

希腊债务减记重创欧洲银行业

欧洲央行今日启动第二轮长期低息贷款计划

□本报记者 陈昕雨

近期公布的多家欧洲银行业绩报告显示,欧债危机及希腊债务重组行动给欧洲银行业带来惨重损失,且欧洲银行业未来盈利能力仍将继续受到欧债危机带来的负面影响。财报数据显示,欧洲银行业已为减记希腊国债进行了数十亿欧元的损失拨备。第二轮援助希腊计划中的希腊债务重组方案,将使私营部门债权人承受74%的损失。欧洲央行表示将继续向欧洲银行业提供信贷支持,预计该行2月29日即将推出的第二轮长期再融资操作(LTRO)规模将达5000亿欧元。

受希腊债权减记拖累严重

由于持有希腊国债导致的巨额资产减记,同于23日公布2011年财报的英国苏格兰皇家银行和法国农业信贷银行均曝出巨额亏损。

苏格兰皇家银行2011年全年净亏损20亿英镑,亏损额几乎超出市场预期11亿英镑的一倍。2011财年苏格兰皇家银行税前亏损7.66亿英镑,2010年该行税前亏损3.99亿英镑。2011年苏格兰皇家银行为所持希腊主权债务减记拨备了11亿英镑的损失,并为赔偿被不当出售个人贷款保险的客户端拨备了9.5亿英镑准备金。该行投资银行业务利润下滑54%至16亿英镑。该行表示,2012财年投资银行业务的收入表现仍将取决于市况,由于经济环境存在较大不确定性,该行对今年业绩仍持谨慎看法。

2011年全年,法国农业信贷银行亏损14.7亿欧元,为该行自2001年上市10余年以来首次出现年度亏损。去年第四季度,法国农业信贷银行营业收入环比下滑4%

至46.6亿欧元,高于预期值45.4亿欧元。该行对希腊国债减记拨备了2.2亿欧元损失。法国农业信贷银行宣布取消去年年度股息派发计划,并表示由于欧洲经济与金融环境存在较大不确定性,无法确保能够实现预期的业绩目标。

此外,受到希腊主权债务减记影响的还有德国商业银行和法国兴业银行。其中前者去年四季度盈利受到7亿欧元希腊主权债减记打击,而后者受投行部门持有的问题资产和希腊国债进一步减记等影响,四季度净利润同比大幅下滑89%至1亿欧元,低于市场预期。而法国巴黎银行受希腊债券减记拨备影响,2011年全年利润下滑22%。

尽管英国汇丰控股一枝独秀,该行27日公布的年报显示,2011年实现净利润162亿美元,同比增长27%。但该行业绩强劲是主要受到新兴市场业务提振。

评级机构对欧洲银行业未来前景看法不一。惠誉27日发布报告指出,由于第二轮援助希腊行动已获批,该机构22日将希腊评级由C下调至CCC的行动,不会立即对欧洲银行业评级产生负面影响。

穆迪则警告,鉴于欧洲国家政府财政状况恶化、经济前景不确定增加、资本市场疲软,该机构将于3月底调整部分欧洲银行评级,很可能下调多家欧洲大型银行和投资银行评级。

欧央行“补血”效果存疑

欧洲央行行长德拉吉上周末表示,欧央行的长期再融资操作(LTRO)将增加银行业信贷供给,恢复金融市场信心。欧央行当地时间29日将启动第二轮LTRO,即以1.0%的超低利率向欧洲银行业提供无上限的3年期信贷。



由于持有希腊国债导致的巨额资产减记,英国苏格兰皇家银行在2011年曝出巨额亏损。 新华社图片

彭博28日公布的最新调查预计,欧洲银行业将在第二轮LTRO中寻求获得4700亿欧元贷款,与第一轮LTRO规模4890亿欧元相当。路透社最新调查则预计,欧央行第二轮LTRO规模将达5000亿欧元,并且可能是该行近期最后一次“丈量注资”银行业。

