別為華爾街哭泣

當務之急是在重樹市場信心的同時找出治本之道，這需要全球金融市場的主要參與者共同協商應對。

【本報特約記者李東才述評】華爾街的迅速潰敗以及全球金融市場的劇烈動盪，讓業內人士開始反思現代金融機器所製造的奇跡。當外界逐漸發現早在20多年前已經播下的“災難種子”，自作自受的華爾街自然不值得人們為其流淚、為其哭泣了。

自從1864年起，美國銀行業就已分成投資銀行與商業銀行兩種業務，投資銀行是擔任撮合企業與資本市場結合的中間人，企業透過投資銀行以尋求融資，然後投資銀行從中賺取傭金。但隨著企業規模擴大，它們有能力自己從資本市場融資，這時擔任中介者的投資銀行就失去生存空間。然而這些原本該被市場淘汰的輸家卻另起爐灶，開發出各式各樣的衍生性金融商品，找到一條活路。美國政府對傳商業銀行等金融業者有嚴格管制，投資銀行卻因獲利驚人，被認為經營模式零缺點，因此當局並未監管。

不久前，加拿大BCA經濟研究機構發佈的報告顯示，美國金融服務業的利潤占全美公司總收益的比例，從1980年代初的10%飆升到2007年高峰時的40%，金融服務業上市公司的市值從6%激增到去年的19%，而金融服務業僅占美國公司總增加值的15%，而雇傭人員也只有5%。

據BCA的研究，美國金融服務業通過將計算機技術與杠杆操作聯合起來，在金融服務業創造一系列革新。自2000年以來，收取高昂

手續費及使用很多杠杆操作的對沖基金手中的資產價值已經增加了4倍。另外，美國金融服務業通過使用債務證券化及自由交易等手段來擴大收入及利潤。在上個世紀80年代，美國金融行業的債務僅占非金融行業債務的10%，而現在已經占到了50%。

近年來，美國金融服務方面的專利申請量去年大幅飆升，由於可以取得專利，這些公司正在從事原來不會嘗試的一些創新發明，但是其中不乏製造金融風險的新工具。

據新華社報道，阿根廷總統克裏斯蒂娜·費爾南德斯10月8日在出席拉美女性領袖論壇閉幕式時說，此次發端于發達國家的金融危機從本質上說就是償還金融泡沫的債務。阿根廷曾在2001年爆發嚴重的金融危機，因此對危機產生的根源和後果有著刻骨銘心的理解。她指出，全世界的金融泡沫是經過多年累積放大的結果。許多投資者都認為商品生產已經過時，通過資本運作就可以獲得巨額財富。因此，大量的資本沒有流向生產領域，而是進入了房地產和證券市場，產生了巨大的泡沫，最終釀成嚴重後果。她認為作為治本之道，各國政府應該通過政策引導減少金融領域的投資，將大量投資引向生產和服務領域，通過擴大生產來幫助世界經濟走出低谷。

美國奧本海默基金公司董事總經理李山泉接受新華社記者採訪時說：“根據金融市場所說的金融病毒理論，信貸危機從美國擴展到歐洲，之後還會影響亞太等在金融市場上與美國緊密相關的國家或者地區。”他強調，目前的金融危機已經不是某個政府推出救市方案就能解決的問題，它需要全球金融市場的主要參與者共同協商應對。

紐約市市長布隆伯格本週一在與英國倫敦市長及二十位金融界高層主管進行討論時也表示，美國參衆兩院上週通過的紓困方案並不能解決所有的問題。華爾街向來是紐約市稅收的主要來源，布隆伯格說，“受到金融危機影響，未來四到五年市政府將沒有來自華爾街的稅收；過去多年來，美國政府對金融產業的法規已不合時宜，現在必須跟上時代腳步大力整合、更新，加強投資，強化經營透明化。”

IMF: 金融危機將繼續惡化

【本報綜合報道】國際貨幣基金組織(IMF)日前表示，美國國內貸款及相關金融資產而導致的壞賬損失將高達1.4萬億美元。該組織在最新發表的一份報告中說，隨著美國房市的繼續下滑以及此次危機對其他經濟領域影響的不斷擴大，美國信貸市場的危機不斷深化且未見緩底。

