

## SEC就麦道夫案进行内部调查

美国证券交易委员会(SEC)日前表示,将展开对于麦道夫(Bernard Madoff)投资诈骗案的证交会内部治理政策和关系调查。

美国证券交易委员会主席考克斯已要求该机构的检察长,调查与麦道夫欺诈丑闻有关的证交会行为。在证交会发布的声明中,考克斯表示该审核将包含证交会内部治理政策的遵循和改进。调查还将包括所有员工与麦道夫家族和公司的关系,及其对证交会员工有关该公司决策的影响。

现年70岁的麦道夫因曾担任纳斯达克股票市场主席而在投资界备受尊重,他上周因涉嫌500亿美元的诈骗案被捕。作为纳斯达克的前任主席,麦道夫在过去数年中为很多证券监管事务出谋划策。

目前,美证交会面临的主要批评包括:为什么麦道夫的公司在2006年成为一家注册投资顾问公司之后没有受到检查,为什么以前对麦道夫业务的调查没有诈骗的指控等。(黄继汇)

## 默克尔透露

## 德将出台更多经济刺激方案

德国总理默克尔16日在曼海姆欧洲经济研究中心(ZEW)演讲时首次承认政府在应对经济衰退方面做得不够,并表示下个月德国政府将出台更多的经济刺激方案。

默克尔表示,如果美国新总统上任后即实施大规模经济刺激方案,那么德国政府也将在相似的时间推出第二个经济刺激方案。有报道称,政府可能将于1月12日批准一个至少200亿欧元的经济刺激方案。

在上个月政府推出的第一个经济刺激方案中,政府决定两年内共投入320亿欧元,相当于德国国内生产总值的1.3%。据报道,由于此前默克尔反对进一步扩大财政支出支持德国经济,招致了来自国内外的批评。

16日,德国银行业联合会将2009年德国经济增长预测下调为至少下滑1%。而有消息称,德国经济部很有可能将2009年德国经济增长预测下调为下滑3%。(陆群新)

## 沙特石油收入或锐减

沙特阿拉伯一家投资机构的最新报告预测,受全球金融危机和国际油价大幅下跌的影响,2009年沙特的石油收入可能将锐减至6450亿里亚尔(约合1720亿美元),比2008年下降41%。

沙特《阿拉伯新闻报》16日援引这份报告说,预计明年全球经济衰退所造成的影响将突出体现在能源领域。由于石油和石化产品价格下降以及石油输出国组织(欧佩克)近期决定减产,报告对沙特今年经济增长率的预测也调低至5.7%,对2009年的增长预计更骤减至1.5%。

今年7月,沙特石油产量最高峰时曾达到每天970万桶,之后开始一路下滑。沙特石油大臣纳伊米日前透露,11月份沙特原油日产量为849.33万桶,预计12月份产量将继续减少。报告预测今年沙特平均原油日产量为920万桶,明年这一数字将显著降低至840万桶。

报告认为,石油收入的下降将使沙特经常账户盈余大幅缩减。石化、金属和塑料等产品价格的下降,也会造成沙特非石油出口的下滑。尽管进口价格在下降,但明年沙特政府在很多工程项目上的支出仍十分巨大,使得沙特进口仍将有两位数的增长,其结果是贸易盈余将由今年的2250亿美元下降到900亿美元。(李震)

## 国际劳工组织警告

## 全球失业人数将突破两亿

国际劳工组织日前发出警告,到2009年底,金融危机会使世界失业人口从2007年的1.9亿上升到2.1亿。这将是10年来全球失业人数首次突破两亿大关。

该组织称,本次金融风暴中,金融业将率先掀起裁员潮,处于漩涡中心的美国首当其冲。去年以来,华尔街已丢失12万个工作岗位,今明两年还将进一步裁员24万人。实体经济方面,受波及最严重的则是制造业和服务业。金融危机所导致的广告支出急剧下滑,也使得印刷媒体业面临严峻的挑战。

国际劳工组织总干事索马维亚指出,各国政府需要实施一个针对家庭和工作的经济救援计划,给失业人群提供更多的工作。其中,银行应改变以往集中投资于高利润的金融交易而对实体行业借贷的错误做法,回归借钱给企业的传统角色。此外,政府应该着力推动实体经济的发展,将资源集中在小型企业,以创造更多的工作岗位。(高健)

《滚雪球》精彩章节连载之八

## 面试

## 艾丽斯·施罗德

1950年春,沃伦经过3年的学习,只需要再上几节暑期班的课就可以毕业了。就在这时,沃伦作出了一个完全改变他到目前为止的所行路线的决定。高中毕业之后,他就认为自己完全有资格和能力在35岁的时候实现成为百万富翁的目标,而无须接受进一步的教育。然而现在他却立志要去哈佛商学院,在受教育的过程中,他对正规的课程学业几乎没有兴趣,但对学习知识则很有兴趣,并认为自己大部分是在自学。

沃伦非常有信心哈佛会录取他,以至于他已经迫不及待地邀请杰瑞·奥兰斯和他一起去读哈佛。此外,他也认为自己可以申请到奖学金。

有一天,我在学生报纸《内布拉斯加日报》上读到一条小新闻,上面说:“今天将颁布约翰·米勒奖学金。申请者应该前来商学院所在大楼的300房间。”如果你得到所选择的学校的鉴定认可,那么该奖学金将会为你提供500美元。500美元可不是一个小数,这相当于2007年的4300美元。

我去300房间,是唯一一个到场的人。那里的3名教授一直想再等等看。我告诉他们说:‘不,别等了。已经3点钟了。’因此,我没动一个指头就得到了这笔奖学金。

这笔从大学报纸上掘来的钱让沃伦变得富裕,他在半夜起身搭乘前往芝加哥的火车,去参加他的哈佛入学面试。沃伦19岁,比毕业生的平均年龄小了两岁,同时也比商学院学生的平均年

龄小。他的成绩不错,但并非特别拔尖。尽管是国会议员的儿子,但他没有动用任何关系以便进入哈佛。既然霍华德·巴菲特不会乞好于人,也不愿受人吹捧,那么他的儿子也不会这样。

沃伦打算凭借自己对股票的了解在面试时有不俗的表现。到现在为止,无论什么时候他开口谈到股票,人们都会不由自主地听他说话。他的亲戚、老师、父母的朋友,以及同学们和所有想听他关于股票的观点的人,都是如此。

不过,他错解了哈佛的宗旨——其目标是培养领导者。他来到芝加哥,进入面试。沃伦因为自己在股票方面具有天赋而拥有自信,面试的男士通过这种对单一领域的自信一下就看到了沃伦的自我意识和他不太自信的内在。“我的样子看起来

在16岁左右,而情绪的表现大概是9岁。我和进行面试的哈佛校友待了10分钟,他评估了我的能力,把我拒之门外。”

沃伦根本没有得到机会展示他的股票知识。哈佛的这位先生很有礼貌地告诉他,在几年后,他会有更好的机会。

沃伦很天真,这番话并未令他十分消沉和低落。当哈佛来信拒绝他的申请时,他惊呆了。他说,他的第一个想法是:

“我要怎么跟我父亲交待呢?”

虽然霍华德很吃惊,表情也不太好看,不过对他他的孩子并不苛刻。哈佛是沃伦的梦想,并不是他父亲的梦想。真正的问题可能在于,沃伦要怎么跟他的妈妈交待。

虽然他们进行过交谈,但是记忆都已经模糊。不过,后来沃伦认为哈佛遭拒是他一生中关键的一幕。

沃伦几乎立刻动手研究其他的研究生学校。一天,快速翻阅哥伦比亚大学概况手册的时候,他见到两个非常熟悉的名字:本杰明·格雷厄姆和戴维·多

德(David Dodd)。

“对我来说,这可是两个响当当的名字。我刚好读过格雷厄姆的书,不过,我不知道他在哥伦比亚大学教书。”

“格雷厄姆的书”指的是《聪明的投资者》(The Intelligent Investor)这本书,1949年出版。这本书向各类投资者,不管是谨慎型还是投机型,提供实战建议,摧毁了华尔街的投资惯例和陈规,颠覆了以前股票投资在大范围内存在的一致性思维。这本书首次用老百姓都能明白的方式阐释说明,股票市场并不是通过黑魔法在运行。通过真实示例,比如北太平洋铁路、美国夏威夷轮船公司,格雷厄姆展示了如何运用一种理性和数学的方式对股票进行估值。投资,

