

# 通用佳士拿索要 216 億美元

## 通用擬全球裁 4.7 萬人兼售土星悍馬

### 無底深潭

美國兩大汽車生產商債台高築，雖然通用汽車及佳士拿去年獲政府救水救火，但無法紓解財困，今次又伸手求救，通用汽車要求額外 166 億美元貸款援助，打算今年全球裁員 4.7 萬人。同樣獲得政府拯救的佳士拿車廠，則要求 50 億美元，並準備裁減 3 千多個職位。換言之，兩大車廠再向華府索取 216 億美元救命金，以及裁減逾 5 萬名職員。

本報記者 鄭芸央

美國通用汽車去年獲政府注資 134 億美元後，資金周轉問題未解決，甚至盛傳快將申請破產，迫於無奈，通用汽車又伸手向政府求救，今次要求 166 億美元貸款，同時準備斬件出售旗下土星 (Saturn) 汽車品牌，兼且全球裁員 4.7 萬個職位。同樣處於財困危機的佳士拿車廠，則要求政府提供 50 億美元援助，計劃裁員 3 千人。

事實上，美國兩大車廠去年已經獲政府出

手拯救，至今所獲貸款總額達 174 億美元。

### 蓋特納指檢討拯救計劃

通用與佳士拿 2 月 17 日向政府交代貸款使用情況，現時兩間車廠必須在 3 月 31 日前呈交業務重組方案，提出令業績轉虧為盈的策略，否則政府有權收回貸款。美國財長蓋特納說，本週稍後時間開始重新檢討拯救汽車業計劃。通用汽車坦言急需資金周轉，聲稱重組業

務開支龐大，起碼再 91 億美元貸款才足夠，若然經濟惡化，貸款金額隨時要 166 億美元。通用汽車計劃在 2010 年前關閉五間廠房，現正考慮是否出售或放棄悍馬汽車。通用汽車稱，如果不能成功出售旗下土星 (Saturn) 品牌的汽車，到 2011 年也會全面停產土星。通用汽車談到旗下瑞典紳寶汽車時透露，沒有政府的支持，紳寶部門或需要按照瑞典破產法例進行業務重組。關閉廠房和裁員是通用汽車重組計劃核心所在，通用汽車裁員目標是員工總數約 19%，目前通用汽車員工約 24 萬人。

### 醫療福利談判未達協議

至於佳士拿汽車則要求 3 月底前獲得一筆 50 億美元援助，計劃再度裁減逾 3 千個職位。佳士拿同意以 35% 股權，換取意大利快意車廠的小型汽車技術，進軍全球市場，但這個交易協議還要視乎佳士拿能否再獲美國政府援助。佳士拿去年汽車銷售暴跌三成，跌幅是同

業之最。由於去年美國汽油價格漲至歷史高位，消費者對貨車及 SUV 這類耗油車款興趣大減，轉而購買輕油汽車，對佳士拿銷售造成沉重打擊。

另據消息人士披露，美國聯合汽車工會與通用汽車及其他車廠，就凍薪及裁員作出讓步

，但通用汽車、佳士拿及工會的發言人均拒絕透露詳情。通用汽車及佳士拿必須削減成本，除了為增強競爭力，最重要是說服政府繼續注水，維持車廠經營。通用汽車與佳士拿繼續與工會談判退休醫療福利問題，雙方未達成任何協議。

美國通用汽車再求政府救水應急



## 車廠破產 納稅人受累

美國通用汽車和佳士拿財困危機加深，繼去年獲政府注資後，兩間車廠再次要求政府額外救水 216 億美元，兩大車廠前景危乎，近期甚至盛傳通用快將宣布破產，但通用汽車及佳士拿反駁破產之說，表示若然破產，受害的將是美國納稅人。

通用汽車及佳士拿表示，如果申請破產保護，美國納稅人就要為此付出 1100 億美元，比

起兩家車廠要求的 216 億美元高出四倍。

兩間車廠於一份呈交財政部文件上稱，申請破產保護或會導致清盤，數百萬個職位跟隨消失。

佳士拿行政總裁納爾德里接受傳媒訪問說，破產不僅打擊佳士拿的供應商，其他車廠的供應商亦受影響，對整個汽車業構成災難效應。可是美國總統奧巴馬發言人拒絕排除透過

破產途徑，達致重組汽車業的可能。事實上，如果接受政府援助的汽車業，未能如期在 3 月底前向政府提交轉虧為盈之法，財政部有權收回已經批出的援助資金，或要求汽車業用作支付破產相關費用。

通用汽車估計，華府可能提供 360 億美元至 860 億美元協助通用汽車申請破產。佳士拿則表明，需要 250 億美元應付破產開支，金額超過政府低息貸款的兩倍。有破產專家稱，業界分析員過於悲觀，未有察覺到申請破產的好處，就是可以迫使債權人及工會等各方讓步。

## 日企債務違約創紀錄新高

經濟衰退惡化，日本企業債務違約風險急升，企業債信違約掉期合約 (CDS) 創紀錄高位。包括 50 隻日本投資級別企業債的 Markit iTraxx 日本指數上升 15 個基點，至 585 基點。指數本月跳升逾 200 個基點，超出亞洲 iTraxx 指數 (日本除外) 一倍。分析員指出，投資者關心減持下調風險，多於猜想復甦之時。

