

# 運通閃電變身商業銀行

## 緊急審批

美國信用卡龍頭公司美國運通，昨天正式獲得美國聯儲局批准，轉型為商業銀行。變身後的美國運通，可以吸收存款，同時有權獲得美國政府的救市資金。另一方面，花旗銀行以及「兩房」等機構正在研究房屋抵押貸款重組方案。

本報記者 魯常悅

## 受

到信用卡還款拖欠困擾的美國運通本月5日向美國聯儲局申請轉型為商業銀行，聯儲局認為該申請對於金融市場來說情況緊急，於是加快審批，免去了其30天等待時間。最後，聯儲局主席伯南克及其他成員一致通過美國運通的申請要求。此次美國運通的轉型，同美國另外兩間銀行高盛和摩根士丹利的轉型情況相同，這意味著今後美國運通也可以從美國政府7000億救市計劃中「分一杯羹」，來改善本公司的資金流動性。

### 豁免30天待審批時間

隨着美國失業率的上升，信用卡消費欠款不還的情況愈發嚴重。今年十月開始出現由於客戶拖欠還款，導致信用卡公司無法出售債券的問題，這是自1993年以來首次發生此類狀況。美國運通上個月表示，今年第三季度發生持卡人無法還款情況的機會，是去年同期兩倍。美國運通行政總裁肯尼斯·切諾爾特(Kenneth Chenault)表示：「鑒於目前金融市場依然處於震盪階段，我們盡量令自己成為合資格獲援助的機構。美國運通轉變為商業銀行之後，會吸收存款以作為資金保障，同時拓寬資金來源。」美國

運通的股價今年以來已經勁跌五成四，在美國股市全球跌幅最大的30隻股票裡排名第四。

### 今年股價勁跌五成四

另外，美國市值第四大銀行花旗表示，或將暫停沒收部分房屋抵押品，因為該公司計劃對大約200億美元的房屋抵押貸款進行重組。美國國會已經敦促各金融機構與借貸人協調，盡量避免沒收房屋。花旗計劃在接下來的6個月時間裡，與50萬可能無法繼續償還貸款的業主溝通，希望幫助他們在如今的經濟環境下有屋可住。自2007年以來，花旗已經幫助37萬購房者免於喪失房屋的痛苦，涉及抵押貸款總計350億美元。美國20個大型城市的房屋價格在七月以歷史最快速度下跌，同時八月份的房屋銷售比2005年九月的最高峰期低32%。

### 研究降房貸月還款額

此外，美國「兩房」，即房利美和房地美，以及其他房貸機構官員也在研究房屋抵押貸款重組方案，把每月的還款額降低到月收入的38%，「兩房」認為這是數以萬計面對房屋被沒收的貸款人能夠承受的水平。



▲美國運通第三季持卡人無法還款數字倍升

## 星巴克上季盈利重挫96%

全球最大的咖啡連鎖店星巴克第四季度盈利重挫九成六，行政總裁舒爾茨決定取消擴充新店大計，他原本的目標是多開4萬間分店。如斯差勁的業績表現，令星巴克股價一度跌2.9%至每股9.9美元。

星巴克看淡業務前景，預計2009年每股獲利最低為71美仙，應該介乎90美仙至70美仙之間，實際情況要看銷售惡化程度。星巴克7月時曾經預測，每股獲利90美仙至1美元。分析員估計為每股87美仙。在美國開業至少13個月的分店銷售減少8%，跌幅超過星巴克所料，顯示美國人為應付高昂汽油價格，只好減少前往星巴克喝咖啡。行政總裁舒爾茨承認，目前不宜推行鴻圖大計。

星巴克第四季純利跌至540萬美元，或每股1美仙，大幅低於一年前1.585億美元，或每股21美仙。撤除關閉蝕錢分店及裁員開支，每股賺10美仙，表現較分析員估計的每股獲利少



