

逢低吸纳亚洲金融类股正当其时 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/276/2021_2022__E9_80_A2_E4_BD_8E_E5_90_B8_E7_c67_276779.htm 逢低吸纳亚洲金融类股正当其时 News A Good Time For Financial Firms 那些想要从全球市场的动荡中获益的投资者可能会将目光转向亚洲，因为市场对美国及欧洲信贷危机蔓延的担忧严重打击了当地部分金融机构的股价，但实际上它们与信贷危机的瓜葛可谓微不足道。分析师及投资者表示，台湾的保险业及新加坡的银行业可能蕴含着最佳的买进时机。虽然台湾的新光金融控股股份有限公司(Shin Kong Financial Holding Co., 简称：新光金控)、国泰金融控股公司(Cathay Financial Holding Co., 简称：国泰金控)以及新加坡的星展集团(DBS Group Holdings)、华侨银行(Oversea-Chinese Banking)等金融机构表示它们对美国的次级抵押贷款及相关信贷产品有所涉足，但上述分析师和投资者指出，这些金融机构在该领域中投资规模有限，不足以成为这些机构的股价最近下跌超过10%的理由，特别是在它们自身的核心业务表现强劲的背景下。惠誉国际评级(Fitch ratings)驻香港的金融机构业务高级主管彼得·特巴特(Peter Tebbutt)表示，投资者多少正处在惊恐当中，可能过度推低了某些金融机构的股价，市场最终会意识到相关损失并非那么严重，这些股票的价格有望展开大幅反弹。不断加剧的美国次级抵押贷款违约状况是当前风波的根源所在。近几年来，面向信用记录相对较差的借款人发放的次级抵押贷款大幅增长，此类贷款通常在经过打包后成为资产抵押证券，然后拆分、出售给对冲基金、保险公司和其他投资者。由于市场担

心部分此类投资难逃价值缩水的厄运，澳大利亚和欧洲的一些金融机构已经受到了牵连。上周美国股市也在这种担忧情绪的冲击下表现黯淡，上周五道琼斯工业股票平均价格指数收盘下跌0.23%。当前的抛售风潮将止于何时、殃及范围会有多广依然无从知晓，这令每一个机会性买盘都不可避免地充满了风险。在过去几周中，分析师一直在努力从亚洲金融机构收集相关信息，以此了解它们在此类“问题投资”中究竟牵涉多深。目前来看，分析师就此次风波对亚洲金融机构的冲击所作出的评估是否准确取决于后者在披露数据方面的透明度。不过总的来说，亚洲在此次危机中所受牵连甚小。马来西亚和泰国几乎置身于美国次级证券市场之外。印度的法律不允许该国的银行及保险公司将资金投注于海外市场，所以它们也基本上与此次风波绝缘。据信中国大陆和日本的大型银行对次级抵押贷款市场的投资规模也非常有限。花旗集团(Citigroup)驻香港的分析师余丽明(Tracy Yu)在8月6日的一份研究报告中指出，台湾新光金控曾将约10亿美元投资于债权抵押证券(Collateralized Debt Obligation, 简称CDO)产品，占其总投资规模的3%；CDO是由债券、贷款及其他资产担保的证券，有时候次级抵押贷款也在担保品之列。另一家规模较大的金融机构国泰金控在CDO产品中投资了约6亿新元（约合3.95亿美元），占其总投资的1%。根据监管部门的规定，台湾的保险企业只能在高评级、违约风险最低的领域中进行投资，所以分析师认为这些公司并不会在当前危机中受到严重影响。不过，这些公司的股票却遭遇了沉重打击。新光金控今年的累计涨幅一度超过了20%，并于7月16日涨至新台币43.80元的盘中高点，创下52周新高，但该股随后暴跌了