根據巴克萊資本統計，反映美加信債違約掉期合約 Markit CDX 北美投資級別指數，一度升 14 個基點至 213 個基點。摩根大通指出，歐洲的 Markit iTraxx Crossover 指數升 17 個基點至 1110，接近去年 12 月 16 日的歷史高位 1128。交易員慣以信債違約掉期指數，推測信貸質素，也能反映企業債務違約風險，分析員指日本經濟惡化，

企債違約風險攀升。

日本財務大臣中川昭一因醉酒事件而辭職後，令投資者對應屆日本政府擺脫衰退的能力存疑。在中川昭一宣布辭職前一天，日本公布該國經濟在去年末季錄得 12.7% 的年率跌幅，為 1974 年石油危機以來最嚴重。

至於不包括日本在內的亞洲地區，企業債務違約亦日益嚴重，包括 50 隻亞洲投資級別企業債的 Markit iTraxx 亞洲指數亦大升 10 個基點，至 445 點。反映澳洲企業違約情況的 iTraxx 澳洲指數則上升 15 點，至 360 點。

反映美國企業債違約情況的北美洲 Markit CDX 北美指數，在周三亦上升了 14 個基點，至 213 點。

## 巴菲特增加固定收益投資

股神巴菲特開始對其資產進行結構性調整，將投資重心向固定收益類資產轉移，因為巴郡在截至去年底 3 個月內，分別減持強生、寶潔的持股比例 54% 及 9%，而增持包括哈利電單車、Tiffany 等公司股份，同時亦將注意力移至固定收益的投資身上，計有通用電氣、高盛優先股權，而獲發股息 10 厘。

據外電彭博報導，巴郡周二向美國監管部門提交的資料中，截至去年 12 月 31 日的三個月內，集團對強生的股份減持 54% 至 2860 萬股，對寶潔的股份則減持 9%。

據報巴菲特近期不斷透過資助企業收購、購買公司債券及獲得優先股等形式進行企業投資。巴菲特的旗艦巴郡則在過去 6 個月內，動用 80 億美元收購通用電氣、高盛優先股權，更獲發股息 10 厘。

專門研究巴菲特投資行為的華盛頓美國大學 Kogod 商學院的金融系教授 Gerald Martin 說：「如果一項固定收益的投資回報率高達 10% 至 15%，你為什麼還要選擇股權投資呢？原因是巴菲特正在重新平衡他的投資結構組合。」

另外，巴菲特還減持了他對美國大眾銀行 (U. S. Bancorp) 的 7.4% 股份至 6760 萬股，同時還包括對富國銀行少於 1% 的減持，不過巴郡仍然是該銀行的最大股東。減持的股份還包括全美第三大石油製造商康菲石油，減少 4.8% 的股份至 7990 萬股，及全美最大的二手車商 CarMax Inc.，減持 4.4% 至 1760 萬股。

不過，巴菲特同時亦投資別公司，例如持有淨化食水公司 Nalco Holding Co. 的 6.4%，即 874 萬股。而過去四個月內，巴菲特還買進了人造壁板製造商 USG、摩托車製造商哈利、奢侈品商 Tiffany 及 Sealed Air 公司的債券，這公司

債券可為巴菲特帶來 10% 至 15% 之間的回報率。同時，巴菲特還分別增持了英格索蘭空壓機及冷凍設備製造商 Hussmann 的股權，後者增持了 38%，至 7780 萬股。他又增持了汽車變速箱生產商伊頓公司一成股份，至 320 萬股。



巴菲特近期減持強生及寶潔的股份

## 法興上季盈利 8700 萬歐元

法國第三大銀行法國興業在第四季錄得純利 8700 萬歐元，較去年同期錄得的 33.5 億歐元虧損大幅改善，原因是該公司從法國消費者借貸業務中取得的盈利，抵償了其在國際零售銀行和資產管理部方面的損失。

法興在第四季共錄得盈利 8700 萬歐元，優於一年前錄得的 33.5 億歐元虧損，當時法興需要為交易員凱維埃爾所引致的交易虧損入帳。今次的數字卻比分析員預期的 1.09 億歐元為差。

## 經合組織 GDP 嚴重萎縮

隨着全球經濟進一步惡化，經濟合作與發展組織 (OECD) 成員國的經濟在第四季錄得最嚴重萎縮。德國的研究機構進行了一項調查，顯示全球經濟信心指數跌至歷史新低。

在過去三個月，OECD 成員國的 GDP 下跌 1.5%，是自 1960 年該項統計開始以來錄得的最大跌幅，而該區域的第三季 GDP 下滑 0.2%。因為消費者及公司遭遇到信貸危機，導致汽車及機械裝置的銷售下挫，迫使全球生產者進行減產。而遭遇二戰以來最嚴重經濟衰退的日本，第四季經濟更下跌 3.3%，遠比第三季的 0.6% 厲

