

## 各大企业业绩速递

### 通用一季度亏 59 亿美元

证券时报记者 吴家明

**本报讯** 昨晚,通用汽车宣布今年第一季度的亏损额为 59 亿美元,为连续第八个季度出现亏损。尽管如此,该数值也好于市场此前普遍预期的 69 亿美元。通用表示,出现亏损主要反映了全球经济持续下滑和全球汽车销售低迷带来的压力。

一季度通用汽车的营业收入同比下降 47%,由去年同期的 424 亿美元下降至 224 亿美元。通用一季度所拥有的现金流为 116 亿美元,比去年年底减少了 36 亿美元。通用汽车首席执行官韩德胜表示,他仍在试图避免这家拥有 100 年历史的汽车制造商申请破产保护,但尚未与美国汽车工人联盟或财政部达成所需的协议。

有消息人士指出,通用汽车正在寻求入股菲亚特,作为出售旗下拉美和欧洲业务给菲亚特的交换条件。尽管目前财务状况不佳,但通用汽车认为可以将其表现良好的拉美业务作为讨价还价的筹码,与菲亚特进行谈判。

据悉,菲亚特首席执行官马奇奥尼已经表示愿意将菲亚特少于 10% 的股权出售给通用汽车,但通用汽车管理层却坚持要获得至少 30% 的股权。目前,通用从美国政府获得了总数为 154 亿美元的贷款,但必须在 6 月 1 日前完成重组计划,否则将走向破产保护。

### 法兴银行一季度意外亏损

证券时报记者 浩林

**本报讯** 法国兴业银行昨日公布的一季报显示,由于受与美国债券保险商相关的资产减记和高于预期的风险贷款拨备影响,该行第一季度意外亏损 2.78 亿欧元(约合 3.7 亿美元),而市场之前预期为盈利 3.32 亿欧元。去年同期,该行实现 11 亿欧元的净利润。上述消息导致昨日法国兴业银行的股价盘初暴跌超过 7%。

据悉,该行第一季度资产减记规模高达 15 亿欧元,贷款损失拨备也比预期高出一倍。而截至 3 月底,银行一级资本比率为 8.7%,低于去年年底的 8.8%。

法国兴业银行在声明中指出,全球金融市场仍然存在严重的恐慌情绪,但政府出台的经济刺激计划将有助于经济危机的影响在今年内得到缓解。该银行的目标是在今年第二季度重新获得盈利。此外,法国兴业银行周三宣布,现任首席执行官弗雷德里克·乌代阿将出任董事长。

### 巴克莱一季度净利 8.26 亿英镑

证券时报记者 吴家明

**本报讯** 英国巴克莱银行昨日公布了一季度业绩报告,由于投行业务增长强劲,抵消了坏账大幅上升所带来的影响,该行第一季度税前利润同比增长 15%,净利润为 8.26 亿英镑。

巴克莱指出,第一季度利润增长主要归因于巴克莱资本和大多数国际零售和商业银行业务表现强劲,不过该行第一季度英国零售银行业务利润还是出现下降。

上述消息使巴克莱的股价昨日开盘后随即上涨超过 2%。

# 降息与新政并举 欧洲央行重拳出击

## 欧洲央行行长特里谢表示,央行可能购买 600 亿欧元担保债券

证券时报记者 吴家明

**本报讯** 昨晚,欧洲央行和英国央行公布的利率结果与市场预期一致。英国央行继续维持基准利率于 0.5% 不变,而欧洲央行则降息 25 个基点至 1%,创历史新低。此外,欧洲央行终于推出了令市场期待已久的“非常规手段”。

对于欧洲央行的降息行动,市场更关注的是其是否会追随美国、日本和美国央行的做法,通过资产收购手段来降低出现通货紧缩的可能性。有分析师表示,这将是欧洲央行本轮降息周期的最后一次。去年 10 月欧洲央行开始将基准利率从 4.25% 下调,并开启了此次降息周期。欧洲央行行长特里谢表示,目前而言,1% 是基准利率的合适水平。

