



左起：美國財長保爾森、聯儲局主席伯南克及聯邦存款保險公司主席貝爾邦，合力拯救花旗

華府擔起花旗毒資產

總數2.4萬億 再注資1560億

花旗股價上周崩圍暴跌六成後，市傳花旗高層急謀對策，甚至打算賣盤。業界相信花旗一旦出事，連累甚廣，災情可能慘過雷曼破產。眼見形勢十萬火急，美國政府終於出手救花旗，注資200億美元（約1560億港元）收購花旗股份，同時承諾擔保花旗逾3060億美元（約2.38萬億港元）的有毒資產。

本報記者 鄭芸央

受到美國政府終於出手救花旗的刺激，美國股市早段一度大升242點，高見8288點。而花旗的股價更大幅反彈，最高曾彈逾六成，或2.43美元，至6.2美元。

美國財政部、聯儲局及聯邦存款保險公司發表聯合聲明，正式對外宣布救花旗行動。美國政府由7000億美元救市方案中，撥出250億美元收購花旗股份，上月花旗已經收到這筆應急款項，今次美國政府額外注資200億美元救花旗，都是為避免驚天動地的金融危機惡化。

注資換2106億元優先股

美國政府注資花旗，換取270億美元（2106億港元）花旗優先股，花旗向政府派發年率8%股息。美國3大監管機構聲明指出，政府救花旗的終極目的，都是為穩定金融市場，刺激經濟增長。

美國政府承諾以每股10.61美元，收購2.54億股花旗股份，若然日後花旗股價上升，納稅人有利可圖。當局要求花旗大幅削減股息金額，由今個季度的每股派16美仙，削至每股僅派1美仙。當局的救花旗聲明指出，美國政府採取必須措施鞏固金融制度，同樣也會保障納稅人。雖然美國政府肯為花旗資產提供擔保，但花旗先要頂下首筆290億美元虧損，然後政府會提供九成擔保，餘下一成則要花旗自己承擔。

以紐約為總部的花旗集團，資產規模約2萬億美元，業務遍布全球逾100個國家，一向是美國資本主義象徵，但花旗股價上周暴跌，投資者擔心遲早出現擠提，到時市場必然被震散。AMP Capital投資公司分析員指出，美國政府一定要救花旗，如果任由花旗倒閉，就會出現大災難。

今年以來，花旗股價大瀉八成三，單在上周花旗的股價每股跌穿5美元，是1995年以來首次。兩年前，花旗還是市值最大銀行，金融海嘯淹沒華爾街，進而演變成大蕭條以來最嚴峻危機，花旗業績連續4個季度虧損，總共蝕200億美元。

分析員指拯救僅屬止痛

當初美國政府決定出手救AIG、房地美、房利美，上述3間機構均有管理層變動。而這次政府再度插手救花旗，情況反而有別，當局容許行政總裁潘迪特可以留任。51歲潘迪特上週圖力挽回救花旗，宣布全球裁員5萬多個職位，要求每個季度節省約20億美元開支。為了證明對公司信心十足，潘迪特與3名副手買入130萬股花旗股份。

另外，花旗大股東，即沙特王子阿勒瓦利德揚言，不但不會減持公司股份，甚至打算增持花旗持持股量，由4%提升至5%。花旗上周為平息市場流傳，發聲明強調流動資金狀況強勁，但股價暴瀉不止，確實令到潘迪特深受困擾，他在11月21日急召高層謀對策，周末期間頻密與聯儲局及財政部開會研究事態發展。

美國政府注資花旗，又承諾擔保花旗毒資產，分析員相信可以穩定投資者信心，因為花旗暫時獲足夠資金應付壞帳問題。Alpine Woods Capital Investor分析員說，花旗仍有可能暴露於海外市場投資虧損，政府救花旗的計劃，僅能短暫止痛，長期來說，相信情況會惡化，虧損也會繼續增加，花旗業務涉足新興市場，如果新興市場出事，花旗難獨善其身。

花旗香港147認股證 逃過一劫

美國政府向花旗集團注資，使該公司免陷於財困。市場人士指出，美國政府出招救花旗，對本港市場來說算是好消息，因花旗如雷曼般倒閉，目前花旗在港所發行的147隻標準認股證亦勢將逃過一劫。不過，亦有分析員認為，花旗在港所發行的認股證交投並不活躍，且其價值亦偏低，故如花旗認股證出事，對市場的影響極其有限。