德拉吉表示,欧央行低息贷款的初衷是扩大进入实体经济的信贷规模。然而实际效果并不尽如人意。银行业依旧保持谨慎态度,更愿保留资本并将闲置现金存放于欧央行,而非用于放贷。在第一轮LTRO实施一周后,欧元区各银行在欧央行的隔夜存款额创下纪录的4118亿欧元,表明欧央行注入的大部分资金并未进入信贷市场,而是被重新存回欧央行。截至2011年末,欧洲银行在全球各国央行存款规模创近15年最高水平。

分析人士指出,欧央行希望欧洲银行业将LTRO资金用于改善信贷环境,积极购买欧元区成员国主权债券。假如银行将大量资金存放到中央银行而不是将其贷给企业或个人,将加剧欧洲信贷紧缺状况。

标普下狠手 希腊评级堕入违约区

EFSF评级展望被降至“负面”

□本报记者 陈昕雨

国际评级机构标准普尔27日宣布,由于希腊政府决定利用“集体行动条款”更改相关债务的原始条款,故将该国长期主权信用评级由CCC下调至选择性违约(SD)。希腊也由此成为首个评级堕入违约区的欧元区成员国。标普同日宣布,将欧元区临时救助机制——欧洲金融稳定工具(EFSF)评级展望由稳定下调至负面。

受此影响,欧洲央行宣布暂时剥夺希腊债券作为抵押品的资格,“作出该决定是因为希腊评级被下调”。

标普表示,希腊政府迫使私人债权人减记债务,构成了“痛苦的债务重组”。假如足够的债权人不接受债券置换计划,希腊将面临彻底的债务违约。

希腊上周正式启动债券置换方案,私人债权人所持约2000亿欧元希腊国债的票面价值减记53.3%,实际减记幅度高达74%左右。

希腊财政部随后发布声明称,标普的降级决定在该国和欧元区财长会预期之内,由于希腊央行已为该国内银行预留足够的流动性,此举对希腊银行系统不会产生影响。

另一家国际信用评级机构惠誉上周将希腊长期主权信用评级由CCC级降至仅高于违约级的C级,惠誉同样视希腊债务置换行动为债务违约。

此外,国际评级机构穆迪投资者服务公司27日也发布《一周信用展望》报告指出,尽管达成1300亿欧元第二轮援助计划是解决该国债务问题“朝前迈出的重要一步”,但希腊债务违约的风险仍然很高。

标普27日还表示,EFSF评级展望被降至负面意味着未来其评级可能随着欧债危机形势的发展而被下调。

1月份,标普将EFSF两个主要担保国法国与奥地利的主权信用评级由AAA下调至AA+,随后将EFSF评级由AAA级下调至AA+级。

全球货币政策“开闸放水”无可避免

——访摩根士丹利大中华区首席经济学家乔虹

□本报记者 黄继江

摩根士丹利大中华区首席经济学家乔虹日前在接受中国证券报记者采访时表示,今年全球经济仍面临比较大的挑战,发达经济体必须避免出现政策失误。新兴市场是全球经济的亮点,对全球GDP增长的贡献将高达80%。为了提振经济,全球主要经济体货币政策势必再次大幅宽松。

发达经济体要避免政策失误

乔虹指出,今年从全球经济上来讲,挑战似乎更大,这个挑战

主要来自政策层面。摩根士丹利对今、明两年全球GDP增速的基本预期是3.5%和3.9%。对于今年3.5%预期有一个至关重要的假设,就是全球没有政策的失败。尤其是美欧和日本,这些国家的政策变化将是决定今年全球宏观经济增长状态十分重要的因素。美欧经济体一旦出现政策失误可能会导致全球经济衰退。

