

大家早上好，经历了周末期间艰难的谈判后，瑞银集团同意收购瑞士信贷，以结束这场严重的信任危机。

当地时间3月19日，瑞士第一大银行瑞银集团宣布收购陷入危机的瑞士第二大银行集团瑞士信贷银行。瑞士政府、央行及瑞士金融市场监管局对此表示支持，瑞士央行将提供1000亿瑞士法郎的流动性支持。

据悉，这是一宗全股票收购交易，每持有22.48股瑞信股份的股东将获得1股瑞银股份，相当于每股0.76瑞士法郎（瑞郎），总对价30亿瑞郎（约合32.5亿美元）。30亿瑞郎的收购价较瑞信最近一个交易日上周五的市值打了大概四折。以上周五收盘价估算，瑞信的市值约为74亿瑞郎。

瑞银声明称，收购的相关磋商由瑞士联邦政府的财政部、金融市场监管局（FINMA）和瑞士央行（SNB）联合发起，收购得到了他们的充分支持。交易无需获得银行的股东批准。瑞银已获得FINMA、SNB、财政部等核心监管机构的预先同意，他们及时批准了该交易。

瑞银称，与瑞信合并后，瑞银现任董事长Colm Kelleher和CEO Ralph Hamers将各自在新公司担任同一职位。合并后公司的总投资资产将超过5万亿美元，预计到2027年，合并将让公司年度成本削减超过80亿美元。

瑞银官宣的同时，瑞士政府宣布，为帮助瑞银接管瑞信资产，将提供最高90亿瑞郎的损失担保。具体来说，假设瑞信的投资组合产生损失，瑞银将承担前50亿瑞郎的损失，瑞士政府承担此后的90亿瑞郎，再有任何进一步的损失将由瑞银承担。

瑞士央行（SNB）今天凌晨2：30发布声明称，提供大量流动性援助，支持瑞银收购瑞信。除了可以不受限制地使用SNB现有的工具获得SNB的流动性，瑞信和瑞银还可以根据瑞士联邦委员会的紧急条例，获得破产时具有特权债权人地位的流动性援助贷款，总额高达1000亿瑞郎（约合1080亿美元）。此外，根据紧急条例，SNB可给予瑞信高达1000亿瑞士法郎的流动性援助贷款，由联邦政府违约担保支持。

SNB称，瑞士联邦政府、国内金融市场监管局（FINMA）和央行的支持下，此次收购成为可能。这一救助将“确保金融稳定，并保护瑞士的经济”。

FINMA周日称，在瑞士政府支持瑞银收购瑞信后，面值约160亿瑞郎（约合172亿美元）的瑞信Additional Tier 1债券将被完全减记。这意味着，为确保私人投资者帮助承担成本，这些面值的债券将变得一文不值。

FINMA还为政府出手解释说，即使仍有偿付能力，瑞信也有可能变得缺乏流动性，

所以政府有必要采取行动。

有媒体指出，在一周多以前硅谷银行和Signature Bank分别造成美国第二和第三大银行倒闭案的冲击后，瑞士政府官员急于拯救167年历史的瑞信，因为瑞信是全球最大的财富管理机构之一、是作为被视为具有系统重要性的三十大全球银行之一。

全球央行将通过美元互换协议提高流动性

今天凌晨，还有重磅消息：美联储和其他5家央行宣布采取协调行动，通过美元流动性互换额度增加流动性供应。这是政策制定者为缓解全球金融体系日益紧张的压力而做出的最新努力。

美联储在与加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行和瑞士央行协调的一份声明中表示，为了提高美元互换额度提供美元资金的有效性，参与美元互换的央行将“把7天到期操作的频率从每周增加到每天”。

各国央行表示，提高互换额度将“增强流动性的提供”，并将这些安排描述为“缓解全球融资市场压力的重要流动性后盾”，还将减轻对家庭和企业贷款供应的影响。

美联储表示，每日操作将从3月20日星期一开始，并将至少持续到4月底。

金融博客零对冲评论道，一旦美元互换额度重新开放，其他的“骑兵”也会随之而来：降息，量化宽松等等。事实上，储备金注入量的激增幅度已经接近创纪录水平。美联储不妨现在就将其正规化，至少保持人们对银行业的一些信心，即使这意味着摧毁人们对“对抗通胀”的美联储仅存的所有信心，所有负责美联储的人都要为他们对这场银行危机的灾难性处理而“辞职”。

