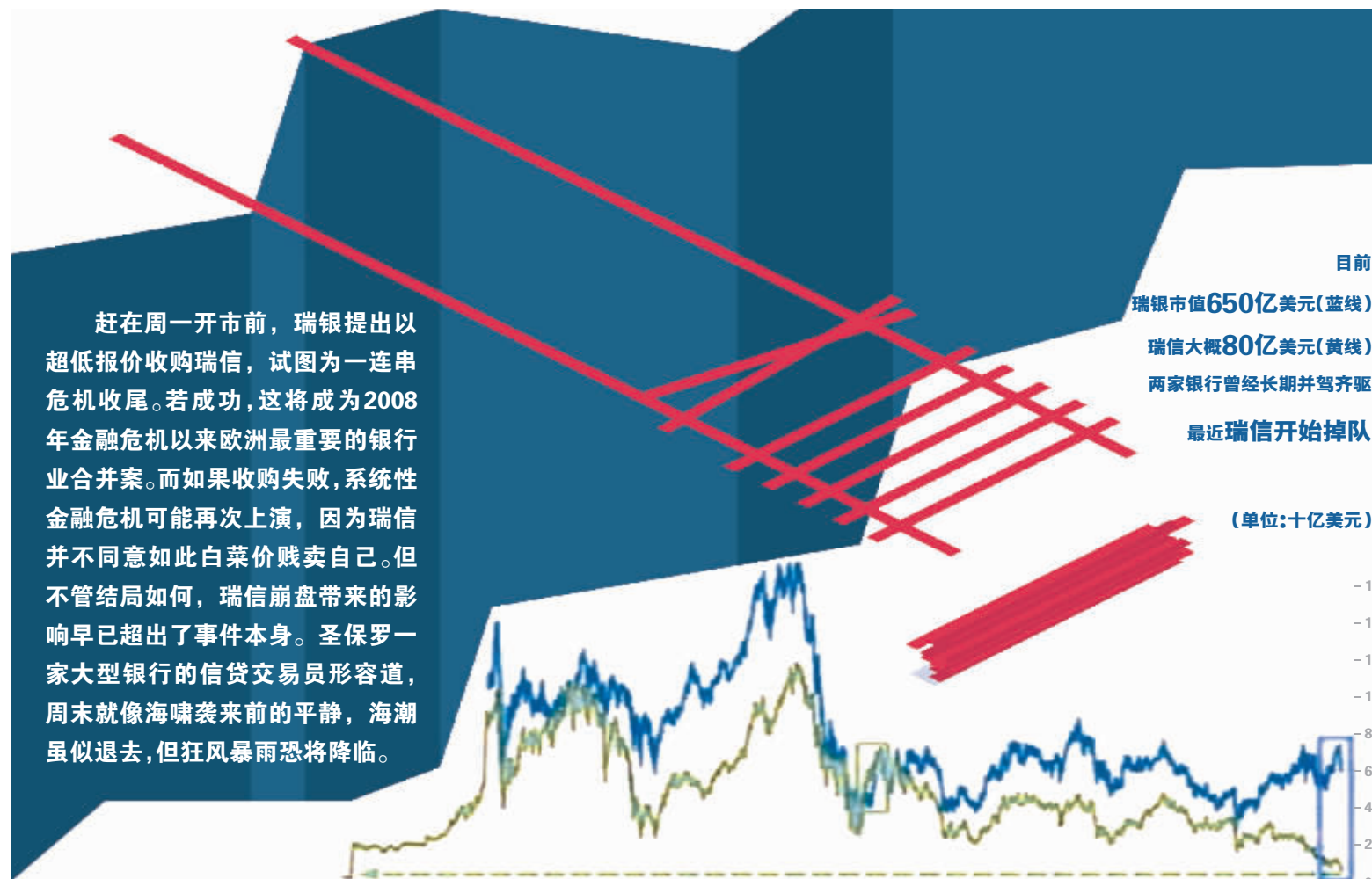


瑞信+瑞银=?



赶在周一开市前，瑞银提出以超低报价收购瑞信，试图为一连串危机收尾。若成功，这将成为2008年金融危机以来欧洲最重要的银行业合并案。而如果收购失败，系统性金融危机可能再次上演，因为瑞信并不同意如此白菜价贱卖自己。但不管结局如何，瑞信崩盘带来的影响早已超出了事件本身。圣保罗一家大型银行的信贷交易员形容道，周末就像海啸袭来前的平静，海潮虽似退去，但狂风暴雨恐将降临。

超低报价

为了维持欧洲银行系统稳定，挽回人们的信心，欧洲两大金融巨头——瑞银和瑞信的收购谈判正在火速推进中。据英国金融时报3月19日报道，瑞银提出以最高10亿美元的“超低价”收购瑞信，而随后有报道称瑞信已经拒绝。

报道称，双方当地时间上周日上午就报价进行讨论。瑞银计划以每股0.25瑞郎的价格以瑞银股票支付，远低于瑞士信贷上周五收盘价1.86瑞郎。他们补充说，如果瑞信的信用违约利差跳升100个基点或更多，瑞银还坚持

进行重大不利变更，使交易无效。

在此之前，全球银行股经历了艰难的一周。瑞信本就因经营亏损、内控不善等问题备受质疑，加上大股东近日表态不会继续注资，导致投资者信心进一步受挫，瑞信股价15日盘中一度暴跌约30%至历史低位。

按照路透社说法，瑞信股价经历“残酷一周”后，瑞士监管机构周末展开紧急行动，希望在20日股市开市前找到方案，解决瑞信眼下的信任危机。

虽然瑞银最初反对对于瑞信的收购交易，但知情人士透露，在监管机构的敦促下，瑞银正在探索可以迅速执行的可能。自上周三瑞信要求瑞士央行向其提供500亿瑞士法

郎紧急信贷额度以来，双方一直在与监管机构进行谈判。

如果达成交易，该报价将仅为瑞信上周五收盘价的一小部分，几乎将瑞信原股东“赶尽杀绝”。知情人士说，目前的条款对瑞信及其股东不公平。瑞士央行、瑞银、瑞信和瑞士监管机构Finma均拒绝对此置评。不过，所有知情人士都强调，形势瞬息万变，无法保证条款不变，也不能保证达成协议。

瑞信的投行和交易业务是谈判的关键所在。针对瑞银不太感兴趣的投行业务，知情人士说，瑞银完成收购后将大幅缩减瑞信的投行业务，使该业务在合并后的集团中所占比例不超过三分之一。

合并障碍多

事实上，瑞信过去两年来麻烦不断，不时出现由瑞银并购瑞信的提议。只是，类似提议此前通常被推翻，原因是这两大银行本就均为巨头，如此规模的并购“极其复杂”，还可能引发竞争垄断担忧，影响瑞士金融体系稳定。路透社援引两名消息人士的说法报道，瑞银与瑞信这一本国主要“对手”展开并购磋商，是受到瑞士政府和监管机构施压。如果并购达成，瑞信的本国业务可能被剥离。瑞银要求瑞士政府提供60亿美元保证金，用于并购可能牵涉的费用和损失。

其中一名消息人士警告，由于这项“大工程”的复杂性，并购磋商遭遇“重大障碍”，如果两家银行实现合并，可能削减约1万个岗位。

独立国际货币研究员陈佳表示，在此次危机爆发之前，瑞信就曾因连续四个季度业绩巨亏而深陷破产传言，其作为华尔街投行正在面临生死存亡的抉择。但被同行瑞银并购意味着会涉及到垄断问题，需要接受美国、英国、欧洲等国际市场的审批。此前英伟达收购ARM、微软收购动视暴雪都遇到了同样的问题。

接下来，瑞信的走向十分重要。美国高盛集团分析师卢特菲·卡鲁伊说，相比2008年全球金融危机时，如今全球银行业因一家银行危机引发其他银行陷入“恶性循环”的风险有限，但对瑞信危机仍“需要更强有力的政策应对，以带来稳定性”。

为了加快收购进程，监管机构正在四处开绿灯。根据瑞士的监管规定，瑞银通常需要给股东六周的时间就收购进行咨询。但瑞士当局正计划修改该国法律，绕过股东对该交易的投票，因急于在周一之前敲定交易。

