

首季盈利增长20%

## 高盛拟提前还贷赎回自由身

□本报记者 高健

华尔街巨头高盛集团13日宣布,在截至3月27日的2009第一财季中,公司实现盈利18.1亿美元,净利润比上财年同期增加了20%,每股收益3.39美元,将按每股35美分的比例派发季度红利。

高盛集团还计划向投资者发行总额达50亿美元的普通股,并以此偿还其去年从美国财政部不良资产救助计划(TARP)中得来的100亿美元政府贷款。

分析人士指出,高盛的这一决定是因为接受政府资金救助后,其在薪酬发放、利润分配以及资本运营等方面遭到了美国监管当局的巨大压力。不过,鉴于高盛的规模和对金融系统的重要性,其在归还贷款后仍有可能继续受到监管当局的密切关注。

与联邦政府“划清界限”

高盛集团增发50亿美元普通股筹集资金偿还政府资金的举措,将使该公司的流通股规模增加8%左右。由于该公司管理人士已经在近几周连续暗示,希望尽快偿还从财政部TARP计划获得的政府资金,且上周末市场上就已经存在其将售股偿债的传言,因此高盛的上述计划并不出人意料。

与此同时,高盛集团提前一天公布了其远超预期的2009年第一季度业绩。报告显示,高盛集团当季盈利18.1亿美元,从而在上个季度出现自10年前上市以来首次季度亏损后,立即实现了业绩复苏。同时,该集团还按比例配发了每股35美分的季度派息。美国当地媒体指出,高盛集团迅速采取措施,以脱离不良资产救助计划的方式,与美国联邦政府“划清界限”,主要动力来源于其在公司运营诸多方面受到了来自监管当局的巨大压力。

“尽量少地承受政府监管压力”一直是高盛集团的重要原则。在去年9月雷曼兄弟公司申请破产保护后,高盛管理层9月23日立即决定,向“股神”巴菲特的投资旗舰——伯克希尔·哈撒韦公司发行总额为50亿美元的可转换优先股筹资57.5亿美元。

虽然,金融危机随后的持续加深还是导致高盛最终加入了TARP计划,但美国市场人士仍然认为,相比政府救助资金,高盛更应该首先偿还的是巴菲特的相关投资。然

而根据TARP计划的规定,只要高盛持有政府贷款,没有政府的批准,高盛集团就不能偿还来自巴菲特的投资。这一规定的直接结果就是,按每年10%的股息计算,高盛每天都将因为伯克希尔公司50亿美元的投资,而欠下对方130万美元的利息。

TARP舵手将易人

就在高盛集团急欲摆脱TARP计划的同时,美国媒体披露,奥巴马总统可能最早于本周宣布任命房利美(Fannie Mae)公司首席执行官赫伯·艾利森(Herb Allison)作为TARP计划新的负责人。一旦任命公布,艾利森就将接替布什政府时代留任的尼尔·卡什卡里,后者应现任财长盖特纳的要求留任至找到接替人选为止。

美国联邦政府选择艾利森领导TARP计划,是看中了其丰富的金融从业经验。现年65岁的艾利森是投资公司TIAA-CREF前主席,并担任美林集团高管多年;去年9月,他同意在政府接管“两房”后执掌房利美。

分析人士认为,如果获得确认,艾利森的上任将使TARP计划变得更加不受欢迎。这不仅是因为他不得不为该项目剩余资金花费的计划做辩护,并可能在需要更多援助资金时充当政府的代言人,还有一个重要原因就是,担任房利美首席执行官期间,他选择不拿薪水和奖金。这有可能意味着,TARP计划将在薪资限制规定的执行上更加严格。

这对于高盛集团来说尤其不是一个好消息。有着140年历史的该集团素来以丰厚的薪酬文化而自豪。去年,尽管整体薪酬有所下降,其却向共约3万名员工中的953名员工每人支付了100多万美元的工资和奖金。而在员工规模约为高盛两倍的美林公司,去年享有百万美元以上年薪的员工数量却仅有696人。

不管高盛集团此次售股偿债的举措能在多大程度上为自己赎回“自由身”,都已经刺激着那些有足够的资本的美国大型银行加快了脱离TARP计划的脚步。目前,包括上周末刚刚公布良好业绩的富国银行在内的部分银行被市场认为已经可以在无需政府协助下度过难关;而花旗集团等另外一些银行则仍然需要在政府的密切关注下运营。

金融中心地位已被削弱

伦敦金融城人才流失严重

据英国《卫报》14日报道,近两个月来他看到大批人才打道回府。向来金融城的外国员工在圣诞节前回国休假,三、四周后回来续签新约继续在伦敦工作。但是新年之后他就没看到往年的情景,因为大批外国员工没有得到续签新约的机会。而他所在的猎头公司也比往年清闲了许多。