她介绍说,摩根士丹利美国经济学家的观点是,美国经济今年既不会太好也不会太差,预估今年其GDP增速将为2.2%,也是长期均值的水平。美国不会产生

明显通胀,但是也不会再一次经历痛苦通缩。美国现在缺乏一些长期的经济增长动力,还要经历经济去杠杆化后的拖累。

对于欧元区,摩根士丹利对今年欧元区GDP增速的基本预期是-0.2%。欧元区今年是否会衰退更多,完全取决于政策。在欧元区出现衰退,美国增长速度不快的状态下,今年新兴市场经济体仍是全球经济的亮点,摩根士丹利对包括金砖四国在内的新兴经济体今年GDP增速的基本预期是5.7%,对全球GDP增长的贡献最多。但如果发达经济体出现政策

失误,新兴市场经济体也将难以幸免。

全球财政政策难有作为

乔虹指出,从全球角度来说,摩根士丹利认为全球货币政策大幅度宽松是今年最令投资者期盼的事情,也是各国政策上的重中之重。由于高负债,发达经济体财政政策的这个“手臂”被砍断了,只剩下货币政策这一条“手臂”,已变成了“独臂英雄”。

她认为,全球投资者在去年12月时对欧洲央行的长期再融资计划(LTRO)还没看明白。在1月

份终于明白了,LTRO就是很大规模的货币宽松,这直接导致1月份欧洲股市上涨。

与此同时,美联储的态度也开始转弯,改变了以前比较乐观的估计,称美国失业率一直不上来,美国经济缺乏动力需要帮忙。市场预计美国会出第三轮量化宽松政策(QE3),但欧洲日本央行的动作比美联储还要快,这样的变化前所未见。

她形象地比喻称:“美联储自己想跳水,发现自己还没有穿上游泳衣,而日本央行和英国央行已经先跳下水了。”

世行行长建议

中国应加快转变经济增长模式

□本报记者 吴心轲

世界银行行长罗伯特·佐利克28日在北京举行的记者见面会上表示,过去30年,中国经济取得了非凡的成就。

但是,中国经济下一阶段的发展需要从出口导向和过度依赖投资转向更多地依靠内需和消费拉动的经济模式,全球金融危机爆发后,美欧国家内需的萎缩更加凸显了这一转变

的必要性。

此前,中国国务院发展研究中心和世行在27日共同发布了“2030年的中国”课题报告,提出了中国应对未来20年所面临的风险及措施建议,其中,风险包括短期内出现经济硬着陆、人口老龄化、劳动力人数减少、不平等程度上升、环境压力和外部失衡等。

报告为中国的未来发展提出六大战略方向:完成向市场经济

转型;加快开放型创新步伐;推进绿色发展,变环境压力为绿色增长,使之成为发展的动力;增进机会均等,扩大面向全民的卫生、教育和就业服务;加强国内财政体系及其现代化;将中国的结构性改革与国际经济变化联系起来,与世界各国建立互利共赢关系。

佐利克表示,中国作为全球经济的参与者,可以把这一轮结构性改革与国际经济议程相结合。

日本芯片巨头尔必达申请破产保护

成日本制造业最大破产案

□本报记者 吴心轲

据日本共同社2月27日半导体内存DRAM企业尔必达当天向法院申请破产保护,即根据日本《公司更生法》进入重组程序。数据显示,截至去年3月底,尔必达负债4480亿日元(约合55亿美元),创日本制造业破产规模之最。

据报道,申请破产重组后,尔必达发行的普通公司债、可转换

公司债等违约债务的本息金额将达1385亿日元。日本政府此前投入的部分公共资金也将无法回收。该公司社长坂本幸雄预计将引咎辞职。对此,日本经济产业大臣枝野幸男在27日的记者会上表示:这是个非常遗憾的事情。希望能将其对国内经济和就业的影响减到最小。”

分析人士称,尔必达的失败除了日元升值等外部因素外,还主要归结于该公司在移动互联网时代

中丧失了技术转换的好时机,并逐步落后于韩国三星电子等竞争者,导致最终没落。数据显示,在过去5年时间里,该公司市值累计蒸发约95%,公司股票将于3月28日在东京证券交易所被摘牌。

