

大公報社評

井水集

美國金融瀕危 香港應付維艱

「三鹿」事件令人憤恨

昨日美國金融出現了大地震，雷曼兄弟申請破產，美林被美國銀行收購。這一新聞猶如核彈爆炸，即時引發市場動盪，但更令人擔憂者是其長遠影響：不單美國的金融、經濟受損甚大，對全球的衝擊同樣驚人，世界如何度過此劫實難費思量。

近期美國金融危機已深化至新階段，多家地方中小銀行倒閉，更嚴重者是幾家大型機構亦告急，股價一周內插水三至四成。因此財政部剛在前周末急商房利美及房地美（兩房）事件後，又要再在周末安排挽救全美第四大投資銀行雷曼兄弟的緊急會商。結果挽救行動失敗，雷曼宣布申請破產保護；同時美國銀行又宣布以約值五百億美元的方案，收購另一大投資銀行美林。美國五大投資銀行中，在三月已倒閉了第五大的貝爾斯登，現時幾乎在一夜間再折兩家，確實令人震驚。

為了抗禦事件帶來的衝擊，美國聯邦儲備局及歐洲、英國、澳洲等央行，均出台了救市措施，由鬆動銀根增加流動性來支撐大局。如聯儲局便擴大緊急放貸機制額度

和放寬抵押品限制等手段來向市場注資，藉此扶助有困難的金融機構，歐美十大銀行亦集資700億美元作相同用途。但顯然這些舉措都是治標不治本，只可頂住片刻以防危機全面引爆，問題還將逐步浮現。當衝擊波重重殺到時，會引起什麼後果無人能料，基本上在導致股、債、匯、金等市場大幅波動外，還將引起兩大連鎖反應。首先是當許多金融資產要急售時將壓抑價格。之前一些按揭抵押資產出售時作價只約二折，現時情況或會更差。這樣便令其他機構要大幅增加撥備，其中不少或會因而瀕危，形成惡性循環。第二是本已很緊的信用緊縮又再收緊，令本已放緩的經濟加快下滑，形成另一惡性循環。

顯然，出現失控的可能性不容忽視，而美國央行及政府亦無能為力。財政部不如上次貝爾斯登出事時，對雷曼見死不救，乃因在接管兩房後已超負荷，何況還要留些「彈藥」以備日後應急之用。現時最少有另外兩大機構亦形勢不妙：其一是曾是全美最大的保險公司AIG，據報昨日要

緊急集資一至二百億美元，另要求聯儲局緊急貸款四百億。其二是大型商業銀行WaMu亦面臨資金及資本不足問題，如倒下則聯邦存款保險公司(FDIC)也難以應付；FDIC手上有資金四百多億，可向財政部借七百萬，但WaMu的受保存款便超過一千四百億，若出事財政部又不得不出手。

此等兇險形勢，只能如格林斯潘所說的「百年一遇」才能充分反映。這也將是香港第一次要面對如此巨大的衝擊：其效應或將比九七風暴的更凌厲。香港金融體系規模相對偏小，且又自由開放，如何抗禦這股巨浪確令人關注。衝擊將來自三方面：(一)金融市場震盪，通過聯匯傳遞香港所影響更為直接。(二)美國及國際經濟不景氣本港經濟。(三)在個人理財上的投資損失將打擊消費。次季本港增長已大幅下調，衝擊將是雪上加霜。鑑於形勢嚴峻，中國央行即時放寬貨幣緊縮力度，由減息及調低存款準備金率來提高經濟應變能力，可謂反應迅速。現在就看香港政府有什麼招數可出，還希望中國內地頂住衝擊後，能有力量「照住」香港。

內地三鹿牌奶粉沒有在本港市面出售，但以「三鹿」奶粉為原料的台灣「尚效」牌罐裝飲品木瓜奶、奶茶等則在港有售，本港食物安全中心昨天已宣布禁售有關罐裝飲品。

無可否認的是，「三鹿」事件，令本來已經名聲不怎麼好的國產食品安全再一次蒙上陰影，令本來對國產食品安全缺乏信心的人更無信心，而一直以「不宜一竹篙打一船人」為國產食品安全辯護的人這回也只能啞口無言。

國產食品安全、傷害民衆健康，性質嚴重，也極之不得人心，特別是讓小Baby成為受害者，更加令人髮指。在中國人傳統觀念中，害人是會有報應的，特別是加害人家的下一代，那些表面上為了所謂「企業利益」——實際上也就是個人利益、小集團利益而昧着良心製造問題奶粉的人，難道就不怕斷子絕孫嗎？

「三鹿」奶粉以及之前一連串的問題食品，對國家的形象和聲譽已經造成難以彌補的傷害和損失。在國際社會，以及國人、港人心中，再漂亮的場館、再多的金牌、再輝煌的開幕禮，都不能夠消除「大頭娃娃」、毒菜、毒餃子和「三聚氰胺奶粉」的惡劣影響；前者做得好是應該的，後者卻是半點錯誤也容不得，輕視以至視百姓生命是一個國家最丟臉、最不能接受的事。