他说,应该是系统化行为。

这本书迷住了沃伦。

根据沃伦手里所拿的哥伦比亚大学说明手册,那位他最喜欢的作者本杰明·格雷厄姆在哥伦比亚大学讲授金融学。

戴维·多德也在那儿当老师,是商学院的教学副院长、金融系系主任。

沃伦如今决定要去哥伦比亚。但是,时间已经太晚了。

“我在8月写的申请信,离开学只剩一个月,而其实我应该早这么做了。天知道我写了些什么。我可能写的是,我刚刚在奥马哈大学发现了这本书。手册上面说你和本杰明·格雷厄姆在贵校任教,我认为,你们是站在奥林匹斯山山顶的某个地方,正笑着俯视我们其余的人。如果我能被录取,我会很高兴。我当然知道这不是一次常规的入学申请,这可能是一次非常私人的申请。”

不管是什么原因,在截止日期之后,没有经过面试,沃伦就被哥伦比亚大学录取了。

出版社:中信出版社  
本报享有《滚雪球》全国性财经媒体独家连载授权。

## 美联储下猛药“零利率”时代来临

## 今后将通过公开市场操作等手段支持金融市场正常运转和刺激经济增长

本报记者 黄继汇

士预期的0.5个百分点。美联储当天还决定将贴现率即商业银行向联邦储备银行举借短期贷款时支付的利率下调0.75个百分点,从1.25%下调到0.5%。

美联储在降息声明中说,自10月底上次例会以来,劳动力市场形势恶化,消费开支、企业投资和工业生产都在下降,金融市场状况依然严峻,信贷条件仍在收紧。总体上看,经济前景进一步看淡。同时,通货膨胀压力明显减少。由于能源以及其他商品价格下降,加上经济前景疲软,美联储因此预计通胀在未来几个季度里将进一步降低。

## 经济前景看淡

在当天结束的货币政策决策例会上,美联储将利率水平从目前的1%下调到了零至0.25%这个范围。这一降息幅度大于很多分析人

美联储表示,该委员会将运用“所有可用工具”,来促使经济恢复可持续增长和保证价格稳定。由于经济疲软,利率可能需要在一个时期内保持在这种特别低的水平。美联储今后的政策重点将放在通过公开市场操作以及其他适当的手段来支持金融市场正常运转和刺激经济增长。

分析人士指出,美联储的近乎“孤注一掷”,既显示了美联储决策层对危机的决心和魄力,更反映了美国经济衰退的严重性。随着金融危机持续恶化并不断向实体经济扩散,美国经济陷入深度衰退已成必然。

根据权威机构的判定,美国经济已于去年12月陷入衰退。

## 有助提振市场信心

美联储是去年9月开始此轮降息周期的,当时的利率水平为5.25%。按照美联储的决定,“零利率”政策将维持一段时间。对于美联储的举动,美国经济学家肯·梅兰认为,美国利率已非常低,降至“零利率”心理作用更大于经济效用,将会有助于振奋市场信心。事实上,随着降息空间的不断减小,美联储近来已加大了向市场注入的力度。

但大幅注资可能导致市场上美

元泛滥并造成美元贬值。分析人士指出,美元贬值或许在一定程度上有利美国经济,但从全球市场看,势必加剧受金融危机冲击的其他经济体的困境,并使其他国家失去投资美国的信心。在全球化的时代,其他国家经济大幅下滑,美国也不可能独善其身。

从目前来看,“零利率”时代标志着美国经济正处于一个关键节点。如果举措得当,美国经济可望由此逐步走出困境,或者避免陷入更长时间的萧条;如果举措失当,则不仅不能挽救美国经济,反而会拖累其他经济体的发展。