報告指出，全球金融市場正在歷經一場前所未有的風暴。要想恢復金融市場的穩定，就必須動用公共資金。

報告說，該機構將協助美國國會實現剛剛制定的救市方案，但具體實施辦法仍有待商榷。

爲了籌集資金，今年早些時候歐美銀行曾一度轉向亞洲和中東的投資基金。但隨著人們對金融市場的信心一再遭受打擊，如今融資的難度越來越大、利息也越來越高。

報告說，受此影響，各大金融機構只好轉向政府尋求幫助。

就在美國政府對金融市場進行干預的同時，歐洲各國財政部長一致同意，將歐洲各銀行私人儲蓄最低賠償額度統一爲五萬歐元，作爲歐盟連手拯救金融市場的手段之一。

此前，一些歐洲國家曾向私人儲戶承諾，將提供更高額度、甚至100%的私人儲蓄最低賠償金。

為何不必為金融危機而驚慌

【編者按】《外交政策》雜誌9月份發表對美國前財政部高級官員埃德溫·泰德·杜魯門(Edwin Ted Truman)的專訪，面對當前的金融危機，這位官員始終認為，儲蓄金融市場充滿動盪，美國的經濟基礎還是相當堅固。在《外交政策》雜誌採訪之前，白宮的7000億救市方案還在腹中。泰德·杜魯門是皮特森國際經濟研究所的一名高級研究員，他曾在1998年12月至2001年1月間擔任美國財政部負責國際事務的助理秘書長。

記者：美國財長亨利·保爾森(Henry Paulson)已經決定需曼兄弟(Lehman Brothers)是救市行動的終點。他拒絕用美國納稅人的錢進行另一輪救市行動。鑒於世界範圍股票市場前兩天的反應，這個決定是不是一個錯誤？財政部和聯邦儲備銀行是不是應該向雷曼兄弟伸出援手，就像他們之前救助貝爾斯登(Bear Stearns)、房利美(Fannie Mae)和房地美(Freddie Mac)呢？

Truman：我認爲有必要把救助貝爾斯登或雷曼兄弟和救助整個金融系統分開來看。即使雷曼兄弟得到了與貝爾斯登類似的待遇，那麼眞正被救助的也只有雷曼兄弟公司的一些債權人，而不是整個機構。

貝爾斯登的處境與雷曼兄弟的處境存在著不同，所以才會有不同的解決方法。貝爾斯登如果宣佈破產，那將會對整個系統造成衝擊。與雷曼兄弟相比，它在金融系統中有著更深遠的牽連。而在雷曼兄弟垮臺或受損之前，金融系統還有幾個月的時間來適應這一預期。

記者：你認爲美國政府確實應該救助美國國際集團(AIG)等其他金融機構嗎？

Truman：讓我再重申一次，救助這些機構並不是關鍵。在大多數情況下，對金融市場和整個經濟的牽連才是“至關重要的”。在這一過程中某個機構或這個機構債權人可能會偶然獲救。

記者：布什總統與財長保爾森強調了他們對於美國經濟基礎仍然健康的評價。你是這麼看的嗎？

Truman：是的。我認爲值得關注的是儘管美國已經遭受了超過一年時間的金融動盪，但是對貨正經濟的衝擊仍然很小。股票市場下跌了25%，房價下跌了15%，但是經濟還保持持平。美國人還有能力製造產品和服務。失業率上升；這是事實。但是收入並沒有萎縮。事實上，我們還在以與一年以前相同的速度生產，甚至還快了一些。而且經濟萎縮與經濟螺旋下降且需要根本性重建確實是有著很大區別的。