报道称，目前英国中央银行英格兰银行已经告知其他央行和瑞银，该行已经同意瑞银对瑞信潜在的并购案。除了英国央行，美联储方面也表达了对推进交易的支持。

情绪>结果

从硅谷银行火速倒闭，到瑞信遭遇生死

困局，市场非常担忧欧美银行业经营的稳定性。瑞信是全球银行业监管机构认定的30家全球系统重要性银行之一，其危机可能波及全球金融体系，被视为“大到不能倒”的金融机构。

尽管瑞士金融市场监管局和央行宣称瑞信“满足系统性重要银行所需的严格资本和流动性要求”，央行还向瑞信提供500亿瑞士法郎(1瑞士法郎约合1.08美元)贷款以增强流动性，但要恢复投资者和客户的信心仍面临挑战。

另据路透社17日援引消息人士的话透露，包括法国兴业银行、德意志银行和汇丰银行在内的多家大型银行，已开始限制与瑞信开展新业务。汇丰银行控股公司已开始审查其与瑞信银行证券相关的贷款。此外，还有银行开始要求瑞信在交易中支付预付款，或减少对瑞信的无担保贷款。

《金融时报》援引消息人士的话报道，最近某日瑞信客户的单日提款总额达到100亿瑞士法郎，可见客户对这家银行的信任度大跌。“当金融系统的某个部分陷入危机时，通常会在某种程度上蔓延至整个系统，因为投资者往往在想，谁是下一个？”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对北京商报记者表示，实际上，真正令人担忧的正是瑞信危机背后的预期心理因素及市场情绪。目前全球风险状况确实与危机前夜有可比之处，由于资产负债表脆弱性加剧、资产负债表的约束和广泛联结，在宏观流动性变化较为复杂的情况下，市场一定会等到或者找到风险的引线，进而火烧连营，造成大面积的风险传染。

眼下，这场银行业危机波及之广，甚至已经惊动了“股神”。一位消息人士对路透表示，巴菲特已与拜登政府高级官员就银行业危机进行了讨论。

历史上，巴菲特曾数次出手救助陷入危机的银行。2008年，在雷曼兄弟倒闭后，巴菲特曾向高盛集团抛出了50亿美元的救命稻草。2011年，巴菲特还曾向因次贷危机而股价暴跌的美国银行注资，并从中获利120亿美元。

北京商报记者 方彬彬 赵天舒

聚焦 Focus

涨价、下架 全球“蛋荒”发酵

日本多地近期持续暴发禽流感疫情导致大量鸡蛋被扑杀，该国鸡蛋价格不断飙升，供应短缺。受此影响，一些餐饮企业不得不停止供应蛋包饭、玉米烧等含蛋菜品。日本媒体18日援引农林水产省汇总数据报道，去年10月以来，日本已累计扑杀1600万只禽类，创下单个禽流感流行季扑杀禽类数量的最高纪录。被扑杀的家禽中，鸡蛋占比超过90%，导致鸡蛋价格暴涨、供应不足。

其中，麦当劳日本公司的春季传统商品“照烧鸡蛋堡”(Teritama Muffin)就从菜单上消失了。这家快餐巨头还警告称，如果供应紧张持续的话，它可能会暂停销售所有含鸡蛋的汉堡。

另据日本媒体报道，由于“缺蛋”，多家日本商铺相继停止售卖需要使用大量鸡蛋的德式糕点“年轮蛋糕”。7-11连锁便利店也停止了某些鸡蛋产品的销售，并用蔬菜代替金枪鱼三明治中的鸡蛋等。

调味品制造商丘比公司和味之素公司已经表示，它们将从4月起提高蛋黄酱和塔塔酱等含蛋类产品的价格。此外，北海道著名零食“白色恋人”巧克力夹心薄饼，也因为鸡蛋供应不足而停止线上销售。

帝国数据库公司称，截至3月5日，在日本的100家上市餐饮企业中，有18家已暂停供应与鸡蛋有关的产品。这家市场研究公司称，母鸡数量减少导致鸡蛋这种重要农产品在2月份的批发价同比上涨近一倍，达到每公斤327日元(约

合17元人民币)。

目前，日本的高致病性禽流感病例依然没有完全消除，但疫情蔓延的速度已经趋于缓和。日本农林水产大臣野村哲郎在2月28日的记者会上曾说过，鸡蛋供应恢复到正常，或许需要半年到一年的时间。