在宣布降息后的新闻发布会上,特里谢宣布,欧洲央行决定收购有担保债券。特里谢表示,欧洲央行将把其向银行提供的无限期贷款的到期时间延长至 12 个月,并可能购买 600 亿欧元的担保债券,而相关细节将在下次议息会议上公布。此外,欧洲央行将推

出举措来改善一些市场部门的流动性。

特里谢强调,上述决定得到了欧洲央行全体决策成员的一致通过。特里谢还表示,欧元区第一季度经济活动继续疲软,而且疲软程度比此前预期的严重得多,但最新数据也显示出欧元区经济逐渐出现回稳的迹象,而直到 2010 年通货膨胀率仍能保持在 2% 的下方。

实际上,此前市场就普遍预期,此次议息除降息外,欧洲央行还有可能开始执行“非常规手段”,以缓解欧元区金融市场的紧张形势。

巴黎银行驻伦敦首席欧元区经济学家瓦特瑞特表示,欧洲央行的利率手段基本用完,由于经济依然低迷,而通缩是个具有真实性的风险,欧洲央行必须采取一切必要措施加以应对,“非常规手段”就是其中之一。

## 英国央行加大债券收购规模

**本报讯** 英国央行货币政策委员会认为,降息会带来得不偿失的效果。若利率低于 0.5%,则降息的破坏性将作用于银行的盈利上,此类影响的程度将超过任何经济刺激措施。英国央行早在 3 月份的时候已经降息至 0.5%,并暗示其可能不会继续降息。

昨晚,英国央行意外宣布将债券收购规模从 750 亿英镑上调至 1250 亿英镑,这也出乎市场意料。

市场人士此前表示,英国央行的债券收购计划有再扩大 750 亿英镑的余地,但英国央行可能会认为暂时没有这个必要,因为其可能希望在扩大支出之前,利用一段时间来评估注资的效果,而且该计划实施以来,首月的货币供应数据已经表明这个计划尚无成效。英国央行昨日表示,还需要 3 个月的时间来完成债券收购计划。

(吴家明)



### 冰岛降息 250 个基点

深陷金融危机的冰岛央行昨晚也将关键利率下调 250 个基点至 13%,降息幅度远远超出市场预期,这是该行数月以来的第三次减息。

# 压力测试或是拖延战术 胜者将挺过一年

证券时报记者 孙媛

美国财政部的压力测试结果当地时间 7 日下午公布,美国银行、花旗集团、富国银行和其他大型金融机构日前就被曝出需要集资数十亿美元以抵御各种不利情况。有专家认为,利率差带来的固定收益回报和贷款等传统银行业务带来的收益将使那些不用着急再融资的银行挺过超过一年。而那些需要再集资的银行则可通过转股或出让资产来套现。

一季度美国银行业整体成绩优异。“有些银行一季度的账面看起来是好了许多,但其实他们并没有新的资金进入。”加州大学伯克利分校经济学家 Barry Eichengreen 在接受记者采访时

表示,“我不认为成熟的投资者,如对对冲基金和私人股本投资者,面对金融机构借贷将优先股转换成普通股来粉饰太平后还能对他们心存幻想。”Eichengreen 表示,顶尖银行强劲的一季度利润并不足以以为奇,因为这是由交易利率和其他固定收益投资驱动的。这部分超额收入可以帮助银行积累资本,以避免去市场进行融资。通过银行债务担保,联邦存款保险公司为银行降低了借款成本,从而提高了贷款的利润率。“某种程度上说,银行将能够凭借传统银行业务的超额利润对付资产质量恶化带来的损失挺过超过一年。”他说。

对于那些需要再集资的金融机构

来说,一个月内他们要向政府提出融资计划,并在六个月内将资金筹集到位。在筹资渠道上,市场人士认为将政府持有的可转换优先股转换成普通股是最实惠的选择。这样做既可以抵消返回国会的救助资金,又有助于提高银行的一级资本。但是,如果银行遭遇损失,普通股股东将第一个受到打击。这顺应了监管机构投资者的共同利益,即将普通股民置于身下当垫背,以吸收银行的意外损失。

标准普尔分析师保罗米勒表示,政府的障碍是风险加权资产对有形普通股至少 3% 的比率,破解的办法之一就是转换这些已经发行的优先股为普通

股,同时股东的利益被稀释。这正是花旗集团现在的做法,政府得以清理 36% 的股权。

对于需要资金的银行来说,另一种选择是出售资产。就像一些分析人士建议的,美国银行可以出售旗下哥伦比亚资产管理公司、第一共和地区银行或者在建设银行的剩余股权。花旗集团将其盈利稳定的商业和零售银行业务部门分拆了出来,并将其美邦经纪业务的多数股权出让给了摩根士丹利。

过去一周内,压力测试结果被不断地泄露出来,像是在试探市场的反应。“政府要确保市场只能一口一口地消化这些新闻。”麻省理工学院斯隆管理学

院经济学教授西蒙约翰逊对记者说,虽然此前这些泄露出的数字或是分析人士根据经济情况和盈利能力对这些银行进行的预测,或是无从考证的知情人士所言。

也有人认为压力测试并非一定要求精准。“压力测试只是政府的拖延战术”,西蒙约翰逊对记者说,“它在一定程度上让想了解内情的人看到了关于这些银行的一些东西,但是政府的整体战略是对经济复苏的等待和观望。”



## 奥巴马欲削减 170 亿美元预算

证券时报记者 吴家明

**本报讯** 鉴于美国政府巨额财政赤字引来多方批评,美国总统奥巴马当地时间 7 日提议,希望通过削减或取消 121 个政府项目把 2010 财年(今年 10 月 1 日起)预算削减 170 亿美元。如果这一提议获得国会批准,奥巴马 3.55 万亿美元的新财年预算将削减 0.4%。虽然这个数字相对于庞大的财政赤字来说显得微乎其微,但美国政府官员表示,这是政

府向改善财政状况的方向迈出了重要一步。

据悉,削减支出大多集中在可支配项目,其金额约为 115 亿美元。削减将分为国防项目和非国防项目。奥巴马提议削减的 121 个项目中,其中约有一半的削减项目来自国防预算,早期儿童教育计划和远程无线电导航系统也将被纳入削减之列,分别节约 6600 万美元和 3500 万美元。此外,用于各州清理废弃矿井的费用也将节约 1.42 亿美元。

值得一提的是,名单上约 80 个项目中的大部分都不在一年前的前总统小布什提交名单上。但专业人士认为,即使在削减开支的情况下,美政府 2010 财年的赤字仍将在 1.17 万亿美元左右,更有分析者认为政府赤字很可能高达 1.4 万亿美元。为了在财政上树立“负责任”的形象,奥巴马此前承诺在 2012 年底将财政赤字减至 5330 亿美元。

有官员表示,上述提议将面临美国国会的阻碍及利益集团的反对。

## 雷曼全资资产管理子公司完成管理层收购

证券时报记者 郭蕾

**本报讯** 雷曼兄弟全资产管理子公司纽伯格伯曼集团有限责任公司近日宣布,在母公司雷曼兄弟倒闭后,公司正式完成了由其员工主导的整体收购,这使其成为全球最大的私营独立基金管理公司之一,旗下为机构及个人管理的资产约为 1580 亿美元。

总部位于纽约的纽伯格伯曼

目前由新独立公司的员工团队控股,其中包括投资组合经理和资深专业人士。其余股权由该公司此前的所有者——雷曼兄弟控股公司保留。

纽伯格伯曼成立于 1939 年,目前拥有大约 1600 名员工,包括逾 250 名专业投资人士。纽伯格伯曼通过量身定制的专户和基金,为机构和个人提供包括全球股票、固定收益、另类投资在内的产品和方案。