瑞银曾出10亿美元超低价

此前，收购案一波三折。

昨日，据英国金融时报消息，三名知情人士表示，瑞士正准备采取紧急措施，加快瑞银对瑞信的收购。两家银行及其监管机构正急于在周一市场开盘前敲定合并交易。瑞士当局正计划修改该国法律，绕过股东对该交易的投票，因急于在周一开盘之前敲定交易。

四名人士表示，瑞士两家最大银行之间的全股票交易最早将于周日晚间签署，瑞银提出以最高10亿美元收购瑞信，交易定价将仅为瑞信上周五收盘价的一小部分

，这几乎会让瑞信的股东血本无归。知情人士表示，周日上午双方就收购要约进行了沟通，瑞银提出以每股0.25瑞郎的价格收购瑞信的股票，以瑞银的股票支付，该价格远低于瑞信上周五1.86瑞郎的收盘价。知情人士补充称，瑞银还坚持要求设定重大不利变化条款，即如果其信贷违约息差跃升100个基点或更多，该交易将无效。所有人都强调，形势变化很快，不能保证条款会保持不变，也不能保证达成协议。知情人士表示，目前的条款对瑞信及其股东不公平。瑞士央行、瑞银、Finma均拒绝对此置评。

而彭博社援引知情人士透露，瑞信认为这个报价太低，会伤害持有股票的股东和员工。人士表示，围绕这两家全球系统重要性银行自金融危机以来首次合并的复杂讨论，已促使瑞士和美国当局介入，各方都在推动能够迅速执行的解决方案。瑞信上周五收盘时的市值约为74亿瑞士法郎（合80亿美元）。

深夜时段，又有新消息出现，瑞士当局考虑让“债主”出血或者让瑞信国有化。

据路透报道，两名知情人士周日表示，瑞士当局正在研究让瑞信债券持有人承担损失，作为该行纾困计划的一部分。不过，知情人士称，欧洲监管机构对此举感到担忧，担心此举可能打击欧洲其他金融领域的投资者信心。最终决定尚未做出，交易条款仍有可能发生变化。其中一位知情人士称，如果瑞信被清盘，而不是被瑞银收购，瑞信债券持有人的损失可能更大。

此外，瑞士当局正在考虑将瑞士信贷集团完全或部分国有化，作为瑞银集团收购之外的唯一可行选择。知情人士称，由于交易安排的复杂性和涉及的时间框架短，如果瑞银集团的收购失败，该国正在考虑要么完全接管瑞信，要么持有瑞信的大量股权。形势非常不稳定，而且仍有可能发生变化，因为瑞士当局寻求在亚洲市场开盘前（欧洲时间深夜）敲定对瑞信的解决方案。瑞士财政部拒绝对此置评。瑞银对瑞信的收购有很多复杂之处，棘手问题包括政府是否会提供担保，以弥补可能的法律和其他损失。

与拜登政府多次对话！时隔15年，巴菲特又要救市了？

昨日，多家外媒援引消息人士报道称，随着美国银行危机发酵，拜登团队最近几天一直在与有“奥马哈先知”之称的美国知名投资人沃伦·巴菲特接触，讨论可能的解决方法。

多名消息人士告诉彭博社，拜登政府高级官员和巴菲特在过去一周里已经展开了多次对话，双方交流的重点在于巴菲特可能以某种方式投资美国地区银行业。此外，这位亿万富翁也就当前的市场动荡提供了更广泛的建议和指导。

率先报道该消息的彭博社说，这些消息人士出于隐私考量要求不透露身份。路透社很快也援引知情人士报道了类似的内容，但该人士拒绝给出有关讨论的进一步细节。

美国白宫、财政部拒绝就此发表评论，巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司没有立即回应评论请求。

2008年金融危机期间，当时的美国第四大投行雷曼兄弟倒闭后，巴菲特曾通过购买优先股为急需资金的高盛注资50亿美元。2011年，美国银行因次级抵押贷款相关亏损暴跌后获得了巴菲特的注资，危机过后，巴菲特从中获利120亿美元。

极端高温再现，印度遭遇百年最热2月！这些大宗农产品恐受影响.....