雷曼倒閉事件記憶猶新，但對本港市民來說最有切膚之痛，除了是迷你債券外，便是由雷曼發行的認股證，因隨着雷曼破產，亦可變作廢紙。

市場人士指出，雷曼認股證合共134隻，據估計價值約2100萬元。本來如雷曼最後得到其他公司注資則沒事，照常運作，惟破產則需向債權人按等級作出賠償，由於認股證在債權人權利上的排名較後，所以最終可能一毛錢也分不到。同樣道理，如果花旗倒閉，由它發行的147隻認股證亦極大可能「凍過水」。

亦有分析員向本報透露，昨日花旗已辭退兩名主理認股證人員，反映該公司目前的狀況不穩。分析員又謂，以昨日港交所收市資料所見，目前花旗認股證的街貨量約12.7億份，交投並不活躍之外，而且大部分的認股證其價值亦降至仙股水平，所以其實際價值並不高。



美國政府 救花旗行動六步曲

- 1 承諾擔保花旗逾3060億美元的有毒資產
- 2 除早前從7000億美元撥出250億美元外，美國政府額外注資200億美元
- 3 花旗需向美國政府發行270億美元花旗優先股，花旗向政府派發年率8%股息，即相等於美政府以每股10.61美元，收購2.54億股花旗股份，若然日後花旗股價上升，納稅人有利可圖
- 4 當局要求花旗大幅削減股息金額，由今個季度的每股派16美仙，削至每股僅派1美仙
- 5 花旗先要承擔首筆290億美元虧損，然後政府會提供九成擔保，餘下一成則要花旗自己承擔
- 6 當局容許行政總裁潘迪特可以留任



▲美國政府必定出手拯救花旗，因為一旦倒閉會影響整個金融市場



市場預料高盛與摩根士丹利收購花旗集團的機會很高。圖為摩根士丹利標誌

高盛大摩吞花旗可「增值」

美國政府出招救花旗，且同意擔保其超過3060億美元（2.38萬億港元）資產的潛在虧損。獨立研究機構CreditSights認為，在美國政府肯首肯承擔花旗集團的潛在虧損責任下，料高盛與摩根士丹利收購花旗集團的機會很高。

CreditSights的分析員指出，收購花旗對兩間機構來說，將會是一項「增值」的行動，因為花旗對這兩間潛在買家而言，目前的收購價錢很低，但卻擁有很高的盈利能力。而且，如果花旗的經營出現問題，美國政府將會作出支持。

由總裁潘迪特（Vikram Pandit）領軍的花旗集團，由於連續四季業績見紅，使投資者信心盡失，上周花旗在美國

的股價急跌六成。

分析員認為，股價急挫，花旗資產大縮水，將引發花旗的客戶、合作夥伴及僱員恐慌。同時，由於其股價暴跌，為免事件進一步惡化，將迫使其董事局在周內採取行動。

潘迪特早於今年21日曾對旗下員工表示，他不打算將公司結束。當時，他和財務總監Gary Crittenden均表示，無意賣出最賺錢的美邦（Smith Barney）經紀業務。

另一方面，花旗於上周發出聲明稱，公司仍持有龐大資產及流動現金，同時亦擁有非常優越的環球特許經營業務。高盛與大摩均表示公司有意以收購

方式壯大業務，惟兩間公司的發言人亦同樣沒有評論是否考慮收購花旗。

CreditSights估計，目前花旗資產的市場價值為2萬億美元，資產帳面價值下降達1000億美元。分析員在美國政府出手救花旗前相信，就算收購不成功，如花旗出現擠提情況，美國政府必定會出手，因為花旗如倒閉必會影響整個金融市場。

評級機構穆迪及標準普爾目前仍對花旗的債務狀況進行觀察，穆迪與標準普爾的評級分別為Aa3及AA-。不過，分析員表示，如果花旗的股價再下跌，穆迪與標準普爾對花旗的債務評級，將可能分別下降至A1及A+水平。

