

奥巴马银行新禁令对市场的影响



摘要

- 美国总统奥巴马在 1 月 21 日宣布了一项新的政策提议，内容是限制单个银行的绝对规模，同时对银行从事高风险自营交易业务的范围设限，该禁令尽管未获两院批准，但它的提出却导致美股出现暴跌，道指创 3 月以来最大单周跌幅，标普 500 指数和纳指则创下去年 10 月以来最大单周跌幅。
- 这一提案对现行金融规则具有实质性改变。虽然最终的政策难以预测，但方向却是毫无疑问的，那就是加强监管和整个系统的安全性，对银行和证券之间的混业经营状态进行梳理，减少储蓄银行和投资银行之间的相互渗透，以防止再度陷入危机危害到整个金融系统。
- 这次提案将限制扩大到市场短期融资等其他非储蓄资金领域，限制了银行过度举债进行投资的能力。该限制措施将会直接导致银行投资杠杆的降低，促使他们降低投机仓位，撤离新兴市场 and 商品市场，这在一定程度上不利于商品市场价格的上涨。

王爱华 鲍红波 农产品分析师

021-68400610

报告日期

2010 年 01 月 25 日

美国总统奥巴马在1月21日宣布了一项新的政策提议，内容是限制单个银行的绝对规模，同时对银行从事高风险自营交易业务的范围设限，该禁令尽管未获两院批准，但它的提出却导致美股出现暴跌，道指创3月以来最大单周跌幅，标普500指数和纳指则创下去年10月以来最大单周跌幅。同时亚太市场股市也出现下挫，跌幅普遍超过1%。国际大宗商品价格也未能幸免，国际原油价格再次跌破75美元/桶的重要整数支撑，市场的恐慌情况可窥一斑。如果该提议获得批准后将会对市场产生什么样的影响呢？下面就该政策做如下分析：

政策详情：

1月21日，奥巴马宣布，政府将制定有效措施，加强对大金融机构的监管，限制其规模和高风险交易，以此防范新的金融风险。

新提议将主要在两方面加强对金融业的限制：一是限制大行从事高风险的自营业务，或是拥有对冲基金、私人股权基金等业务；二是限制单个银行的资产规模。自1994年以来，美国规定单一一家银行不得拥有10%以上的美国被保险存款。奥巴马想让这一上限规定也适用于非保险存款和其他资产，这一提案对现行金融规则具有实质性改变。

奥巴马的最新提案与参议院最新的金融监管法案提案异曲同工，参议院金融监管最新提案的主要设计者是白宫经济复兴顾问委员会主席、前美联储主席保罗·沃尔克，沃尔克一向主张应使金融机构的商业银行与投资银行业务分离，恢复于1999年取消的《格拉斯-斯蒂格尔法案》，认为这是防止危机复发的关键。

政策意图：

奥巴马限制银行的政策出于两方面考虑。

一方面是经济因素。近一年来，美国金融市场有所稳定，华尔街大银行率先复苏，盈利丰厚，但盈利仍然是基于政府救助按照金融危机前的规则取得，银行管理层奖金居高不下，而美国政府则因危机和经济衰退而入不敷出。奥巴马向恢复盈利的大银行开刀既可以充实国库，又有利于打击市场投机，降低市场泡沫风险。

另一方面则出于政治考虑。2009年，奥巴马政府力推的医疗改革法案现在面临有可能失败的危险。但与党派色彩鲜明的医疗改革不同的是，源自金融危机的金融监管改革是民望所归，两党都有改革

的意愿。一年来，美国失业率攀升至 10%，且仍有恶化趋势，奥巴马支持率下降。通过对华尔街金融体系的改革，可以使奥巴马政府赢得民心。

政策影响：

由于 09 年 5 月份美国经济见底之后，美国境内的金融机构一方面通过自营和投资对冲基金从市场中赚取丰厚利润，而另一方面却在收紧对实体经济的贷款，限制对小企业贷款等。因此，该提议重在限制自营交易，即商业银行以及旗下拥有银行的金融机构均不得拥有、投资、或资助对冲基金和私人股权基金，也不得从事与服务客户无关的自营交易业务为自身牟利。《1999 年金融服务现代化法案》废除了 1933 年的《格拉斯-斯蒂格尔法案》，打破了商业银行和投资银行的隔离。该法案允许银行、保险公司、和证券公司之间交叉开展业务活动，规定由联邦系统对多重控股公司进行监管。奥巴马新提案意图控制银行规模，限制大银行类似对冲基金式的自营交易，这一提案对现行金融规则具有实质性改变。虽然最终的政策难以预测，但方向却是毫无疑问的，那就是加强监管和整个系统的安全性，对银行和证券之间的混业经营状态进行梳理，减少储蓄银行和投资银行之间的相互渗透，以防止再度陷入危机危害到整个金融系统。

另外，该提议中将有关单一金融机构在存款市场上所占份额不得超过 10% 的规定拓展到非存款资金等其他领域，来限制金融机构的增长和合并。实际上美国在 1994 年即通过法案，要求银行并购时不得超过储蓄市场份额的 10%，这次提案将限制扩大到市场短期融资等其他非储蓄资金领域，限制了银行过度举债进行投资的能力。该限制措施将会直接导致银行投资杠杆的降低，促使他们降低投机仓位，撤离新兴市场 and 商品市场，这在一定程度上不利于商品市场价格的上涨。

分析师承诺

王爱华：农产品分析师

鲍红波：农产品分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称：东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本 1 亿元。东证期货是国内四家期货交易所的全权结算会员，可以代理股指期货、黄金期货和其它商品期货交易。公司拥有一支具有多年期货、证券市场从业经验的优秀团队，以规范管理、诚信创新的经营理念为广大投资者提供专业期货服务。

2008 年，公司以商品期货为主攻方向，以产业投资者为服务目标，在信息产品的全面、交易技术的提升、交割服务的完善、研发服务的创新等方面作出积极努力，公司客户全年盈亏相抵总盈利达 3 亿元，且全年没有出现一例风险事件。

公司致力于打造国内期货界最优秀的期货公司之一，尤其专注于黄金期货、股指期货、有色金属期货、钢材期货、能源期货、期权等领域的代理和研究服务。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021—68400610

传真：021—68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn