

# 外围市场寄望A股强音

□本报记者 贺辉红 深圳报道

本周三,国内传出六大利好,A股一度飙升逾百点,也正是在此刺激下,外围市场出现了久违的反弹。不过,周四,预期中的利好并未如期而至,而外围市场环境并未好转。周四晚间,欧美市场全线下挫,美股更创12年新低。而港股在汇控这一不确定性明朗之后,仍受内地市场和外围影响较大。

## 外围需要A股强势

一直是外围市场风向标的道琼斯指数,本周三也看了一回A股脸色,在A股大涨的刺激下,当日上涨近150点,为近期少有的涨幅。但周四国内并无更多经济刺激计划出台,外围市场投资者对此也做出了反应。同时,投资者再度将眼光投向最新的经济数据。

由于美国股市周四大幅下跌,金融类股领跌,投资者开始担心一些金融机构会被国有化或者破产。道琼斯指数周四暴跌281.40点,至6594.44点,跌幅4.1%;创出1997年4月15日以来的最低收盘点位。自2007年10月创出历史新高后,道琼斯指数累计下滑了53.4%;而自去年9月中旬雷曼兄弟公司破产引发全



花旗股份3月5日首次在盘中跌破1美元关口。

新华社图片

面的金融危机以来,道指回落了42.3%。日本股市和香港股市也曾接近前期的低点。

花旗股价周四盘中首次跌破1美元,收盘下挫9.7%。2007年5月,花旗还是美国市值最大的银行,股价超过55美元。但抵押贷款证券的崩盘和其他资产缩水使得政府不得不出手救助花旗集团和其他金融机构。通用电气公司股价最近几周跌至多年以来的低点,它可能失去AAA级信用评级。通用电气高管称,

公司信用评级即使被下调也不会影响公司的运营。

香港一位交易员说:“股市当前的大跌不同于去年10月和11月那次的地方在于,恼怒情绪已经代替了恐慌。经历了这么多的痛苦之后,许多投资者对股票交易产生了厌恶。”

分析人士认为,本周三全球市场的表现已经说明,世界各大经济体都在睁大眼睛看中国经济形势和A股市场的变化,世界或需要中国的强音。首先,国家统计局的数据显示,

2008年中国经济对世界经济增长的贡献率超过20%,中国经济的稳定和发展无疑会对世界经济产生较大影响。其次,从二级市场的表现来看,香港市场较为关注A/H股差价,目前该差价非常大,A股的上涨能够在一定程度上带动H股的走势。

## 货币乘数效应难体现

本周公布的一份调查显示,美国公司的首席财务官们预计,经济衰退还将持续14个月,并预计今年公司业绩下滑,他们的悲观情绪可以说达到了顶点。在这种背景下,虽然各大经济体争相降息,但贷款的货币乘数效应难以体现出来,并从根本上解决流动性问题。

美元的三个月期Libor在去年10月达到4.8175%的高点。今年1月中旬下降至1.08250%,但随后又稳步回升,市场对奥巴马政府没有出台给不良资产估价的详细计划感到失望。周四,三个月期Libor为1.28375%。德意志银行私人财富管理部门投资总监佩斯说,他对三个月期伦敦银行同业拆息率最近重新收紧感到担忧。他认为,这样的趋势不光让金融公司日子不好过,也使美联储降息举措的乘数效应无法体现出来。信贷并没有像去年秋季那

样完全冻结,但也没有完全解冻,信贷没能流动起来。

不过,从宏源证券监测到的数据来看,OIS以及黄金价格继续下行,投资者对全球货币体系信心犹存;欧洲2月CPI、美国2月ISM、美国1月个人消费支出、韩国的贸易顺差,都比预期稍好点。唯主要国家CDS和东欧CDS、欧美四大利率、人民币NDF、美元指数、VIX指数皆显现不良迹象。他们认为,出现不良迹象的主要原因是西欧与东欧不合作,华尔街与奥巴马不合作。

目前,市场充满了悲观论调,实体经济的困难的确也非常大。但是一些利好也在悄然形成。首先,卖压已不再遍及各类股,去年9月至11月,由于投资人大幅降低杠杆比例,且对冲基金与共同基金有赎回压力,股市因而有强迫式的卖压。但目前环境下,卖压多属基本面因素。其次,技术面已获改善,虽然主要指数跌破了去年11月低点,但其后,创新52周低点的股票及市场波动率均已大幅减少。标普的十大类股中,八大类股今年表现优于大盘(工业股与金融股严重落后,拖累了股市)。最后,投资级信用市场已与股市分离,同时信用发行也告增加。信用情况已获改善,与去年秋季明显不同。