金融系統正在遭受自大蕭條以來最大的一次衝擊。審視大蕭條時期，失業率上升到25%並且眞實GDP明顯下滑。現在的情況並不相似，而且不會相似。

記者：那麼，民衆們是否該擔心呢？在華爾街發生的事情將會如何影響大衆，能否請你評價一下？

Truman：信貸將會收緊，而且現在確實已經收緊。那些只有一般信譽的企業和個人將會更難拿到貸款。信用卡被削減。它們中的一些可能確實應該被削減。金融系統中的失業人數將不是個小數目。但是我們並不會看到19世紀30年代時股票經濟人在華爾街上賣蘋果的情形。經濟有起起伏伏。近幾年一直存在的問題是認爲經濟政策應當防止所有的經濟低谷。這造成了一個單方的賭注。

記者：你認爲政府應當如何避免在接下來的幾天、幾周或幾個月裏將會出現的更大規模的破產呢？

Truman：將會有更多的銀行破產，這在經濟減速時是無可避免的。政策，甚至是貨幣政策，對降低出現更多破產的風險都不會有明顯效果。政府在爲市場提供流動性及鼓勵幾大金融機構的自助行動中已經有很大作爲。但是在這些環境中，公共策略總體上能做的已經不太多了。

財長和總統正在做的一件事是呼籲“不要恐慌”，我認爲這是正確的。經濟基本良好，意味著我們製造商品和服務的能力基本良好。儘管許多人遭受了高額的金融財富損失，但這只是眼面損失，並不會對整體經濟造成衝擊。大衆在這時開始恐慌是不明智的。

記者：誰應該對目前的危機負責呢？

Truman：我並不支持指名點姓。我不認爲這麼做是有建設性的。但是我認爲宏觀經濟政策有責任；美國財政政策有責任；美國貨幣政策及其它主要國家的貨幣政策有責任。在很長一段時間裏，我們賺錢太容易了。金融系統已經超支並且低估了風險。

記者：你是否認爲美國總統競選人在對待金融危機的態度上有明顯不同？

Truman：最大的不同與監管有關。儘管參議員麥凱恩現在稱他推崇適度監管，但在一些情況下將會涉及撤銷監管，這意味著見風駛舵。華盛頓在過去八年中對撤銷監管的傾向，儘管不甚強烈，但仍然應對此次危機負有部分責任。參議員麥凱恩及其黨派更傾向於撤銷監管。民主黨的監管方法是提供一個框架，而共和黨的傾向常常是撤銷監管轉而讓市場決定。

但是我認爲這是很難概括的。事實是，政府管理層是被束縛的。在房利美和房地美的案例中，他們除去了“一般”持股人並且停止了優先股分紅，我認爲這是正確的決定。我懷疑財長羅伯·盧賓和拉裏·薩默斯在任時也會作出同樣地決定。

源自：卡內基中文網

美國次級債風險“對沖”中國

【中國經營報報道】“目前，歐美國家正在利用其突顯的金融優勢將次級債危機的後果向發展中國家轉嫁，其中，首要目標便是中國，而主要的路徑和工具便是對沖基金。”資深國際金融人士辜勤華告訴記者。

“事實上，這已經不是傳統意義上的對沖基金，而是將對沖作爲一種金融手段，被引用到美國的金融戰略之中，並已經開始頻頻使用。”辜勤華說。

雖然對沖基金基本上是暗箱操作，都很隱蔽，但將其一個個舉措疊加起來，不難看出其爲對沖做局的跡象。

借雷曼破產沖銷巨額債務

根據公開報道，在雷曼正式提出破產之前，其債務已高達6130億美元。

而這些巨額債務，其中相當一部分是中國工商銀行、中國建設銀行、中國銀行、興業銀行、招商銀行從雷曼兄弟處購買的各類債券，以及中國銀行紐約分行向雷曼兄弟的貸款，甚至包括國內銀行與雷曼兄弟共同發行的保本基金(如華安基金)在雷曼倒掉之後的“保本”連帶責任等。

據目前公開的消息顯示：工行持有雷曼兄弟1.518億美元債券，建行持有1.914億美元債券，中國銀行持有7562萬美元債券以及中行紐約分行對雷曼的5000余萬美元貸款，招商銀行持有7000萬美元債券，興業銀行與其相關的投資與交易產生的風險敞口總計也折合約3360萬美元。