法国使馆发言人则指出,一些法国人离开伦敦是因为经济不景气,还有就是他们找不到合适的工作。一家欧洲对冲基金经理强调,还有大批外国人将离开伦敦,因为他们的薪酬与在英国生活的费用不再对称了。

一份最新的问卷调查结果表明,62%的被调查者认为伦敦作为世界主要金融中心的地位已被削弱。(王建华)

著名英国猎头公司Morgan



图为大都会人寿保险公司位于美国纽约的总部

CFP图片

白宫“好意”遭冷遇

## 大都会人寿拒绝加入TARP计划

□本报实习记者 杨博

在美国财政部宣布扩大问题资产救助计划(TARP)覆盖范围,将人寿保险业指定为第三个直接受政府救助的行业后不到一周,全美最大的寿险企业——大都会人寿保险公司(MetLife)拒绝了白宫“好意”,表示将不会从政府手里领取这笔“救助金”。

分析人士表示,虽然总额超过7000亿美元的TARP计划自去年10月推出以来成为了部分机构的“救命稻草”,但某些受助机构却将其视为沉重的负担。

大都会人寿资本充裕

大都会人寿在13日的一份声明中表示,该公司目前资本充足,将不会接受美国政府TARP计划注资。公司董事长罗伯特·亨里克森指出,大都会人寿拥有约50亿美元的充裕资本,其核心集团与个人保险业务的收入亦“稳健”。受此影响,当天大都会人寿的股价上涨1.77%,收于每股28.79美元。

今年3月,大都会人寿通过出售浮动利率票据筹资3.97亿美元,在该项交易中,美国联邦储蓄保险公司(FDIC)为其出售的票据提供担保并允许其以较低利率借贷。此前,大都会人寿还曾于去年10月以售股方式融资23亿美元。

大都会人寿还表示,由于其资产超过1000亿美元,且已组建金融控股公司,因此成为参与美国政府“压力测试”的19家公司之一。“压力测试”是美国财政部2月公布的金融救援新计划一部分,主要用于评估审查银行的财务状况,确定哪些银行需要额外注资,测试结果将于4月末公布。

大都会人寿的主要竞争对手哈特福德金融服务公司(Hartford Financial)与保德信金融集团也均已成为金融控股公司,因而有资格申请TARP援助。资料显示,这两家公司去年下半年均亏损。哈特福德今年初迄今已遭标准普尔三次评级下调,分析师调查显示该公司运营利润将锐减88%,而保德信表示,其已经向美国财政部提出注资申请。

美寿险业普遍资金紧张

不过,另一家人寿保险和抵押贷款提供商Genworth金融公司则因未能达到TARP注资标准而被美国财政部拒之门外。在信贷评级不断遭到降低及股价连续12个月缩水的情况下,Genworth从私营渠道获得融资的能力已经非常低,而去年11月,这家保险机构就曾被美国政府短期融资计划拒绝。目前该公司处境已经十分艰难。

4月底,美国各大寿险商将相继进入一季度财报发布期。分析人士认为,寿险企业的融资进程将成为市场焦点,虽然TARP计划存在各种弊端,但仍是可以最快见效的筹资手段。

目前,资金紧张已成为美国寿险业的一大重症。数据显示,2008年美国人寿保险行业的资金盈余总额减少了320亿美元,而今年以来,该行业股价已重挫逾40%。标准普尔分析师表示,许多寿险公司资产负债表上的损失都尚未实现,一时无法判断损失到底有多少,但部分大型寿险公司的亏损可能超过其现金准备。

巨额亏损威胁到寿险商的生存,也迫使它们寻求政府资金的救助。上周,美国财政部宣布扩大TARP计划覆盖范围,寿险业成为继银行和汽车业之后,第三个直接接受政府救助金的行业。但有关项目规定,只有经营存贷款业务的寿险公司才可以申请该笔总额近千亿美元的资金。

对现金的需求骤增使得接受政府注资成为受困寿险公司的最好选择,申请纳入TARP计划因而成为众多企业的行动目标。但与银行业一样,接受政府注资的寿险机构也将受到政府包括高管限薪条款在内的严格限制,这也让受助机构怨声载道。

金融危机以来,美国政府已三次对花旗伸出援手,投入总计450亿美元资金及超过3000亿美元的资产担保。美国花旗集团今年2月表示,已与美国政府就股权转让事宜达成协议。美国政府将按照1比1的比例,将手中的部分优先股转换为普通股,转换上限为250亿美元。如果这一协议顺利实施,美国政府在花旗中的持股比例将升至36%,成为其最大股东。