## ■金融城传真

## 银行股牵引伦敦股市“过山车”

□本报记者 陈文仙 伦敦报道

这几天,伦敦金融城几乎都被乌云笼罩,而且还不知道乌云何时散去。投资者对伦敦金融城的动荡心有余悸,结果伦敦股市坐上“过山车”,直冲谷底。

为了尽早帮助英国经济走出衰退困境,5日英格兰银行无奈降息至0.5%,再创历史新高,同时宣布正式采取“量化宽松”这一更为激进的货币政策。央行行长默文·金希望财政部允许央行增加高达1500亿英镑的货币供应量。

很明显,虽然英格兰银行连续多次大幅降息,英国信贷市场的紧缩局面并没有得到缓解,商业银行依旧持借贷态度。可见,降息已经无力刺激英国经济的复苏,所以在英国经济衰退不断加剧的情况下,英格兰银行只能求助于“量化宽松”这一货币政策工具。

去年第四季度英国GDP增速为负1.5%,近20年以来英国经济首次遭受衰退打击。目前,只有政府支出和出口支撑着英国经济。今年全年,英国GDP增速可能为负2.9%。

“量化宽松”货币政策并不是万灵药,如果资产出售者只接受央行的资金而既不花费也不投资于其他资产,那么问题就会产生。当然,英国央行也不会坐等这些问题的发生,它将进行市场监测,判断“量化宽松”货币政策究竟能产生多大效果,以后是否有增加力度的必要性。

## ■华尔街观察

## 美林“顶风”发奖遭调查

□本报记者 陈晓刚 北京报道

在华尔街“亏”声一片的时刻,已经被美国银行兼并的美林公司却依然是制造百万富翁的“梦工厂”。作为一家独立企业的最后一个季度中,美林净亏损158亿美元,2008年全年更是巨亏276亿美元。即便如此,美林在去年年底还是向其高管秘密发放了超过36亿美元的奖金,近700位高管人员拿到了奖金超过百万美元。《华尔街日报》披露,美林顶级投资银行家Andrea Orcel以现金加股权形式获得的奖金约为3380万美元,成为美林去年获得奖金最多的高管。

华尔街是本次金融危机的策源地,并迫使政府动用纳税人的大笔资金救市,美国各界一直对华尔街巨头痛加谴责。此前,任何有关华尔街年终奖的话题都十分敏感,特别是在上月中旬,美国参众两院通过的最终版本经济刺激计划中刚刚明确了对于华尔街金融机构高管的限薪条款。美林此次被曝光,无异于“顶风作案”。

这也是美国纽约州总检察长安德鲁·科莫所无法容忍的。在司法部门对此事展开了先期调查后,科莫本周三已向七位前美林高管发出了传票,这几人去年以现金及股权形式获得的奖金均超过了千万美元。科莫说:“我不想看到纳税人被占便宜,我

很遗憾,投资者并没有买英格兰银行的账,他们继续担忧银行和保险公司等金融机构的资产状况会继续恶化,结果当天伦敦股市遭受暴跌,富时100指数最终报收3529.86点,比前一交易日下降了116.01点,跌幅高达3.18%。不仅保险股和银行股严重拖累了当日的大盘,随着石油和金属期货价格的回落,能源股和矿业股也重新回到了下行轨道。

然而,就在前一交易日,该指数还获得了3.81%的涨幅,投资者还以为反弹会维持较久。天有不测风云,伦敦股却坐着“过山车”冲向谷底。

就在央行宣布降息和采取“量化宽松”政策之前,众多银行公布了2008年的业绩报告,摆在投资者面前的无疑是悲观而心酸的一串串数字。接受英国政府高达200亿英镑救助资金的苏格兰皇家银行的税前亏损达241亿英镑,创下英国企业史上最高额的年亏损额。

汇丰银行在宣布税前利润下降62%至65亿英镑的同时,也宣布了通过增发新股的方式筹资125亿英镑,提高一级资本充足率,创下英国历史上增发新股最高纪录。英国莱斯银行集团去年税前亏损高达100亿英镑。渣打银行可谓独树帜,其去年税前利润上涨了19%至34亿英镑,还声称2009年的发展情况稳定,这也难怪,因为该行三分之二的收入来自亚洲。

也不想看到不配得到奖金的人拿到那么多的钱。”

与此同时,科莫还在调查此事是否违反了美国证券法。他担心去年9月美国银行和美林达成并购交易之时并未将这份早已存在的奖金计划公诸于众。在此前写给美国众议院金融机构委员会主席弗兰克的一封信件中,科莫说:“美林没有公开分红计划,而是暗中提前分红,给予那些决策失败的高管丰厚回报,这种不负责任的企业行为令人震惊。”