韩国Taurus投资证券分析师金亨植表示:“在传统个人电脑(PC)向移动终端转换的转换时期,尔必达未能及时作出技术转变。移动DRAM才是当前的摇钱树,三星电子和其他韩国企业在这一个市场上占据了超过70%的市场份额,而尔必达毫无立足之地。”

尔必达于1999年成立,2004年在东京证券交易所主板上市。随着2008年秋爆发金融危机,公司业绩急速恶化。在获得政府批准适用《活法》后,日本政策投资银行向其注资300亿日元,其他主要金融机构也提供了约1000亿日元的贷款。然而,公司于2011财年前三财季净亏损989亿日元,无法走出亏损和业绩不振的局面。

房市回暖

美国1月二手房销售指数创两年新高

□本报记者 杨博

全美房地产经纪协会27日公布的数据显示,基于房屋销售合约量计算的美国二手房销售指数在1月份上涨2%至97.0的2010年4月以来最高位。同时该协会将去年12月份二手房销售指数变动值从此前的下降3.5%修正至下降1.9%。

分析人士认为,1月份二手房销售指数上涨,意味着2月份二手房销售量有望连续第二个月实现上涨,这对春季售房季而言是个好兆头。通常来讲,销售合约签订要较销售完成提前一到两个月。

近期美国房地产数据普遍表现强劲。美国商务部上周五公布的数据显示,1月全美新房销量升至32.1万套,为六个月以来最高水平。纽约Centurion房地产合伙人公司主管约翰·塔什健预计,由于过剩库存逐步吸收,抵押贷款成本低廉,美国房地产市场将在春季继续保持升势,强劲的春季购房季将成为预测2012年房市增长的重要指标。”

此前美国房地产抵押贷款巨头房利美公司发布报告认为,自去年年底开始,美国房地产市场显示出改善迹象,预计今年房市将自2005年首次给美国经济带来“正贡献”。

克鲁格曼预计

欧洲经济整体滑向衰退

□本报记者 杨博

诺贝尔经济学奖得主、普林斯顿大学教授克鲁格曼27日表示,欧洲最可能出现的情况是经济滑向衰退,希腊出现彻底违约甚至退出欧元区。

克鲁格曼称,谋求经济增长是欧洲和欧元区国家走出危机的正确道路。但目前葡萄牙失业率已经高达13%,希腊、爱尔兰和西班牙情况更为糟糕,欧洲经济整体正走向经济衰退。

克鲁格曼认为欧洲央行和德国不应一再迫使处于债务危机中的欧元区国家采取更多财政紧缩

政策,因为“持续的财政紧缩具有相当大的破坏性”。他表示:“适当的紧缩不可避免,但在经济增长和政府税收低于预期的情况下,一味采取各种紧缩措施并不能带来太多帮助。”

克鲁格曼指出,由于持续的紧缩政策损害经济复苏,希腊除了退出欧元区几乎没有其他选择。他还表示,尽管葡萄牙的状况与希腊不在同一水平线上,但前者也很难在2013年以前重返债券市场。克鲁格曼称:“葡萄牙有75%的可能性留在欧元区,希腊有可能离开,这一切取决于今后两三年的局势发展。”

HFR报告显示

上月新兴市场对冲基金业绩上扬

□本报记者 高健

对对冲基金研究公司(HFR)2月28日发布的《HFR新兴市场产业报告》显示,2012年1月,新兴市场对冲基金业绩强劲并领先于整个全球对对冲基金市场;HFRI新兴市场指数当月上涨4.4%,这也是该指数自2008年金融危机后第9次月度业绩上涨超过4%。

报告显示,新兴市场对冲基金业绩在今年1月全面上扬。其中,HFRI俄罗斯东欧指数上涨5.9%,拉丁美洲指数、中东北非指数和新兴亚洲指数则分别上涨6%、3.4%和4.0%。