由于在这次金融危机中损失惨重,花旗奇缺现金,面临很大的资产出售压力。在过去一年中已经出售了共计20多项业务。花旗还宣布将把集团分拆为两部分,以便筹集更多资金,并把注意力集中在传统优势业务上。

美联储理事预计

美国一季度GDP可能大幅收缩

美联储理事费舍尔(Richard Fisher)14日称,糟糕的经济数据暗示一季度的美国经济仍可能大幅收缩。他预测,2009年的美国失业率将超过10%。

费舍尔是美联储公开市场委员会(FOMC)不具投票权的理事。他在香港讲话时表示,当前美国的经济数据相当糟糕,预计一季度经济将以非常显著的速度萎缩,美国消费者将提高储蓄并削减开支,目前判断美国经济是否见底为时尚早。同时费舍尔重申,2009年美国失业率将超过10%的市场预期。费舍尔表示,美联储的政策有可能帮助结束此轮衰退。他还表示,不赞同美元将大幅贬值的观点。

美国2008年第四季度的GDP按年率计算下降6.3%,创1982年以来的最差表现。目前经济学家预计4月晚些时候公布的数据将显示美国今年一季度GDP下降5%。(黄继汇)

日本央行行长认为  
日本内需可能进一步减弱

据日本媒体报道,日本央行行长白川方明13日在日本秋田县对当地经济界人士发表谈话时表示,日本的内需仍有可能进一步减弱,日本经济的真正复苏仍需要一些时间。

白川方明称,目前来看,随着企业的库存调整,生产进入了停止下滑的摸索阶段。但是由于设备投资依然受抑制等原因,内需仍有可能继续走弱。他谨慎地指出,尽管央行的基本看法是日本经济将于本财年下半年见底,但依然有较大的不确定性。

13日当天,央行公布的统计速报显示,3月份日本国内企业物价指数同比下降2.2%,环比下降0.2%。央行称,在企业物价持续下滑的同时,由于日本国内个人消费低迷,消费者价格也面临巨大下滑压力,日本经济陷入通货紧缩的风险进一步上升。(据新华社)

上财年出现历史最大降幅

日本基金净资产余额巨幅缩水

据日本共同社报道,日本投资基金协会13日公布的数据显示,2008财年(截至今年3月31日)底,日本投资基金的净资产总额为51.4786万亿日元(约100日元合1美元),比上年减少26.2%,缩水幅度创历史之最。

资料显示,在全球股市大涨的2006财年,这一数据曾达到创纪录的105.18万亿日元,当年增幅为26.4%。与2006财年相比,2008财年的基金净资产总额减少了一半以上。

投资信托协会称,2008财年底的净资产总额中,股票投资基金余额为40.3517万亿日元,比上年缩水30.1%,同样是历史最大降幅。当年投资信托基金的运营损失高达18.8234万亿日元,仅去年10月份损失就超过10万亿日元。该协会表示,金融危机引发的全球股市大跌以及日元升值是日本基金资产余额大幅下降、运营发生巨额损失的最主要原因。(据新华社)

新加坡调低今年经济增长预测

新加坡贸工部14日宣布,考虑到第一季度经济大幅萎缩及全球经济前景疲软,对新加坡今年的经济增长预测从1月份公布的负2%至负5%调低到负6%至负9%。

贸工部在一份声明中表示,全球经济不景气给新加坡出口贸易造成重创。与去年同期相比,今年第一季度新加坡实际国内生产总值估计下跌11.5%,大大高于去年第四季度的下降4.2%。除建筑业未受影响外,被视为新加坡支柱产业之一的制造业第一季度估计下滑29%,服务业产值估计下滑5.9%。

新加坡金管局还宣布,新加坡今年1、2月份的消费价格指数已从去年第四季度的5.4%下降到2.4%,全年消费价格指数仍预计为负1%至零。去年新加坡通货膨胀率为6.5%,前年为2.1%。(张永兴)

标普上调欧企贷款违约预期

信用评级机构标准普尔14日发布报告称,该机构已经将2009年欧洲企业贷款违约率预期由此前的11.1%上调至14.7%。

报告认为,欧洲企业此前纷纷实施的举债经营策略,是其贷款违约率预期走高的重要影响因素。报告进一步解释称,雷曼兄弟去年9月的倒闭,对全球金融系统形成了严重冲击,这导致了一些债务压力过大而现状脆弱的公司,面临着其债权机构无法为其通过调整走出低谷提供必要支持的困境。

报告进一步预计,在2010年乃至2011年底之前,欧洲企业将仍然很难实现再融资,也无法彻底清除其债务负担。因此,2010年度的欧洲企业贷款违约率可能会继续停留在10%以上的高位,其中非食品零售业和汽车行业等严重依赖消费者支出的行业,将继续承受明显的压力。(高健)