而更重要的是，問題食品已經夠「攞命」，更「攞命」的是內地官員回應的態度及處理手法。如此次「三鹿」事件，現在說是奶農鬧的禍，但奶農在牛奶中加了「料」，為什麼「三鹿」廠方又會照收如儀、照賣如儀？廠方對收進來的牛奶難道是不經檢查的嗎？還有那個招牌大大的「質檢局」，現在據說是二十四小時開工化驗全國的牛奶及奶製品，那麼，他們平日又是幹什麼的呢？「三鹿」的「免檢金牌」正正是由他們發出的！

每一次問題食品事件發生後，人們聽到的就是一片「督促」、「檢查」之聲，然後是「誓師勞頓」的要切實保障人民健康，絕不容許再有同類事故發生。然而要不了多久，「同類事件」就照樣再發生！

關 昭



勢躋身華爾街第三大行

美銀 3900 億吞美林



▲美國銀行（左圖）宣布以3900億收購全球最大證券商美林公司（上圖）

美國銀行宣布收購全球最大證券商美林公司，交易以股換股方式支付，涉價約500億美元（約3900億港元）。根據協議，美銀以0.8595股換取1股美林股份。美國銀行是美國最大零售銀行，收購美林可望進一步鞏固美銀地位。資料顯示，美銀業務將進一步壯大，成為繼高盛、花旗後華爾街的第三大行。受收購消息刺激，美林股價早段升33%，最高見22.68美元，美銀股價則最多跌16%，報28.21美元。

本報記者 鄭芸央

美國銀行離開收購雷曼談判桌不久，迅即旋風式宣布收購美林，消息震動金融市場，以周五收市價計，美銀的出價，相等於每股29美元，交易料明年首季完成。美銀吞併擁有逾90年歷史的美林，挽救美林不致淪為全球金融危機下一個受害者。次按市場爆變重創美林，手持與次按有關投資損失近190億美元，美銀這次趁機買美林，一口氣接收美林約16690名理財顧問，這批財富管理顧問，管理約1.6萬億美元零售客戶資產。Huntington資產管理公司分析員指出，財富管理業務有利美銀擴張。

集多功能業務於一身

《華爾街日報》昨日報道，美銀與美林高層及各方經過48小時密集式談判，周一早段，兩間公司對外公布，美銀與美林董事局達成收購協議，下一步等待股東和監管當局批准。一旦美銀與美林併購獲股東通過後，美銀即變身為一間集多功能業務於一身的大型銀行，由信用卡、汽車貸款、債券及股票包銷、併購顧問至財富管理等等，美銀行政總裁劉易斯形容，對美銀的股東來說，這是個絕好良機，美銀具備更高價值。

美銀銀行分析員表示，美銀是全球最大零售銀行，美林是全球最大證券行，兩間全球最大金融機構併購，實屬是歷史時刻。截至今年中，美銀員工總數約20多萬人，美林職員人數相對少，合共約6萬人。芝加哥職業介紹所Challenger Gray & Christmas預計，美銀收購美林後，未來應會裁員。

美銀併吞美林後，將憑着美林出色的併購顧問業務，有望變身為華爾街十大併購顧問銀行。其實美林今年併購顧問業務成績超卓，排名全球第六大併購顧問商，美銀這方面

表現遜美林，僅排第18位。美銀吞併美林後，彭博資料顯示，美銀業務可以進一步壯大，成為繼高盛、花旗後第三大行。

美國樓市大衰退，次按危機爆發，就連擁有逾90年歷史的美林也難逃此劫，目前美林仍然持有逾500億美元按揭相關債務抵押證券(CDO)，但價值繼續潛水。美林第四季虧損98億美元，行政總裁塞恩被迫出售120億美元股份「撲水」救亡，當時，塞恩相信美林的問題大部分已解決，他在1月30日說，對美林情況感到滿意。但美林首季及次季再度虧損66億美元，塞恩7月時決定賤價出售310億美元CDO，每份CDO僅售22美仙，導致額外撇帳44億美元。

1914年1月7日，當時美瑞爾(Charles E. Merrill)正在紐約市華爾街7號開始他的事業。幾個月後，美瑞爾的朋友林區(Edmund C. Lynch)加入公司，於是在1915年公司正式更名為美林。

作為投資銀行，美林是全球跨多種資產類別之股票與衍生性產品之交易商與承銷商，同時也擔任全球企業、政府、機構和個人的戰略顧問。

淡馬錫賺過百億

美國銀行以500億美元股份收購美林，美林最大股東淡馬錫控股因而受益，估計賺15億美元（約117億港元）。新加坡淡馬錫基金淡馬錫由去年12月開始，陸續斥資59億美元入股美林，買入約14%美林股權，根據彭博資料，淡馬錫買美林股份，平均作價每股23.11美元。

