

AIG 蝕 4812 億破美企紀錄

華府再注 300 億美元 再獲優先股

新鮮血液

美國國際集團 (AIG) 在去年末季創下美國企業歷來最大的季度虧損，幸而得到政府注入 300 億美元「新鮮血液」續命。此外，AIG 還會把美國人壽與友邦保險 (AIA) 兩大人壽保險公司的股權轉移給美國政府，以作抵償部分債務。

本報記者 蔣燕

美

國 AIG 昨日在聲明中表示，該公司去年第四季虧損擴大至 617 億美元 (折合 4812 億港元)。AIG 曾在二零零七年末季錄得 52.9 億美元的損失。AIG 的上季虧損包括 72 億美元未實現損失與公司金融產品的價值調整，AIG 投資組合價值的下降則造成 216 億美元稅前虧損。AIG 的巨額末季虧損，令到該公司五個季度來的虧損總額超過 1000 億美元。

AIG 目前一共得到美國政府 1500 億美元的援助，華府昨日宣布，將會再向 AIG 額外注資 300 億美元，並換取更多優先股。同時，美國財政部昨日宣稱，政府將把

400 億美元 AIG 優先股轉換為與普通股類似的股票。AIG 先前要為政府持有的優先股支付十厘股息。

獲美人壽與 AIA 股權

AIG 還同意將旗下的美國人壽 (ALICO) 與友邦保險 (AIA) 兩大業務的優先股股權授予美國政府，作為抵償部分債務。美國政府通過將人壽業務置入信託基金，同時政府有權動用人壽保單提供的現金流，AIG 所欠的 600 億美元聯邦貸款將有所減少。此次注資亦為去年九月以來，美國政府針對 AIG 的第四次援救行動。

財政部表示，曾在去年九月接受政府 1500 億美元救濟計劃的 AIG，未能出售足夠子公司還債，導致該公司成為政府不得不出手打救的高危金融機構。今次注資將有助於 AIG 的穩定，進一步來說，是為了穩定金融體系。如果金融市場未出現穩定與改善跡象，政府將給予 AIG 更多時間與援助。

有學者指出，為了避免全球金融體系徹底崩潰，美國政府已承擔了 AIG 的全部下行風險，與此同時，該公司轉好的機會甚微。

AIG 昨日還在聲明中指出，該公司去年末季的虧損，很大程度上受到了信貸市場持續惡化的影響。AIG 行政總裁李迪 (Edward Liddy) 稱，該公司在解決旗下金融產品與證券借貸業務造成的流動性問題上進步顯著。雖然經濟與資本市場依舊低迷，但 AIG 正在採取額外的措施維護旗下業務的價值與股東和納稅人的最佳利益。AIG 還在昨日公布，集團將分拆旗下的部分財產業務，分拆後的業務被命名為 AIU 控股。



▲ AIG 行政總裁李迪

◀ AIG 未來或需再獲華府拯救

美股早段跌穿 7000 點

受到金融股大跌拖累，加上「股神」巴菲特警告今年美國經濟仍起伏不定，全球股市在周一急跌，道指周一開市早段最多跌 144 點，低見 6918 點，為自從 1997 年以來首度跌穿 7000 點大關。較早前，滙控在倫敦股價一度急瀉兩成四，導致英國股市一度跌逾 4%，法國和德國股市亦曾跌近 3%。

滙豐控股去年的業績比預期差，同時宣布將



韓國大跌，韓股收市大跌 4.2%

會供股集資 177 億美元，令市場憂慮金融機構正面對資金壓力，拖累金融股急跌，滙控在倫敦的股價一度會跌近二成四，其他歐洲金融股亦下跌，德國商業銀行一度挫 5.7%，低見 2.63 歐元，法國巴黎銀行則跌 7.8%，低見 23.96 歐元，亞洲的金融股亦受過，日本最大銀行三菱 UFI 金融集團股價大跌 6.8%，低見 423 日圓。

非金融類股份同樣受過，全球最大採礦公司必和必拓的股價下跌 4.7%，至 1054 便士。亞洲第二大晶片製造商 Hynix 的股價也下跌 4.2%，低見 8280 韓圓。