在全球通胀担忧加剧之际，禽流感史无前例的蔓延再一次提醒人们疫情对食品市场的严重影响。日本只是正在奋力与禽流感疫情抗争的众多国家之一，这场疫情已经使美国的鸡蛋价格飙升。

根据研究公司Umer Barry的数据，其追踪的鸡蛋批发价格曾在去年12月达到创纪录的每打5.36美元(一打等于12个)，虽然在今年1月有所回落，但3月初又回升至2.39美元附近，近一年的涨幅超500%，也远超长期平均水平。

有美国媒体透露，由于美国国内蛋价过高，一些消费者甚至从墨西哥走私鸡蛋。海关数据显示，有些关口的鸡蛋缉获量甚至较上年同期高出了300%。

据美国圣路易斯联储的数据，美国鸡蛋零售价格自去年10月以来逐月上涨，上月才有所下降。目前，一打鸡蛋平均售价约为4.21美元，较去年同期高出约55%。

在美国加州希尔兹堡市，当地一名母鸡租赁业务的农场主表示，由于最近需求强劲，他在当地的农场已经租出去了所有的母鸡。

农场租赁套餐包括：三只成年产蛋的母鸡、移动鸡舍、家禽喂食器和饮水

器以及饲料等。一个月的租赁价格在税前175美元(约合人民币1208元)，对于一些地理位置更远的地方，租赁价格也会更加昂贵。

按每周产20个鸡蛋来算，成本远远高于超市目前的鸡蛋售价。如今在加州，一打12个的鸡蛋价格在平均4.5美元左右，而去年同期只需要2.35美元，涨幅超过90%。

此外，欧洲鸡蛋短缺更为严重。英国美食资讯媒体称，“鸡蛋的价格已经完全疯了”。Staveley's一盒六枚装的鸡蛋价格同比上涨了30%至1.95英镑，其他品牌的涨幅甚至达到85%。

英国散养蛋生产者协会曾表示，母鸡饲养成本已经至少上涨了50%，能源、劳动力和包装成本都在快速上涨，协会中许多会员每生产一枚鸡蛋都会亏钱。

英国零售商协会称，鸡蛋短缺是由于节日期间的巨大需求超过供应造成的，这一短缺在去年年底特别明显。协会解释道，养鸡户的能源成本在上升。同时，当地超市更愿意将生产成本转嫁给消费者，而不是自己承担。

家禽养殖和鸡蛋市场的动荡是此轮禽流感造成影响的缩影。根据世界动物卫生组织的数据，从去年10月初到2月3日，全球共计超过1亿只家禽因禽流感死亡或被扑杀，是同比数据的三倍多，其中蛋鸡受到的打击最大，行业短期复苏前景极为严峻。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

韩国取消公共交通口罩令



人们佩戴口罩在韩国首尔等候公交车。新华社/图

据韩联社，韩国政府从3月20日起不再强制要求公众在公共交通工具，或在设于大型公共场所内的开放式药店时佩戴口罩，但普通药店除外。

根据决定，自2020年10月起实施的公共交通工具口罩令将时隔2年零5个月被取消。由此，公众在利用公交车、地铁、出租车、飞机等公共交通工具时无须佩戴口罩。除了公共交通工具外，政府也不要求公众在设于大型公共场所内的开放式药店佩戴口罩，但建议公众在出行高峰时段使用公共交通工具时，以及开放式药店从业人员继续佩戴口罩。

新冠确诊者、可疑症状人员、高危人群出入

频繁的医院、普通药店，以及养老机构、残疾人福利机构等高感染风险设施将继续维持佩戴口罩义务。

今年1月30日起，韩国实施室内佩戴口罩要求第一阶段调整措施，放宽了有关限制。日本政府最新出台的防疫方针则转变为“尊重个人的自主选择，佩戴与否交由个人判断”。上下班高峰及前往医疗机构等感染风险较高的情况仍建议戴口罩。

另外从5月初开始，日本将正式下调新冠病毒感染等级至与流感同级。此外，学校从4月1日起也不再要求戴口罩。

北京商报综合报道