儘管雷曼兄弟控股有限公司宣佈破產之後，中國國內銀行已紛紛發佈公告稱，自己所持債券只占銀行資產的萬分之一，不會造成顯著影響。而有著雷曼的銀行業破產經驗的Evan Jones及香港Mark Fairbairn事務所的兩位律師也認爲不會對資產龐大的中國銀行業造成太大影響，然而他們也不得不表示：“這些債券的絕對金額還是很大的。”

同時，Evan Jones還告訴記者，“據我瞭解，在美國宣佈破產的雷曼兄弟控股有限公司本身基本上沒有什麼重要的衍生工具合同，這些合同主要分佈於其企業帝國的邊邊角角。所以，當這些雷曼帝國旗下的不同法律實體遭遇不同破產法時，幾乎所有的衍生工具合同，以及中國國內銀行與其不同的子公司購買的債券，最終的後果都很難判斷。”

而有著豐富的國際操作經驗的辜勤華告訴記者：“根據中國WTO談判的結果，中國國內銀行在美國的分行是不能從事存貸業務的，於是，它們只能進行‘同業拆借’，而按照國際銀行法及通行的國際慣例，在銀行間同業拆借是沒有問題的，因爲可以受到美聯儲的保護，但是與投行的拆借卻存在巨大風險。”

“這就是美國金融策略的深邃之處，儘管投行存在巨大風險，但對於一家信譽卓著，在世界上排名前幾位的頂尖國際投行來說，在它沒有如此這般倒下之前，誰又會做出它將會倒閉的判斷呢？就是這樣，中國的銀行成爲美國金融政策中對外資投行進行消債的棋子。”辜勤華說。

華安基金面臨被外資“一鳥三吃”

與此同時，牽涉捲入的華安基金正在面臨被外資“一鳥三吃”的局面。

“首先是雷曼提出的保本承諾被國內銀行接盤，這已經成了事實。因爲這是顯而易見的，按照國際通行慣例，只有銀行的保本承諾才會得到該銀行所在國中央銀行的保護，國際銀行的保本承諾對抗不了破產風險。現實是雷曼提出了保本承諾，然後把發行基金收回的錢拿走了，再然後把保本的責任轉嫁給了國內銀行。”辜勤華指出，“其次，外資有可能作局鼓動輿論壓力，要求贖回。在這種情況下，爲了減少國內壓力並穩定人心，華安基金在未來有可能會被低價賣於外資銀行之手。最後，當外資銀行取得該基金的所有權後，作爲該基金的股份持有人，依據銀行潛規則，該外資同樣有權要求國內發行銀行全額賠付。”

“這是在一個大對沖策略下多個小對沖策略的應用，非常值得警惕。或者，我們可以這樣認爲，雷曼破產策略是美國借美元貶值對沖中國外匯儲備之後的又一重大策略：即借助本國投行的破產對沖他國債務。”辜勤華說。

伺機購進中國的優質基金

近日，出身於某頂尖國際投行的一位律師該人士向記者透露：“對沖基金正在與國內的一些財務顧問公司接觸，希望能夠通過他們購進一些國內基金。”

雖然鑒於對沖基金本身操作的隱蔽，記者對此消息無從深入考證。然而，業內人士還是向記者做出了分析性判斷，該人士指出：“對沖基金有可能會以對中國國內銀行購買的外資債券進行保本作爲談判籌碼，購買國內已經跌得很慘的與股市掛鈎的金融產品，通過承諾保障這些金融產品當初許諾顧客的利益，進而取得這些金融產品的控制權。實質上，這些金融產品絕大部分都重合國內優秀的上市公司，雖然由於國內股市不景氣產生了較大的跌幅，但實質上資產本身都很優質。而由於我們的《基金法》在設計上存在結構性缺陷，基金的轉移通過談判即可完成，這給外資的隱秘作局提供了契機。”