报告称,对对冲基金投资者2011年第四季度从新兴市场撤出了22亿美元,为连续第二个季度净撤出。但在整个2011年度,投资于新兴市场对冲基金的总

资本增加了35亿美元,总资本增加了3%。

此外,报告还显示,从投资区域来看,新兴亚洲2011年得到最多的资金净流入,约有14亿美元在2011年流入该区域市场。

HFR总裁肯尼思·海恩兹指出,全球投资者2011年对新兴市场及整个对对冲基金市场表现出一定的风险规避,但2012年早期的强劲业绩或形成投资风险容忍度的反转点。他强调,投资于新兴市场对冲基金的业绩自1990年以来超过整个对对冲基金市场及发达经济体股市,“同时,新兴市场对冲基金已演变为更复杂、透明、更适合机构投资者投资者的金融产品选择,这一因素将决定着未来几年该市场的资本继续增长”。

标致雪铁龙或向通用汽车出售股权

双方联手将有助降低生产成本

□本报记者 杨博

海外媒体27日援引消息人士的话报道称,作为“联盟”协议的一部分,法国标致雪铁龙集团可能最快在本周内宣布向通用汽车集团出售7%的股权。不过到目前为止双方尚未达成最终协议,售股比例仍可能发生变化。

通用汽车目前是全球最大汽车制造商,尽管2011年实现了91.9亿美元的盈利,但其欧洲业务部门2011年仍出现7.5亿美元的年度税前亏损。另一方面,身为欧洲第二大汽车制造商的标致雪铁龙集团正寻求削减不断增长的债务负担。目前该集团负债规模为34亿欧元,本月15日其刚刚宣布计划出售15亿欧元资产用于削减债务。

至168万辆,通用汽车在欧销量则下跌1.9%至117万辆。由于预期2012年欧洲地区汽车需求将连续第五年下降,两家车企在欧洲的销量前景并没有改善迹象。分析人士认为,通用与标致雪铁龙的联手将有助于两家公司共享制造和销售平台,降低生产成本。

通用汽车目前是全球最大汽车制造商,尽管2011年实现了91.9亿美元的盈利,但其欧洲业务部门2011年仍出现7.5亿美元的年度税前亏损。另一方面,身为欧洲第二大汽车制造商的标致雪铁龙集团正寻求削减不断增长的债务负担。目前该集团负债规模为34亿欧元,本月15日其刚刚宣布计划出售15亿欧元资产用于削减债务。

拟成立“伞形公司”

大众计划整体收购保时捷

□本报记者 陈昕雨

据彭博社28日报道,欧洲最大的汽车制造商德国大众汽车拟成立一家“伞形公司”,来完成对欧洲保时捷汽车控股股份公司剩余50.1%的收购,目前大众汽车持有该部门49.9%的股份。

大众和保时捷发言人共同表示:“双方正致力于根据商业条款尽可能快地创建一家综合性汽车公司,这项交易计划将在未来两个星期内宣布。”

所谓“伞形公司”(Umbrella Company)是指“以投资与被投资关系建立起来的、具有独立法人地位、且相互关联的公司群体”,就像打开的伞,下面网罗了众多

参股公司;其中纯投资性公司不直接参与工厂生产投资,而是作为跨国公司在当地的法人,代表总部直接参股或控股当地企业,完成对企业的管理。

分析人士表示,这两家公司为完成全面合并已经进行了两年多的谈判,由于美国方面诉讼保时捷非法操纵市场案及保时捷在德国的税务纠纷等多重阻力因素,原定于2011年内完成的合并计划被迫推迟。大众汽车集团首席执行官文德恩表示,大众汽车将完全整合保时捷汽车业务部门,但在最终签署并购协议之前,大众汽车需克服股权和法律问题上的障碍,而保时捷方面则将承担诉讼结果的法律风险。