星巴克取消擴充節店大計

3美仙。星巴克計劃2009年在美國以外地方，開設700間分店，原先打算開設900分店。第四季海外同店銷售變化不大，英國分店業務轉弱。星巴克7月時宣布，關閉位於美國主要城市600間業務表現欠佳的分店，當中七成開業少於3年，估計有13000個職位因而流失。

# 美國澳洲齊齊步入衰退



美經濟可能步入二次大戰以來最嚴重衰退

美國經濟研究局(NBER)對前景甚感悲觀，並預言美國經濟有可能步入二次大戰以來，最嚴重衰退。

另一邊廂，分析員認為，澳洲經濟前景亦不妙，有可能出現1990年來首度衰退。

美國經濟研究局委員弗蘭克爾接受彭博電視訪問說，美國已經身處嚴重衰退，並且有機會是戰後最嚴重衰退。美國10月份流失24萬個職位，連續第10月職位縮減，失業率攀升至6.5%，創1994年來最高。無論是官方及地區經濟數據都顯示，10月份美國製造業及工業生產收縮至衰退水平。

其他經濟研究局委員也贊同弗蘭克爾的衰退觀點，哈佛大學教授費德斯坦、史丹福大學教授霍爾，兩人都公開表示，美國經濟步入衰退。霍爾上周接受訪問時說，經濟研究局需要掌握更多GDP資料，才會正式宣告美國步入衰退。上個季度，美國經濟按年收縮0.3%，是

2001年來最大減幅。一般來說，如果連續兩季GDP都出現收縮，就會被視作經濟衰退。

澳洲方面，澳洲經濟安然渡過1997年金融危機及科網爆破，但這次無法避過金融海嘯的影響，分析員相信，澳洲經濟可能出現20年來首次衰退。全球對商品需求放緩，威脅到以商品出口主導的澳洲經濟。悉尼麥格里集團經濟員羅拔遜指出，澳洲無法置身事外，全球消費及商品情況轉弱。上月澳洲商品市場信心跌至1989年來最低，股市跌，商品價格跌勢未止，市場到處談論全球衰退，打擊商品信心。

商品價格下跌，澳元在7月16日創出25年高位後，掉頭貶值32%。澳洲央行為阻止經濟陷入衰退，9個星期內減息2個百分點，利率降至5.25厘，此為澳央行1991年來最激進減息行動。澳洲打算推出104億澳元經濟措施，刺激退休人士，首次置業買家及家庭的消費開支。

的做法亦是合理和有價值的，而且亦符合投資銀行本身最大的利益。

目前已把部分收入撥備作員工花紅開支的華爾街大行，並未透露年終花紅的計劃，一般來說，華爾街大行會在本月或下月作出有關員工花紅的決定。上周一項調查顯示，華爾街大行可能會把高層行政人員的花紅削減達七成。

華爾街一向以公司的業績表現來決定花紅的金額，所以在這些公司年終業績公布前，員工是不會拿到該年的花紅。交易員、銀行和高層職員，是按照年齡和表現來決定花紅的金額，可以是其月薪的倍數，金額由8萬至60萬美元都有。

## 美納稅人傾向停華爾街花紅

美國財政部動用7000億美元救金融機構後，美國的納稅人均認為自己可以擁有這些機構的股權，他們現時不想把華爾街高層的花紅降低，而希望乾脆停止向華爾街高層發放任何花紅。

高盛、摩根士丹利、花旗集團和另外六家獲政府財政援助的金融機構，現正被國會議員審核其高層的薪酬情況，美國候任總統奧巴馬亦曾在十一月七日，其當選後首個記者會中表示，華爾

街大行高層的薪酬將會被檢討，以確保獲得政府財政援助的金融機構，其管理層不能收取到不合理的薪酬。

雖然華爾街收入下跌將會令今年從業員所取得的花紅減少，但證券界老前輩認為，若把花紅完全取消，將會令大行難再聘請高質素的員工。

Donaldson Lufkin & Jenrette的聯席創辦人Dan Lufkin表示，有些情況下，向員工支付花紅

# 通用汽車駛進死胡同 破產保護亦不能解決問題

【本報記者蔣燕報道】雖然深陷破產危機的美國第一大車廠通用汽車，仍在緊握政府注資這一根「救命草」不放，分析師們則為該公司的存亡「大潑冷水」。無論通用能否得到政府打救或成功申請破產保護，似乎均已無濟於事。