美国银行发表声明称,美林去年还是一家独立公司,对薪酬问题的最终决定权仍在对方手中。其发言人还表示,美国银行对任何员工的隐私权表示关切。如果这些薪酬信息被公开披露,自己的员工很可能被同行“挖墙角”,司法部门必须保证对这份名单保密,美国银行才会将其交出。据悉,科莫已经断然拒绝了这一提议。究竟这份名单是否应作为企业商业秘密信息而免于被披露,预计司法部门将于3月13日作出最终裁决。

另外,科莫还计划“曲线出击”,因为美林与美国银行都参与了“不良资产救助计划”(TARP)计划,并从中得到了450亿美元的救助。科莫已与监督实施该计划的美国独立监察长巴罗夫斯基进行了沟通,将就美林与美国银行是否确保救助资金合理使用展开进一步的调查。

## 欧洲加快“零利率”脚步

□本报实习记者 杨博 北京报道

欧洲再度掀起降息潮,5日,英国央行和欧洲央行先后宣布降息50个基点,基准利率分别达到0.5%和1.5%,双双触及历史低点。此轮降息幅度符合先前市场预估,且有迹象表明,欧洲央行仍存降息空间,利率可能进一步向零逼近。

### 欧洲加紧向“零利率”靠拢

去年10月以来,英国央行已先后6次调低利率,累计降息4.5个百分点。最近一次降息在2月初,当时的幅度也是50个基点。对于英国央行频繁降息,分析人士普遍认为这是防止经济衰退加剧的正确做法,但同时也指出这一措施的效果“不会很明显”。英国央行一位官员指出,利率降得越低,继续降息的效果就会越小,“一旦利率降至1%以下,降息几乎不会给经济带来任何作用。”

英国央行总裁金恩表示,继续降息的可能性“非常小”。他说:“英国利率已非常接近零,我们现在的做法是直接向经济注资。”据悉,英国央行拟印发1500亿英镑(约2120亿美元)钞票,并计划在未来三个月购买至多750亿英镑的债券,用以向经济系统注入流动性。

同一天,欧洲央行也宣布降息50个基点至1.5%,达到有史以来最低水平,至此,该行已在五个月内累计降息2.75个百分点。由

于经济衰退加剧,欧洲央行此次50个基点的降息力度依然不够,且欧元区12月份M3货币供应量增速放缓至7.3%,为进一步降息打开了空间。分析师普遍预测,欧洲央行6月底会再次降息至1%,之后到明年都会按兵不动。

由于担心持续降息有可能带来资产泡沫和通胀高企,欧洲央行行长特里谢此前表示欧洲央行不愿意跟随美联储将基准利率下调至接近0%。但衰退的经济指标让该行不得不加紧降息脚步。高盛首席欧洲经济学家尼尔森认为,目前欧洲央行的利率仍高于多数主要央行,而由于欧洲央行未能像美联储那样迅速行动,欧洲经济的复苏时间也将被迫延迟,欧盟经济因此承担的损失有可能多达1000亿欧元。

去年12月,美联储将基准利率降至0.25%与0%之间,而日本当前利率为0.3%。此轮降息过后,除欧元区外,美、英、日本等发达国家经济体均已进入“零利率”时代。5日,英首相布朗发出呼吁,建议全球各国政府与英国、美国脚步一致,在降息的同时增加政府支出,共同对抗经济不景气。

### 经济衰退预期加剧

丹麦中央银行5日宣布,将贷款利率降低0.75个百分点,降至2.25%,除了贷款利率的降低,银行经常账户的贴现率和活期存款利

率也将降低0.75个百分点,降至2%。如此大范围降息的背后,是欧洲经济指标的持续恶化。欧盟统计局5日公布的修正数据显示,2008年第四季度欧元区GDP环比下滑1.50%,刷新欧元区成立以来的最差纪录。至此,欧元区经济已连续三个季度走跌。

地区数据中,欧盟第一大经济体有“稳定器”之称的德国的GDP也比上季度下滑了2.1%,且其新近公布的2月失业人数继续走高,增至355.2万人,失业率升至8.5%,较1月高出2个百分点,进一步加剧了市场衰退预期。

英国的情况也不乐观,去年第四季度其GDP出现了环比1.5%的大幅下降。2日英国工程雇主联合会(EEF)发布的报告显示,今年第一季度计划减产的英国制造业企业数量较计划增产的企业数量高出大约39%,刷新历史纪录。该报告预测2009年英国制造业产出可能创下30年来最大跌幅,约14万名技术工人将因此被迫失业。