## 欧洲央行担心利率过低

## 日本或进一步放松货币政策

本报记者 卢铮

在全球经济衰退背景下,又一波降息浪潮正在掀起,美联储基金利率水平已逼近“零”。不过,欧洲央行日前暗示将暂停降息,令市场感到意外。

## 欧元区或暂停降息步伐

欧洲央行行长特里谢16日表示,欧洲央行在进一步降息方面将有所限制,暗示1月份可能会暂停降息步伐。特里谢说,10月份以来欧洲央行已经降息175个基点,从目前阶段看,再度降息将是有限制的。他表示央行将重点关注已经作出的降息决定是否已经有效向市场传导。

本月4日,欧洲央行将基准利率大幅下调75个基点至2.5%。特里谢此前表示,要防止利率过低的情况发生。欧洲央行目前没有直接购买欧元区各政府债券的打算。

不过,特里谢的表态并未完全打消人们对欧洲央行继续降息的预期。欧洲央行理事博内罗日前表示,央行已经留有必要时进一步降息的余地,依然能够下调基准利率,以便帮助缓冲欧元区经济所遭受的打击。他强调,欧元区经济增长与通胀压力均有所缓解。但金融紧张局面日益冲击实体经济,并带来相当大的不利影响。

市场人士认为,特里谢的讲话表明欧洲央行担心降息速度过快。欧洲央行目前寄希望于美国的经济刺激计划能拉动全球经济。不过,美联储采取的宽松货币政策将推动欧元区流入港元资产,相信主要是为了避险。

## 美11月CPI创61年来最大月降幅

11月美国消费者价格指数(CPI)连续第二个月创历史最大降幅。

美国劳工部16日公布的数据显示,美国消费价格指数11月份下降1.7%,创下1947年2月份开始进行调查以来的最大单月降幅,主要原因是能源价格继续大幅回落。

受能源价格上涨推动,美国消费价格指数在今年5月、6月和7月分别上涨0.6%、1.1%和0.8%。此后,随着能源价格回落,该指数在8月份和10月份分别下降0.1%和1.0%,9月份则与前一个月持平。

数据显示,美国能源价格11月份下降17%,降幅远大于前一



纽交所交易人士密切关注美联储最新货币政策决定。

## 香港金管局下调利率至0.5%

本报记者 蒋家华 香港报道

存款50万港元以下利率维持在0.01%,50万港元或以上为0.25%。

汇丰银行执行董事王冬胜表示,在“新巴塞尔资本协定”的框架下,银行贷款价格需按风险提升而调高,以维持资本水平。汇丰会收紧按揭贷款政策,包括根据业主的实际还款能力及楼价状况而适当限制贷款额。

中银国际表示,因香港同业拆息与联汇制度挂钩,香港金管局虽然跟随美国降息而下调利率,但香港银行不可能有相同的减息空间。香港银行业仍面临不少挑战,包括净息差收窄以及非利息收入下降,均对银行股估值带来下调压力。

## 银行结余创新高

继周二再度向银行体系注资104.63亿港元之后,香港金管局昨

天六度出手,共注入资金158.88亿港元,从而使香港银行体系结余升至1298.75亿港元的历史新高。

分析人士称,近期港元走强的原因主要是因香港特区政府负债率低、银行体系稳健、存款全部保障及货币风险可控,全球资金持续流入香港。

权威机构发布报告称,香港金管局不断向市场注入资金,短期内有利压低银行同业拆息,缓解香港经济衰退程度。但在香港经济陷入衰退、最困难的时候仍未到来之前,资金显著流入,也可能构成风险;若资金流向突显逆转,迅速撤离香港,实体经济难免重创。从目前港股低迷、楼市低迷等状况看来,外围流入的资金并没有重新投入港元资产,相信主要是为了避险。

债规模扩大,但这与日本当时的情况存在显著区别。

美联储的这位高级官员说,今后在信贷方面采取行动时,联邦公开市场委员会和美联储理事会将会有通力合作。

美联储在利率决定声明中评论道,目前经济形势疲软,应当让利率处在异常低的水平。该官员表示,从这一点可以清楚地看出,美联储要改变政策,首先必须具备什么样的条件。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频

繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频

繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频

繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频

繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频

繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。

当被问及将联邦基金利率目标定为一个区间的原因时,这位官员表示,鉴于联邦基金有效利率频

繁大幅波动,设定一个区间,才能现实地反映美联储当前管理准备金的能力。