受法院委托,我们依法对以下标的公开联合拍卖,现公告如下:  
一、拍卖时间地点:2009年4月27日上午10时在重庆市渝中区民生路206号9楼会议室。

二、拍卖标的:重庆银星智业(集团)有限公司(证券账户:B881027986)所持有的河南东方银星投资股份有限公司的有限售条件的流通股(股票简称:东方银星,股票代码:600753)223.8066万股,拍卖参考价675.8959万元,保证金50万元。

三、展示时间及地点:自公告之日起至拍卖日前在标的现场。

四、报名事项:竞买人应于拍卖会前一日将保证金缴至法院指定账户,以到账时间为准;户名:重庆市第五中级人民法院;开户行:交行解放西路分理处;账号:500102111018010002615;凭法院出具的收据与我司完善竞买手续。截止报名时间为2009年4月24日15时,逾期不予办理。

法院监督电话:023-63905326

联系人:贺女士 023-63833886 13452060563(纵横)

尹女士 023-61602111 13368114522(嘉瑞)

重庆庆纵横拍卖有限公司  
重庆市嘉瑞拍卖有限公司  
2009年4月15日

## 花旗计划甩卖日本市场业务

本周发布季报成关注焦点

□本报记者 黄继汇

据报道,美国金融巨头花旗集团日前表示,计划出售旗下位于日本市场的零售经纪业务——日兴证券公司,这一资产引发了日本三大银行的浓厚兴趣。消息人士14日表示,花旗集团已告知潜在买家,公司可能还愿意出售在日本的投资银行和资产管理业务。

另外,花旗本周还将公布一季度业绩,这也成为了市场关注的焦点。

可能捆绑出售三项日本业务

此次花旗拟出售的经纪公司日兴证券得到了日本三大银行:三菱UFJ金融集团、三井住友金融集团和瑞穗金融集团的竞标。作为日本第三大经纪公司的日兴证券,在日本有109家零售分支机构和7000多人的销售队伍。而日本家庭是全世界最大的财富来源,拥有15万

亿美元,更是金融巨头的必争之地。日本三大银行均认为,一旦日兴证券花落别家将给自己带来很大的挑战。

花旗2008年1月才通过一系列交易收购了日兴证券,并为此支付了1.6万亿日元(161.7亿美元),但为了及时补充资本金,花旗此次出售日兴证券可能将大降价。金融分析师们预计日兴证券的估价在3000亿-4000亿日元。

据报道,消息人士最新指出,除了日兴证券的零售证券业务,花旗还可能出售投资银行业务日兴-花旗以及基金管理业务的日本资产管理的部分股权。知情人士称,上述三项日本市场业务报价或达到8000亿日元。花旗希望能通过捆绑出售三项业务争取到更高出价。

一季度报有望盈利

花旗本周五将公布的一季度业绩也是市场关注的焦点,花旗集团此

前曾表示,该集团今年前两个月实现了盈利,而第一季度迄今的表现堪称自2007年第三季度以来的最好,花旗盈利的消息大大缓解了市场对美国银行业巨亏的担忧情绪。

金融危机以来,美国政府已三次对花旗伸出援手,投入总计450亿美元资金及超过3000亿美元的资产担保。美国花旗集团今年2月表示,已与美国政府就股权转让事宜达成协议。美国政府将按照1比1的比例,将手中的部分优先股转换为普通股,转换上限为250亿美元。如果这一协议顺利实施,美国政府在花旗中的持股比例将升至36%,成为其最大股东。

由于在这次金融危机中损失惨重,花旗奇缺现金,面临很大的资产出售压力。在过去一年中已经出售了共计20多项业务。花旗还宣布将把集团分拆为两部分,以便筹集更多资金,并把注意力集中在传统优势业务上。

## 权证持有人该如何考量权证的行权价值

(广发证券衍生产品部)

行权是权证特有的操作,是指权证持有人在行权期限内,以行权价格向发行人买入(如持有认沽权证或认股权证)或卖出(如持有沽权证)一定数量的正股。尽管行权是权证持有人的权利,即权证持有人有权决定是否行权,但并非所有的权证在行权期都具有行权价值。换而言之,权证持有人在做出行权决定前,需判断权证是否具有行权价值。

对于认股权证而言,在不考虑其他成本因素的前提下,只有当正股的市价高于行权价格的时候,才具有行权价值。以已经停止交易的武钢CWB1为例,假如投资者目前仍持有该权证,那么该如何考量其是否具有行权价值呢?根据武钢CWB1的相关公告,4月10日至4月16日是武钢CWB1的行权期,行权价格为9.58元,行权比例为1:1,意味着权证持有人