今年2月，印度刷新百年同期高温纪录。根据印度气象局数据，2月中下旬以来，印度国内大范围出现了35摄氏度以上的高温天气，平均最高气温达到1901年以来同期历史最高。印度气象局并称，今年2月降水量较历史均值下降68%。印度气象部门高级科学家S.C. Bhan指出，在截至5月31日的三个月里，印度大部分地区出现热浪的可能性会增加。

事实上，2022年3月印度就席卷过“史诗级”热浪，由于极端高温叠加降水量骤降，也引发农业危机，粮食主产地旁遮普邦去年的收成骤减15%，部分地区减产甚至达到30%。由此印度促使农业部成立了一个专门小组，监测高温对小麦等作物产量的影响，同时，印度政府还一度叫停小麦等农产品的出口。

据中信建投期货农产品团队研报显示，印度地区属于低纬度地区，位于赤道一线，长时间接受太阳辐射；印度北部喜马拉雅山阻挡了北极圈冷空的南下，使得印度气温无法得到足够的冷热交换；同时来自大西洋的暖气随西风带进入中低纬度，从巴基斯坦抵达印度上空，与印度的热浪共同形成了高温天气。另一方面，印度洋吹来的温柔季风北上时被喜马拉雅山脉阻挡，使得气流在印度北部堆积，使得印度温度更高；除了地理因素外，城市化导致的热岛效应也进一步提升了印度的温度，市区的柏油马路和大楼储存了丰富热量，叠加印度人口众多的因素，城市温度逐年攀升。

对于农产品市场来说，3月也是印度农作物临近成熟的关键时期。印度气象局已经表示，该国大部分地区届时将面临“高于平均水平的最高温度”。作为全球第二大小麦出口国，印度一年只种一茬小麦，在10至11月播种，并从次年3月开始收割。如果连续两年出现极端高温，小麦、油菜籽、鹰嘴豆等作物的产能势将再度受到冲击。

1.高温天气恐导致印度小麦减产

受今年2月俄乌冲突影响，两大小麦主要出口国俄罗斯和乌克兰的小麦出口艰难。而此时，印度总理莫迪喊出了“喂饱世界”的口号。然而在连续两年的高温热浪之下，印度的小麦产量出现锐减。

“印度是全球小麦第三大主产国，产量在全球中的占比为13%。今年2月份以来，印度持续高温确实波及到了小麦主产区，对小麦的生长产生一定干扰，市场机构普遍预估其小麦产量略有下滑，预估区间1.07亿—1.08亿吨，低于印度政府预估的1.22亿吨，不过整体下滑幅度有限。总体来看高温对其小麦产量的影响较为温和。”方正中期期货研究院谷物研究员侯芝芳表示。

记者了解到，2023年1月末，印度小麦价格触及纪录高位，此前政府推迟释放额外的库存来提供市场供应。因气温上升导致产量下降，印度2022年5月禁止出口小麦。交易商表示，尽管有出口禁令，小麦价格仍创历史新高，去年产量大幅下降导致价格得到支撑。供需不匹配在推高价格，在新一季度作物开始供应之前，价格保持坚挺。

“印度小麦干旱的情况在2023年春节期间开始发酵，由于考虑到2022年印度小麦干旱导致减产，且出口预期明显下调，2023年印度政府对小麦干旱的警惕措施也更为提前。其主要措施由政府向市场投放小麦储备，以缓解2023年1月末当地小麦高价的问题。”光大期货研究所农产品研究总监王娜表示。

据王娜介绍，在新德里，小麦价格周一上涨2%，贸易公司的交易商表示，除非政府在未来15天释放库存，否则当地小麦价格还会继续上涨5%—6%。印度相关机构表示，政府将从储备中提供200—300万吨小麦，以帮助面粉厂和饼干制造商，为创纪录高位的小麦价格降温。1月25日，印度政府官员表示将向面粉厂等大宗消费者提供300万吨小麦。这一数量超过了此前交易商预期的200万吨，市场等待这一政府政策出台时间大概超过了2个月的时间。

印度是热带季风性气候，主要分为旱季和雨季，在旱情连续十几天缺乏降雨就会导致作物生长遇到极大的威胁。王娜表示，印度农户在10月和11月种植小麦，在次年3月开始收割，这样看今年的干旱影响预期小于去年。