而更重要的事實是，在中國股市最困難的8月，外資申請QFII的額度卻創出了歷史新高。“這讓人不得不懷疑它們是在爲抄底中國股市，或者爲置換優秀基金準備條件。”上述人士表示，“這種現象非常值得警惕，以此避免一些關鍵上市公司的優質股權發生轉移，或者出現國資低價流失的狀況。”

中國社科院世界經濟與政治研究所的張明博士在其《如何看待美國政府接受兩房》一文中已經指出，對於持有6000億美元左右的美國債、4600億美元左右的美國機構債的中國來說，兩房危機爆發後，如果美國政府不施以救援的話，機構債的市場價值將大幅縮水。中國政府所持有的4600億美元機構債的未來著實堪憂；而現在美國政府接管了兩房，不得不利用繼續增發高收益率的國債來支付對兩房的注資，這必然導致壓低已發國債的市場價值，造成中國政府持有的6000億美元國債的市場價值縮水。無論如何，美國就是利用這種機制將中國的外匯儲備置於巨大風險之中。

作者：屈麗麗

美國國債鐘“擠爆數位”

作爲美國國家債務的計數器，鄰近紐約市時報廣場的國債鐘計位數字已經用光，無法照常記錄滾雪球般的國債金額。

爲應對這一狀況，“10萬億”中的打頭數字“1”臨時擠進左邊顯示美元符號的數格。國債鐘7日顯示，聯邦政府所欠債務已接近10.2萬億美元。

國債鐘管理方德斯特組織告訴美聯社記者，他們打算明年給國債鐘增加兩位數。

紐約已故房地產開發商西摩·德斯特1989年懸掛這個形似廣告牌的國債鐘，以提醒國人關注巨額國債。當時國債金額爲2.7萬億美元。

根據美國國會先前通過的7000億美元金融救援計劃，美國國債最高法定限額從原先的10.6萬億美元提高到11.3萬億美元，以便爲實施救援計劃留下資金空間。

源自：新華社

萬寶路客運巴士公司

因為燃油價格暴漲，公司入不敷出。同時也為了更好的服務客戶，不能因虧損而停業。故本公司從六月一日開始，將票價做如下調整：單程票45美元/One Way。望廣大客戶諒解並給予支持。

乘車和售票地址	乘車時間
1. 中國城：長城書店（Great Wall Books & Arts） Chinatown: 970 N. Broadway, #104, Los Angeles, CA 90012	8:00am
2. 蒙市：丁胖子廣場內（Lincoln Plaza） Monterey Park: 129 1/2 E. Garvey Ave., Monterey Park, CA 91755	8:30am
3. 聖蓋博：佐羅電話卡（Zoro Phone Card）（夏威夷超市內） San Gabriel: 120 E. Valley Blvd., San Gabriel, CA 91776	8:40am
4. 聖蓋博：世界書局（World Company）（順發超市內） San Gabriel: 608 E. Valley Blvd., #D, San Gabriel, CA 91776	8:40am
5. 羅蘭崗：99大華超市廣場內（99 Ranch Market） Rowland Hts.: 1015 S. Nogales St, Rowland Heights, CA 91748	9:00am
6. 鳳凰城：99大華超市廣場內（99 Ranch Market）（欣欣超市內） Phoenix: 668 N. 44th St, Phoenix, AZ 85008	4:00pm

聯繫電話
626-689-3015
626-905-1478

ETrace International

提供了3D動畫的服務，如虛擬旅遊、FLASH、插圖及互動虛擬旅遊。我們的目標是要為我們的客戶提供一個靈活的，創造性的，把未來的項目型成與現實最接近的圖像的可能性。我們的首要任務，是為我們的客戶提供最經濟實惠的定價，具備全球競爭力。我們獨特的是針對客戶的需要和預算，訂做其3D動畫服務。我們用國內和國際的技術結合，可確保我們的客戶最可靠的完工時間和效率。我們期待著與你合作！

www.etraceinternational.com
Tel: 626-529-5804 Fax: 626-529-5804
Email: admin@etraceintl.com or etrace.info@gmail.com
308 E. San Bernardino Rd., Covina, CA 91723