美銀透過股換股方式買美林，出價相等於每股29美元，較美林9月12日收市價每股17.05美元，溢價達70%，荷蘭亞洲私人銀行分析員說，交易溢價偏高，相信各方都感到滿意。由去年12月至今年2月，淡馬錫向美林注資50億美元，買入約10%美林股權，每股作價48美元。今年7月29日，淡馬錫宣佈再入股美林，注入9億美元。淡馬錫一發電郵聲明稱，現階段不宜作出回應。其他曾經注資美林的投資者，也有機會因為美銀與美林併購交易賺錢。根據證監會8月6日有關文件，中東主權財富基金科威特投資局，持有6%美林股權，約7390萬股。韓國主權財富基金韓國投資公司1月聯同6間投資基金，總共買入66億美元的美林可換股優先股，7月時披露以每股27.5美元，轉換7200萬股美林股份。

誰是下一家雷曼？

本報記者 李耀華

美林被出售，雷曼兄弟宣布破產後，金融市場的焦點不期然集中其他大行方面，即將爆發災難的將包括有華盛頓互惠基金與美國國際集團(AIG)，更有分析員相信，高盛和摩根士丹利這兩個華爾街巨頭亦將劫數難逃。

華盛頓互惠基金股價自三月以來開始急跌，迄今，市值已蒸發至只剩下47億美元，即摩根大通當時願意出價的價位。現在面對着190億美元的壞帳，華互可能被迫出售所有或是部分的資產，以作為集資的用途，而收購華互資產者亦需向私募基金TPG支付13.8億美元，以作為華互與TPG終止合併計劃的補償。Hill-Townsend Capital行政總裁Gary Townsend表示，假如找到合適買家，華互真的會賣盤。華互發言人則拒評有關言論。

另外，亦有分析員相信，由於美國銀行已在收購美林公司，華爾街的目光將轉向剩下的兩家大型證券公司摩根士丹利和高盛集團。分析員表示，大摩也有被收購的可能，但收購方很有可能是巴克萊集團等外國銀行，而不是美國商業銀行。目前投資者或許會猜測摩根士丹利是否也將被迫與其他公司合併。但在美國銀行收購美林之後，很多觀察家認為，目前美國已沒有哪一家大型銀行有能力收購摩根士丹利。富國銀行(Wells Fargo & Co.)和U.S. Bancorp或許有能力收購一家投資銀行，但兩者似乎都沒有意願去進行如此大規模的交易。曾參與收購雷曼兄弟交易的巴克萊集團或許是諸多有意收購摩根士丹利的外國公司之一。NAB Research的銀行業分析師Nancy Bush表示，大摩也有可能與高盛合併，這樣華爾街就只剩一家大型投資銀行了。

已介入AIG事件。

《紐約時報》引述接近AIG的人士說，倘若評級機構調低AIG評級，AIG將只能繼續營運48至72小時。為此，AIG正向美國聯儲局尋求400億美元過渡貸款。分析員相信，美國聯儲局會特別處理AIG的申請個案，絕不會袖手旁觀的。AIG早前已在市場集資200億美元，惜仍然無法滿足資金需要。

除向美國聯儲局求援外，AIG或會通過出售資產，額外籌集200億美元。彭博引述接近AIG的人士表示，若果AIG出售旗下消費信貸公司American General Finance，將可套現60億美元；出售再保公司Transatlantic Holdings所持權益亦可套現22億美元。分析員建議，AIG應考慮出售飛機租賃公司「國際租賃金融(International Lease Finance)」，這可為該集團回籠70億至140億美元現金。

另外，據Insurance Insider報道，股神巴菲特被指是洽商入股AIG的其中一名潛在投資者；可是J.C.Flowers入股AIG的計劃已遭拒。J.C.Flowers早前擬斥資80億美元，購入AIG少數權益，並同時要求獲得認購權，日後可以全面收購AIG。

傳AIG尋3120億緊急貸款

【本報訊】記者劉嶺豪報道：繼雷曼兄弟，全美最大保險集團AIG有可能進入生死存亡的關鍵48小時。事關評級機構預警或調低AIG投資評級，屆時AIG便須準備數以十億美元資金，應付一觸即發的信用違約交換(CDS)解約潮。市場傳出股神巴菲特正洽商入股AIG，而《紐約時報》亦報道AIG正尋求籌措400億美元（約3120億港元）緊急貸款。受該消息影響，AIG股價在美國股市早段急瀉52%。在截稿前，紐約州州長宣布，准許AIG使用200億美元的附屬資產，以維持業務運作。

過往被視為財政穩健程度可媲美美國國庫債券的AIG，在今次由次按問題引發的信貸風暴中，面臨歷來最嚴峻的危機。受到按揭相關證券及債務抵押債券(CDO)減值所拖累

，AIG中期業績出現132億美元淨虧損；首三季業績虧損更進一步擴大至185億美元。根據AIG最新季度報告，該集團把總值200億美元的次級按揭，由每一美元減值至69美仙；另把240億美元的Alt-A債券，由每一美元減值至67美仙。

投資評級或被下調

標準普爾上周五把AIG前景調整至「負面」，並稱AIG股價持續回落，直接影響該集團取得新資金的能力，故此有可能下調其投資評級。分析認為，一旦AIG投資評級被調低，對其資金流動性造成極重大的打擊，投資者便會向AIG提出總額130億美元的擔保債務催款通知，同時也會觸發CDS解約潮，涉及金額46億美元。據報道稱，紐約州保險監督部