“2022年的时候，就是因为在小麦生长最关键的阶段，遭遇高温影响，导致其小麦出口由预期的增加变为下降。具体数据方面，2022年4月市场预期2021/2022年印度小麦产量达到创纪录的1.1亿吨，较2019/2020年度提高400—500万吨，市场预期增加部分将弥补黑海地区小麦出口的问题。但是，从实际收获情况看，当年印度小麦产量只有1.09亿吨，增加有限，出口也由之前预期的1000万吨下降到800万吨

，产量增幅有限，印度主要满足自身的供应需求。目前，美国农业部预期2022/2023年印度小麦产量达到创纪录的1.04亿吨，较去年下降，且出口缩减到550万吨，因此还需要关注USDA后续报告对印度小麦产量预期的调整情况。”王娜表示。

在侯芝芳看来，考虑到印度小麦以自给自足为主，进出口贸易的占比相对较小，基于其产量受损预期来看，后期印度的小麦政策可能会向适度增加进口转变。

“印度既是全球小麦的主要生产国，也是主要消费国，其产量受损，一定程度上还是会对小麦的国际贸易产生干扰，进而影响国际小麦价格，不过基于当前的市场预估来看，持续高温对于其小麦产量的影响幅度有限，因此该事件对国际小麦价格形成支撑，但是支撑幅度也相对有限。”侯芝芳表示。

王娜同样认为，经过2022年的印度减产风波之后，印度对全球小麦的影响已经弱化，市场持续关注黑海出口的问题以及美国小麦面积预期增加的情况，印度供应其对国际小麦市场影响有限。

2.棉花、油菜籽影响相对有限

印度还是世界第一大棉花生产国，该国棉花种植面积占世界总种植面积的近四成。

“当前，印度高温且干旱的天气引发了不利于农作物生长的担忧。对于棉花品种而言，印度的植棉时间节点大致在5—6月，对于新年度印度棉花产量的影响仍需等待至5、6月时点的天气及降雨情况再进行评估。如果届时高温及降雨情况得到缓解，那么对于最终的产量的影响或将比较有限。”华融融达期货棉花研究中心研究员李淑娥认为。

据美国农业部统计的数据显示，印度2022/2023年度预计棉花产量为531.3万吨，为近五年最低值。李淑娥表示，印度在2022年度棉花出口量大幅下滑，从中国棉花进口量分国别统计的数据中可以看出，2022年度进口印度棉花仅3.92万吨，较上一年年大幅减少37.01万吨，也是受到印度国内供应端偏紧的影响。新年度按照多方机构的预测，印度2023/2024年度棉花的产量大致在555万吨，同比略有增加，供应端预期偏紧，新年度印度棉花的出口量或将维持在偏低位置。

李淑娥表示，印度棉花的产量多数供国内消费，出口的量相对较少，即使因为高温干旱天气出现一定程度的减产，对于国际棉花的价格影响也是相对有限的。具体从印度棉花的供需结构来看，印度每年的棉花产量大致在530—630万吨，棉花消费量大致在450—560万吨，棉花进口20—40万吨，棉花出口40—80万吨（除2020/2021年度达134.8万吨）。

此外，中信建投期货农产品团队研报表示，在印度油菜籽播种量创新高的情况下，高温天气可能导致菜籽油产量并不及预期，进而迫使印度这一全球最大的植物油进口国继续增加海外采油，包括棕榈油、豆油和葵花籽油等，以满足不断增长的需求。

对此，中泰期货研究所植物油首席分析师史恒昱表示，虽然近期印度大部地区确实温度比较高，但与往年同期相比气温仍偏低。目前印度菜籽正处于收获期，目前的天气有利于收获的开展，不会对当前年度的单产构成影响。

“总体来看，印度高温天气对于油脂市场的影响并不大，只是对油菜籽产量会有一些减产预期。2021/2022年度印度油菜籽年度产量1100万吨，占全球14.86%，比例不是很高，加上印度菜籽以自产自销为主。考虑其国内消费，菜籽油属于是高端油种，以进口棕榈油和豆油进行替代的预期并不高，且上年度印度油菜籽库存同比增加，对国际菜籽进口需求增量预计有限，所以，印度高温事件对国际整体油脂市场的影响有限。”中辉期货油脂油料分析师贾晖表示。

本文源自期货日报