,预计2008年将达到15%。雷曼兄弟公司驻孟买经济学家瓦尔马预计,2008年至2009年,印度食品价格可能将继续维持较高水平。(据新华社)

## 日金融大臣呼吁 美国应向金融系统注入资金

日本金融及行政改革特任大臣渡边喜美日前指出,美国应该向金融系统注入公共资金,以解决已经引起全球信贷疑虑的抵押贷款危机。

渡边喜美指出,日本发生坏账危机时,当局曾向银行体系注入大量公共资金,他呼吁美国学习日本经验,并称有必要时日本将协助解决问题。

渡边喜美说:“从日本得到的教训看来,美国必须认识到向金融产业注入公共资金是不可避免的事。”他指出,日本可通过西方七国集团(G7)或跨国央行行长会议等渠道来传递日本的经验。对于日本是否可能降息以作为同步回应,渡边喜美未表示意见。

渡边喜美指出,全球各方必须迅速采取行动,以免“严重的”美元危机,而超额的流动性已经开始流出美国,若不加以阻止,则可能会导致前所未见的问题。“我们必须补救这个大洞。”他说:“但我们必须认识到,当前的危机不像以往的美元危机那样单纯。”(黄继汇)

## 新加坡CPI加速上升

新加坡国家统计局24日公布的数据显示,新加坡消费价格指数(CPI)的上升速度在加快。

数据显示,去年全年,新加坡CPI上涨了2.1%;而2006年新加坡CPI的涨幅为1%。此外,去年下半年CPI的同比涨幅达到3.4%。

新加坡统计局称,去年下半年,新加坡低收入家庭(底层的20%)的消费价格水平同比上涨了2.8%,中等收入家庭(中层的60%)和高收入家庭(上层的20%)则分别上涨了3.3%及3.9%。

新加坡统计局表示,导致新加坡去年所有收入群消费物价指数增长的主要因素是食品费用、住宿费、大学学费、旅游支出、出租车费和汽油价格等的上升。较低的电费、垃圾清理费、外国女佣税则缓和了物价的上涨。(据新华社)

## 英法将敦促金融市场增加透明度

英国首相府24日发表声明说,即将到访英国的法国总统尼古拉·萨科齐将在与英国首相戈登·布朗会晤后,一起呼吁金融市场增加透明度。

萨科齐应英国女王伊丽莎白二世邀请,将于本周对英国进行为期2天的访问。他将于27日同首相布朗举行会谈。

布朗办公室在声明中说,目前全球银行面临信贷危机,金融市场动荡不安,人们对金融市场信心不足。两位领导人对此密切

## 汇丰判断

## 美股深跌后估值已相对便宜

汇丰银行日前发布的3月投资报告表示,美国经济增长前景恶化与信贷紧缩,已经影响包括金融业在内的许多产业。然而美国股市深跌后已到相对便宜的水平,值得长线投资人进入布局,但仍须强调短线波动性还是很高。

汇丰对今年全球股市持小心看法,对各区域均未有明显偏好,但持续看空日股。在固定收益市场方面,偏好国债胜过风险性债券。

汇丰银行认为目前美股估

## 美元贬值令美国国务院处境艰难

迫使外交部驻海外机构裁员

美国《华盛顿邮报》日前报道,由于美元对其他货币不断贬值,美国国务院的经费大幅缩水,这迫使美国外交官驻海外机构裁员、减少能耗、推迟基建维修项目和取消出差以减少开支。

据报道,美元疲软已使大部分美国使馆受到影响,而受影响最严重的莫过于驻欧洲的使馆,因为欧元对美元的汇率一直维持在1比1.54左右。

美国国务院负责东亚及太平洋事务的助理国务卿希尔说:“这种情况(指美元贬值)已经开始影响我们的工作,令我们处境艰难。”另一位官员说,国务院2008年运行经费的24%,即38亿美元要用来抵消美元贬值的影响。官员们表

示,受经费减少影响最大的是公共外交项目。

报道说,美国外交官在美元疲软的情况下可以得到津贴以维持生活水平。驻大多数欧洲国家的美国外交官已经得到增加的津贴。不过,一些官员说,津贴对低级别的外交官帮助不大,那些有孩子的外交官情况更为艰难,因为他们在当地购买的东西要比其他人多。

目前,大多数外交官已开始订购从美国免费运抵驻在国的美国产品。很多外交官表示,他们可以通过减少外出吃饭、个人旅行以及其他娱乐项目来保证基本生活水平。他们认为,最大的问题是遇到结婚、生子以及其他必须庆祝的活动。(据新华社)

## 投资者呼吁

## 美联储解决抵押贷款问题应具“创新性”

本报记者 卢静

据报道,多家美国投资者日前呼吁美国政府采取“更具创新性”的政策解决抵押贷款问题。有观点预测,美联储未来的救市策略不太可能是再次降息,而将会是从银行和券商手中买入抵押贷款债券,减轻银行压力。