美國權威汽車雜誌《汽車新聞》(Automotive News)引述通用行政總裁瓦格納稱，該公司必須在明年一月，即奧巴馬宣誓就職美國總統之前，獲得政府的財政救助。

瓦格納指出，通用的財務狀況急需得到政府關注，該公司準備向政府出售優先股，限制高層收入水平與加大節能汽車的生產，但是他不希望政府將他本人的去留作為注資條件之一。

對沖基金經理阿克曼表示，向政府求救不

是問題的解決之道，通用應該申請破產保護。

阿克曼在出席電視訪談節目時稱，通用債台高築、業績欠佳，該公司的困境已持續數年之久。不斷向政府借錢無助於問題的解決，通用應該選擇「預先包裝破產」（公司在申請破產前擬出重組計劃，並與債權人與股東進行討論與投票）。

### 已到生死存亡邊緣

評級機構惠譽信貸分析師歐萊恩認為，通用甚至無法選擇策略性破產，因為該公司已到了生死存亡的邊緣。通用發言人亦指出，該公司就是申請破產，也無法及時緩解流動資金的匱乏。如果通用選擇破產，則將帶來更多的問題。根據汽車研究中心的一項統計指出，全美

三大車廠任何一家破產，將會導致250萬人失業，其他有關的行業勢將受到牽連。

截至9月30日，通用的流動資金已降至162億美元，這一數字在六月末為210億美元。通用曾表示，該公司需要的救急資金介於110億美元至140億美元之間。

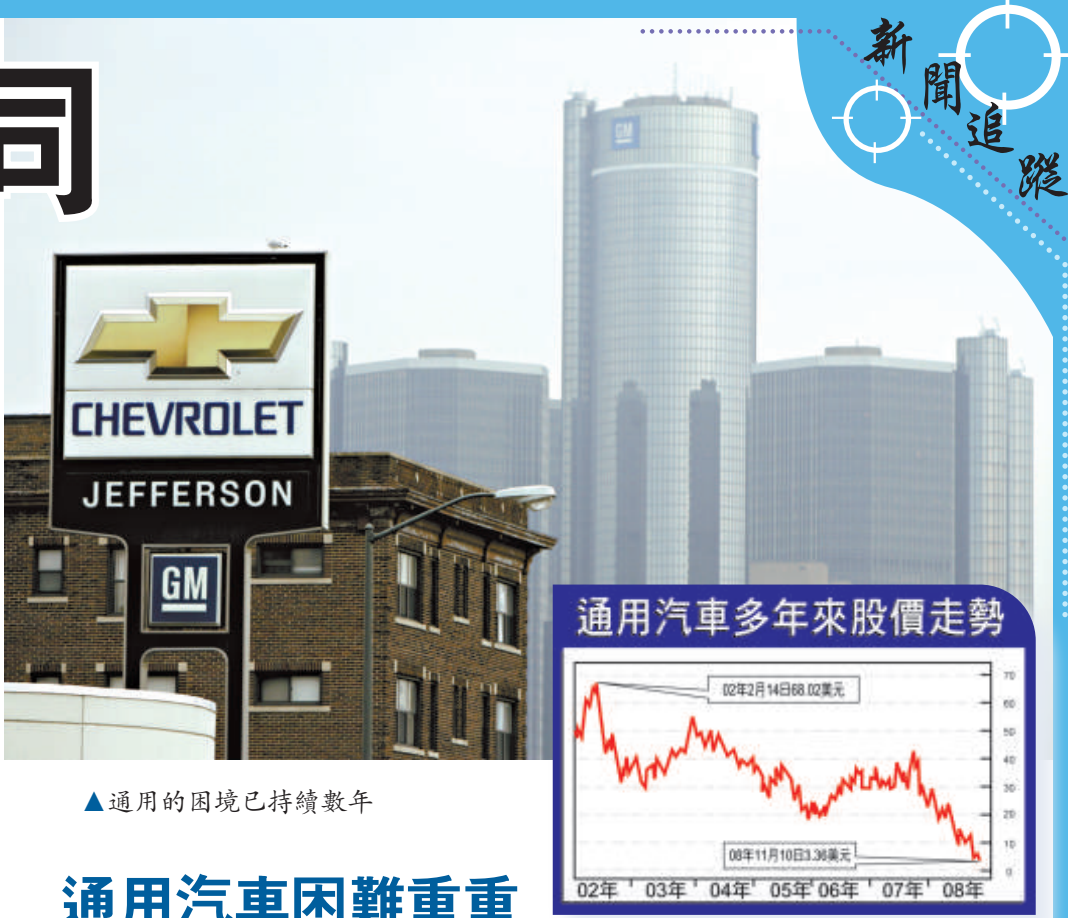
德意志銀行分析師則在周一調低了通用的股價評級，並且稱該公司股票將在一年內變得一錢不值。消息拖累通用股價急跌至59年來的最低水平。