5日,欧洲央行表示,预计2009年欧元区GDP萎缩幅度最高将达3.2%,这进一步加剧市场对经济衰退的悲观预期。当天欧洲三大股指全面下跌,英国富时100指数大跌3.18%,报收于3529.86点,德国DAX下跌3.02%,报收于3695.49点,而法国CAC-40指数下挫3.96%,报收于2569.63点。

## ■封面榜中榜

华尔街因何难见女职员



《福布斯》

最近,美国花旗集团的几位遭解雇女职员以性别歧视为名投诉这一号称“老男人俱乐部”的华尔街著名金融企业。几位女职员的理由几乎如出一辙,她们反映自己均在勤奋工作中突遭解雇,她们年龄各异,所处职位也从一般职员到经理不等。在这场金融危机掀起的裁员潮中,像花旗集团这样受到较大冲击的公司,有些部门现在已难见到女性职员。而投诉花旗的女职员代理律师称,这次裁员潮之前,该公司一些部门的高级经理位置就已被男性霸占。

而花旗做出的回应是,去年11月的裁员是“基于合法的商业原因而与性别毫无牵扯”。其实不光是花旗,美洲银行、东京银行和美林证券也曾受到被炒女员工的投诉,甚至十几年前,花旗就受到过有关性别歧视的指控。一位女律师坦言,如今很多女性不甘心做华尔街“贱民”,因此反性别歧视的维权案越来越多。这当然是无可厚非的,但现实情况是,如今在金融保险业,女性与男性职员比例严重不平衡,根据政府权威部门统计,过去十年,华尔街金融机构的女性雇员下降了4.7%,男性雇员则上升3.2%。

## 货币贬值将分裂欧洲



《经济学人》

如今,有如1980年代身陷债务危机的第三世界国家的景象正在欧洲上演:汇率如翻跟斗一般演变,经常性账户出现严重赤字,外币借款疯狂上涨,经济持续不景气。这些刚刚成为欧盟新成员的东欧国家的惨状显然将影响到老牌欧盟国家,令其难以自拔。面对近在家门口的经济衰退,不少西欧国家连连叫屈。因这些出现问题的东欧国家在不久以前还因燃料出口成为受惠国,并获得广泛外资,它们曾渴望自己国家的生活水平会很快赶上西欧,也对欧元这一统一货币寄予厚望。如今批评声叠起,不少人认为一些东欧国家的加入其实是在破坏欧盟的机体,这些国家不仅在回避自身问题,也浪费了大量资金用于基建和制造消费泡沫,因此它们现在该为自己做的荒唐事付出代价。

尽管如是说,像匈牙利或波罗的海三国的任何一个国家若出现问题,西欧人还是会第一时间倾囊相助。因西欧各大银行在东欧国家的投入可谓巨大,若资产缩水,这些银行将遭受毁灭性打击。而经济衰退令贸易保护主义再次抬头,一体化市场在欧洲很可能被轻易击穿。

## 危机重击欧洲



《商业周刊》

为避免令德国最大的雇主关闭工厂,德国莱茵-威斯特伐利亚州长卢格最近亲赴美国汽车城底特律,与通用汽车公司首席执行官瓦格纳紧急会面,劝其不要关闭设在德国波鸿的一家汽车工厂。这家工厂目前拥有5000名工人,是欧宝轿车的生产基地。不过卢格得到的承诺并不算坚定。卢格勒的汽车城之行在某种程度上标志着这场全球经济衰退已全面影响到欧洲。在美国,危机源自次级抵押贷款市场,而在欧洲几乎不存在这种市场,但欧洲并未因此幸免于难,所谓唇亡齿寒,美国及世界各地的危机不可避免地将欧洲卷入泥潭。

就在不久以前,欧洲人还在庆幸自己逃过这场史上最糟的金融危机,现在这一地区已开始饱受欧元带来的冲击。在西班牙和爱尔兰,公司成批破产,欧盟各国的失业率在去年12月上升到7.4%,而上一季度的失业率为6.8%。今年欧元区的生产总值也下降了2%,国际货币基金组织预测该地区的产值缩水率将大于美国的1.6%。西门子首席执行官坦言,谁都没预料到此次危机会如此严重。欧洲各银行尽管未遭到美国的次贷危机冲击,却受到来自东欧的次贷国家的打击,有人预测,东欧各国可能将上演类似1997-1998年的亚洲金融危机。(石璐)