害。美國第四季的 GDP 則跌 1%，遜於第三季錄得的 0.1% 增長。歐元區經濟在過去三個月萎縮 1.5%，第三季則錄得 0.2% 的下滑。

德國研究機構 Ifo 指出，全球經濟信心指數跌至歷史最低點。該項測試全球經濟情緒的指數從第三季的 60 分降至本季的 50.1 分，是該研究機構自 1981 年收集數據以來的最低值。該機構在 92 個國家對 1035 個分析師進行調查，分析師認為，該項信心指數的下滑，是目前不利經濟的最好體現，但未來六個月的經濟預期將有所好轉。

## 歐洲身陷東歐「次按地雷陣」

【本報記者蔣燕報導】在過去多年生氣勃勃的東歐新興市場，在這場金融海嘯中一下子栽了下去！往昔投資者投入唯恐落後的這一地區，已經成為歐洲的「次按地雷區」，他們紛紛逃離，導致該地區股市插水、貨幣貶值，以往評級較高的匈牙利、波蘭與

捷克，亦不得不面對國債降級的命運。

摩根大通數據顯示，雖然匈牙利的債務評級高出巴西四個等級，但其國債孳息卻高出巴西國債 1.35 厘。據信貸違約掉期合約價格顯示，評級高出菲律賓六個等級的波蘭，國債違約風險竟與其不相上下。彭博社數據

顯示，捷克的十年期國債孳息在二〇〇七年六月略低於同期的德國國債，如今，這一孳息高出德國國債 1.63 厘，創下二〇〇一年來的最高水平。

### 貨幣貶值可挽經濟平衡

丹麥丹斯克銀行 (Danske Bank) 新興市場策略部門主管克羅斯騰森 (Lars Christensen) 表示，根據美林的數據，投資者去年在新興市場國債與企業債上損手一成八，而其目前在前東歐市場上的投資，則將面臨更為慘烈的損失。他更是直言不諱稱：「每個人都都在奪門而出，市場認定中東歐地區已成為歐洲

的「次按地雷區」。

克羅斯騰森還指出，東歐國家正受困於嚴重的經濟失衡與貨幣錯配。解決這些問題的唯一辦法，就是貨幣貶值，並且減少內需，從而令到經濟更加趨於平衡。

東歐與歐盟國家的一體化，一度為該地區帶來大量海外投資，如今這一地區的經濟狀況，卻是一派「淒風慘雨」。

### 東歐貨幣匯價紛紛下挫

國際貨幣基金組織 (IMF) 估計，受到出口與商品需求疲弱影響，今年東歐經濟料收縮 0.4%，而這一地區曾在去年錄得 3.2% 的經濟

增長。為了幫助匈牙利、烏克蘭、拉脫維亞、塞爾維亞與白俄羅斯擺脫國家違約的命運，IMF 已向這些國家注入逾 350 億美元資金。

穆迪估計東歐銀行將面臨評級下調壓力的消息傳出後，該地區股市周二跌至逾五年來的低位。

自去年八月以來，波蘭貨幣茲拉第兌歐元累計下挫四成二，創下五年低位；匈牙利貨幣兌歐元匯價更是創下歷史新低；去年末季的捷克經濟增速為近十年來最緩慢，捷克克朗則滑落至 2005 年來的最低水平。

花旗提供的數據顯示，新興歐洲國家今年料錄得相當於國內生產總值 (GDP) 4.1% 的平均經常帳赤字，這一數字為拉丁美洲國家的兩倍有奇，更是無法與亞洲、非洲與中東的經常帳盈餘相提並論。



東歐國家成為歐洲「次按地雷區」，匈牙利貨幣兌歐元跌至歷史新低

## 東歐將拖累歐元挫 10%

蘇格蘭皇家銀行 (RBS) 昨日表示，東歐經濟的急速下滑令到歐洲經濟衰退深化，可能拖累歐元匯價進一步下挫 10%。

圖表顯示，隨着歐元區經濟的惡化程度與匈牙利與波蘭等東歐國家趨近，歐元兌美元匯價正逼近五年低位。

國際結算銀行數據顯示，在過去五年中，歐洲銀行在新興歐洲市場的投資激增逾三倍，並且在去年九月突破 1.5 萬億美元。

RBS 估計，由於歐洲銀行的東歐資產價值不斷下降，歐元兌美元料在今年六月跌至 1.14 美元，創下二〇〇三年十一月來的新低。

東歐國家的外債總額達到 1.7 萬億美元，短期債務約為 4000 億美元，佔到國內生產總值的三分之一。西歐銀行是這些債務的主要債主，如果東歐國家因貨幣貶值而喪失償債能力，其對歐洲銀行的打擊可想而知。根據 RBS 的數據，歐元區在東歐的大規模投資

包括奧地利投資的 2770 億美元，德國與意大利各投入 2220 億美元，法國則向東歐市場投資 1550 億美元。

RBS 外匯策略部門主管表示，與美國及英國的銀行相較，歐洲銀行在東歐的投資規模較大。除美國與英國外，中東歐是歐元區的一大出口夥伴。當東歐經濟惡化時，勢必對整個歐元區造成較大影響。

新聞追蹤