布朗和萨科齐还将呼吁信誉评估机构增加透明度,呼吁国际金融机构进行改革,以能对金融风险提前预警。

## 可能放弃降息策略

自去年9月以来美联储已经降息了300个基点,并扩大了贴现借款中可接受的抵押品范围,但是这些措施未能充分恢复市场信心。美联储连续降息政策也遭到不少市场人士的诟病。

华尔街不少分析师指出,目前美国住房市场供需不平衡正进一步拉低房价,进而对住房抵押贷款市场构成压力,这会将目前美联储和财政部的努力消耗殆尽。

雷曼兄弟经济学家Michelle Meyer表示,目前宽松的财政政策和货币政策不太可能有效组织,美国经济将陷入进一步衰退。与此同时,进一步降息对大宗商品市场和美元来说,也许意味着灾难。他说:

“大宗商品市场价格随着美元贬值而上升,不断刺激市场的投机氛围,然后将黄金、石油和其他大宗商品推向高点。如果美联储加息试图将资产价格恢复正常的话,那将促使美元迅速升值,其他大宗商品的资产价格迅速下跌,这将是美国经济可能带给全球最大的风险。”

全球最大的债权基金公司太平洋投资管理公司经理Bill Gross认为,美联储仅剩的工具是组建一家类似债务重整信托公司(RTC)的机构,买入家庭贷款支持债券。

瑞银集团高级经济学家Andrew Gates则表示,美国政府应为住房贷款提供财政担保,“这样的财政担保会彻底解决问题,住房抵押贷款市场才可能继续运转,进而为整个市场提供可以复苏的基础。”

## 纳税人风险或增加

有分析师指出,由美国政府买入这些抵押贷款证券尽管可以减轻银行的压力,从源头上解决信贷危机带来的问题,但是将会使纳税人陷入危险的境地。

TCW集团经理Barry Segal表示:“组建类似RTC的机构有吸引力,从长期来看不会对纳税人造成太大

负担。”他认为,政府应当买入这些抵押贷款债券,并重新发行由美国政府担保的债券,这样金融系统的“死结”将被解开。

普林斯顿大学教授、美联储前副主席Alan Blinder表示,这种解决方法将会非常有效,但是美联储不应使纳税人承担巨大风险。“这应该是国会等选举部门的事情。”Blinder说。

英国《金融时报》此前报道称,美联储正与英格兰银行等欧洲国家央行商讨买入如今无人问津的抵押贷款支持证券。但美联储和英格兰银行纷纷否认了该报告的真实性。

美国总统布什和财长保尔森此前也都否认政府将以政府基金为抵押贷款担保,表示更愿意依靠市场来解决当前问题。但分析人士表示,目前布什政府解决抵押贷款的方式正迈向“错误”一方。

英格兰银行此前也表示,正在考虑其他选择,以缓解信贷市场紧张局势,但是要公开细节,还为时过早。该行表示,该行没有考虑购买抵押贷款支持证券,因为英国央行认为,那将令纳税人而不是银行承担信贷风险。

期货交易委员会罚款7700万美元。今年2月28日,MF Global又突然公告称,由于该公司下属的田纳西州孟菲斯分支机构交易员埃文杜利在远远超过其职权范围外进行小麦期货交易,导致公司损失1.415亿美元。MF Global的股价28、29日两天大跌40%,市值已蒸发14亿美元。

而3月17日,由于市场传言在华尔街投资银行贝尔斯登公司投资超过10亿美元的英国亿万富翁约瑟夫·刘易斯是MF Global的客户乃至主要股东,加之还有传言说MF Global在股票回购上又将面临损失,MF Global股价当天一度从17美元跌至不足4美元。

## 被控虚假陈述

## MF Global将面临集体诉讼

本报记者 韩万宁

自从2月底曝出“流氓交易员”违规交易的丑闻之后,全球著名大宗商品经纪商MF Global就一直麻烦不断。日前,美国两家法律服务公司指控MF Global在去年7月的新股发行上市过程中存在虚假和误导性陈述,违反了证券法。KGS还特别指出,MF Global在其母公司曼氏集团(Man Group)出售了价值32亿美元的原始股之后,才在2月28日披露公司风险监督控制体系不完善,导致下属一名交易员违规操作,造成公司巨亏1.4亿美元,而MF Global股价也随之暴跌。

MF Global的前身为曼氏集团旗下的经纪业务分支,2007年7月19日,MF Global从曼氏集团中剥离并在纽交所上市。然而自上市后,MF Global一直问题不断。2007年底,由于MF Global卷入一宗对冲基金欺诈案,公司被美国商品