### 擔心引來系統性風險

德意志分析師萊契表示，如果政府對通用袖手旁觀，該公司的崩盤將難以逆轉，並且將為車廠、供應商、零售商及其他經濟部門，帶來難以克服的系統性風險。就算通用現在能夠避免破產命運，該公司仍將在未來走向破產之路。他將通用的股票評級，從「持有」調至「沽出」，並且將12個月的目標價下調至零。

巴克萊分析師約翰遜認為，任何來自政府的救助，都很可能顯著攤薄通用的股價。他將通用的股票評級，從「持觀望」下調至「減持」。

通用所面臨的債務違約風險，亦有可能將該公司逼入絕境，並且成為拖累其股價插水另一大誘因。通用在上周五表示，該公司一旦出現債務違約，其債主便有權向其追討60億美元資金，這筆金額可以導致通用的運作出現「癱瘓」。



▲通用的困境已持續數年

## 通用汽車困難重重

公布日期	事件
10月31日	美國財政部拒絕向通用汽車提供100多億美元，以支援該公司與佳士拿合併。
11月3日	通用汽車10月份在美銷量大跌45%，創下二戰後最低單月紀錄。
11月7日	通用汽車公布第三季度虧損42億美元，現金儲備大幅下降69億美元。 裁員3,600人，並宣布減薪，表示在接下來兩年內凍結新車發布。 德意志銀行分析報告指出，通用汽車現金枯竭或臨破產。受此衝擊，公司股價大跌近23%，收每股3.36美元，創59年來最低。
11月10日	再次宣布裁員1,900人，過去一周累計裁員達到5,500人。

## 一車廠倒閉累250萬人失業

《華爾街日報》文章指出，美國三大車廠中，任何一家宣告倒閉，受到牽連的不僅是汽車工業，其影響還將波及其他產業，從而導致美國失業率大幅飆升。

非盈利貿易組織美國汽車研究中心，本月公布的報告顯示，如果三大車廠中，有一家不幸在明年倒閉，將導致全美250萬人失去工作。其中140萬個職位削減，將涉及餐館、地產公司、公立學校等與汽車工業無直接關係的行業。密歇根大學勞動力市場研究員薩爾茨曼表示，其中一家大型車廠的倒閉，不僅將引發全

美裁員潮，還將重創底特律地區的經濟。屆時該地區不但可能陷入經濟蕭條，並且將加劇其他地區的經濟衰退。他進一步解釋到，車廠倒閉勢必對地區宏觀經濟造成影響。如果你在密歇根東南部地區的髮廊工作，你將會發現客戶在不斷減少。稅收收入的下降，則將對公務員職位造成影響，公立學校的老師們亦會發現政府撥款日漸稀少。

另外，《紐約時報》報道稱，即將就任美國總統的奧巴馬，與現任總統布希會面時再次強調，美國汽車工業需要緊急注資。

新聞追蹤