近20%，上周五新光金控收于新台币35.25元（合1.07美元），较7月16日的收盘价重挫14%。里昂证券亚太区市场(CLSA Asia-Pacific Markets)的分析师布鲁斯·沃登(Bruce Warden)将新光金控评级为“买进”，并将其目标价定为新台币36.80元，理由是该公司的财富管理及新兴业务均产生了可观盈利。无独有偶，国泰金控的股票从7月16日起也急挫了12%。高盛亚洲(Goldman Sachs Asia)的分析师Vincent Chang在8月2日的一份研究报告中指出，国泰金控在美国次级抵押贷款相关领域中的投资不过占其总投资规模的0.1%。余丽明指出，在新加坡三大银行中，星展集团在次级抵押贷款市场中牵连最深，该行在CDO产品中共投资了8.5亿美元，其中有22%是资产担保债券(Asset-Backed Securities, 又名：资产支持证券, 简称ABS)，这当中包括了一部分美国次级抵押资产。华侨银行在抵押担保证券、CDO及次级抵押贷款领域中的投资约有6亿美元。据分析师称，在新加坡银行业排位第三的大华银行(United Overseas Bank)并未直接在次级抵押市场中进行投资。虽然上述三家银行所公布的第二财政季度业绩均好于预期，但从7月中旬以来，星展集团股票的累计跌幅已经超过了11%，华侨银行的股票下挫了10%，大华银行股票的跌幅也超过了8%。新加坡资产管理及对冲基金公司Opes Prime Asset Management的首席执行长杰伊·莫格(Jay Moghe)指出，这些银行的基本面因素相当强劲，市场应该将其股票当前的疲弱表现视为买进的良机。该公司旗下的对冲基金持有数家新加坡银行的股票，而且莫格表示他正在考虑追加投资。但也有一些分析师建议人们对次级抵押贷款市场危机可能给亚洲造成的影响不要过于乐观。瑞士信贷(Credit Suisse)的亚洲银行业分析师桑贾

伊·贾殷(Sanjay Jain)表示，世界范围内大多数银行都声称它们在次级抵押贷款市场中的投资有限。他指出，除非投资者明确预见到次级抵押贷款市场危机将止步于何处、而且认为相关问题都得到了解决，否则股市仍将保持动荡。韩国银行在亚洲率先公布了它们在次级抵押贷款市场中的投资情况。据分析师称，Woori Finance Holdings旗下的友利银行(Woori Bank)投资规模最大，在该行4.9亿美元的CDO投资中有1.2亿美元与次级抵押贷款相关。虽然这与友利银行2,000亿美元的总资产相比只占很小的一部分，但该股从7月中旬以来已经累计下跌了9%。韩国政府上周五公布的数据显示，韩国金融机构在美国次级抵押贷款市场中投资了约2.4亿美元，在与美国抵押市场相关的CDO产品中投资约8亿美元。高盛的分析师罗伊·拉莫斯(Roy Ramos)在8月6日的一份报告中指出，对亚洲而言，次级抵押贷款市场的风波值得担心，但无需恐慌，因为这毕竟只是美国信贷市场的问题，而不是这些亚洲金融机构自身的核心业务出现了严重滑坡。UBS Securities驻东京的信贷分析师纳娜·乙树(Nana Otsuki)表示，在日本这个亚洲数家最大的金融机构所在地，排名前九位的银行总共仅仅将略多于1万亿日圆、约合84亿美元的资金投资于以次级抵押贷款作担保的金融产品之中，其规模占上述机构总资产的比重极小。由于日本银行业的投资重点是次级市场中质量较高的资产，因此乙树预计此次风波可能带来的潜在损失乃至对总体业绩的影响都将非常有限。Mitsubishi UFJ Financial Group、Mizuho Financial Group及三井住友金融集团(Sumitomo Mitsui Financial Group)这三家日本最大的银行均表示在4月至6月的财政季度中，次级抵押贷款市场危机并未对其盈利构成

冲击。余丽明指出，香港及中国大陆的银行及保险公司在CDO产品、及以资产及抵押为担保的证券市场中仅有少量投资；而且其中多数均享有最高的信用评级，所以它们的损失应该非常有限。当然，如果美国次级抵押贷款市场的危机徘徊不去，并促使金融机构对贷款全面重新定价，那么即便较高评级的投资也在劫难逃。若果真如此，投资者将开始担心，就算最高评级的证券可能也不会像他们所以为的那样安全，此时他们的抛盘势必推动保险及银行类股大幅走低。分析师表示，就目前看来这一天应该不会真的到来。特巴特表示，眼下并没有哪家银行因为在次级抵押贷款市场中泥足深陷而即将被下调评级；他认为次级抵押贷款危机对亚洲的影响相当温和。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com