渣打半價供股「撲水」204億

淡馬錫股權若增至逾兩成 港府將撤銷發鈔角色

【本報記者郭文翰報導】臨近年年度結算，環球金融業對資金需求逐步緊張。多次揚言資金充裕的渣打銀行，亦決定於當前金融亂世「撲水」，以每91股供30股方式「半價供股」，集資近18億英鎊（折合約204.5億港元），大股東淡馬錫亦會參與認購。金管局揚言，若外國政府持有本港發鈔銀行股權逾兩成，將取消「發鈔銀行」地位。滙控主席葛霖亦坦言，不排除在市場集資。

每股供價45.11元折讓52%

渣打於昨日倫敦交易時段開市前（本港中午休市時段），突然發表供股融資計劃。集團宣布以每91股供30股方式，發行4.7億股新股，每股供股價為390便士或45.11港元，較上周五收市價759.5便士及94港元，折讓幅度高達48.65%及52%，成為渣打2002年在港上市以來，首次以供股方式籌集資金。渣打香港行政總裁洪正認為，在現時資金緊絀及考慮市場供求情況下，需要一個較大的折讓。

渣打宣布供股計劃後，隨即下午宣布停牌。由於英國《金融時報》早已預言渣打供股，令其股價上午時段顯著受壓，停牌前報88元，較上周五急跌6元或6.4%。渣打在倫敦並無因此停牌，受供股消息衝擊低開4.1%至728便士，其後一度跌至695便士，跌幅高達8.5%。復市後渣打今日在港股市場恢復交易。

集團行政總裁沈慶洪認為，渣打以頗大折讓幅度開出供股條件，反映頗為「等錢使」，他希望獲股東接納。他又認為，金融海嘯對銀行業的衝擊，骨子裡尚未完全反映，近一個月金融業看似雨過天晴，其實只要問題尚未浮現。臨近十二月年度結算，金融機構的財務問題，最終仍需要進行「折彈」，不排除



▲渣打是本港三間發鈔銀行之一

六月底增加38.83億美元。另外，中期業績顯示，截至六月底資本充足比例為14.9%，仍高於集團目標12至14%範圍。總一級及核心一級資本比例，分別為8.5%及6.1%，預計完成供股計劃後，兩者分別上升1.3個百分點。

發展策略仍集中新興市場

聲明又指出，市場有可能會出現符合集團回報準則及策略重點收購機會，藉此加強在特定市場的業務能力。

另外，該行重申其專注於亞洲、非洲及中東的發展策略，並認為雖然相關市場經濟增長明顯放緩，但相信經濟及金融基本因素，均具備良好的復元能力，而短期經濟增長率，仍然遠高於西方市場。

對於渣打以「半價供股」，高信投資顧問行政總裁沈慶洪認為，渣打以頗大折讓幅度開出供股條件，反映頗為「等錢使」，他希望獲股東接納。他又認為，金融海嘯對銀行業的衝擊，骨子裡尚未完全反映，近一個月金融業看似雨過天晴，其實只要問題尚未浮現。臨近十二月年度結算，金融機構的財務問題，最終仍需要進行「折彈」，不排除

短期內亦有個別大型金融機構仍有融資需要。

新鴻基金融策略師彭偉新認為，大折讓及較高比例供股，無可避免構成攤薄效應，預期將對渣打股價帶來一定壓力。不過，中長線而言，渣打積極拓展新興市場，並視後者為未來增長焦點，待預期是次金融衝擊過後，市場焦點將重新集中於基本因素，故增長潛力渣打前景仍樂觀。

供股後淡馬錫持股逾兩成

大股東兼包銷商之一的淡馬錫，現時有渣打18.81%股權，將會按比例承擔其供股部分。市場關注完成供股後，持股比例將逾兩成，違反本港發鈔銀行規定。金管局總裁任志剛表明，渣打對發鈔銀行控制立場非常清晰，一直不希望外國政府對發鈔銀行有太大影響力及擁有權。

任志剛重申，一旦供股活動令外國政府持有本港發鈔行股權逾兩成，港府將會採取行動，包括取消該銀行作為發鈔銀行的角色。洪正對此未有正面回應，只強調渣打一直希望保持發鈔銀行的地位。