影響所及，俄羅斯股市昨天早段一度跌近 3%，收報 646.98 點。不過，俄羅斯股市上月卻上升 6.6%，是歐洲表現最好的股市。

亞洲股市周一受金融股拖累而大幅下滑，市場憂慮全球金融體系不穩，加上韓國大跌，韓股收市大跌 4.2%，收報 1018.81，創下過去三個月的低位。日本股市收市跌 288.27 點，跌幅 3.81%，收報 7280 點，接近上週所創的四個月低位。

通用電氣評級恐被降

美國通用電氣宣布 1938 年來首度大削股息後，投資者信心盡失，評級機構分析員警告，通用電氣 3 條 A 評級可能被降。通用電氣是標普 500 成分股內第九大企業，但 2 月 27 日宣布 71 年來首次減股息後，股價在紐約市重挫至 1995 年來低位。



通用電氣評級或被降

雖然通用電氣大幅削減股息，但此舉不足以說服穆迪放棄檢討通用電氣評級。當通用電氣宣布削減股息後，美股一度大跌，道瓊斯工業平均指數及標普 500 指數齊瀉至 12 年低位。分析員指出，一旦通用電氣的 AAA 評級被降，市場信心必然蕩然無存，因為在投資者心目中，通用電氣是大市的重磅股，對美國經濟發揮牽頭作用。

美國通用電氣是全球最大電力廠渦輪機、飛機引擎生產商，亦是最大私人企業信用卡發行商。分析員指出，通用電氣是美國家傳戶曉企業，也是散戶至愛，通用電氣近期股價插水式下沉，正好直接反映市場恐懼心理。通用電氣行政總裁伊梅爾特去年 12 月向分析員披露，約四成通用電氣股東屬於非機構投資者。通用電氣股價在 2007 年 10 月創 6 年高位每股 42.12 美元，但股價至今已勁跌八成，直至上周五收市，股價暴跌至每股 8.51 美元。

通用電氣大幅削減季度股息六成八，由 31 美仙縮減至 10 美仙，通用電氣希望透過削減股息

，每年省約 90 億美元，但分析員提出警告，此舉也未必能保住 AAA 評級。巴克萊分析員報告指出，通用電氣削減股息省開支，仍不足以維持其 AAA 評級。市場對通用電氣減派股息反應負面，分析員認為，通用電氣評級面臨被調低風險，對市場和經濟是壞消息。穆迪 2 月 27 日表示，通用電氣被列入觀察名單，代表有降級機會。標準普爾維持通用電氣前景「負面」評級不變，預計通用電氣旗下財務部門，今年無法達到 50 億美元盈利預測目標。

對上一次通用電氣減股息是在 1938 年 3 月 4 日，彭博資料顯示，當時此消息拖累標普 500 指數連跌 4 周，跌幅達二成四。美股經過三周跌市後，標普 500 指數跌幅達 19%，低見 735.09，是歷來最差年初表現。事實上，摩根大通、紐約時報等美國各大企業，相繼宣布削減股息，越來越多人相信，奧巴馬政府的振興經濟方案，未必能刺激企業盈利。根據標普統計，單在去年第四季，起碼有 288 家美國企業削減股息，為 1955 年來之最。

日本薪金跌勢加劇

由於公司減產及員工收入大減，日本一月薪金跌幅加快，月薪較去年下滑 1.3% 至 278476 日圓 (約 2864 美元)，而其中加班費更創下歷來最大跌幅。

收入減少及職位下降迫使家庭不得不大幅減低消費開支。豐田昨日稱，集團可能從今年四月份開始減產 12%，原因是汽車需求不斷減少。東京第一生命研究機構的高級經濟師 Yoshiki Shinko 指：「毫不疑問，日本的工資正處於一個不斷下滑的階段，目前存在一個不斷上升的危險就是消費者減少開支，將令正受股市下跌和海外需求疲弱嚴重打擊的經濟雪上加霜。」隨著經濟瀕臨戰後最嚴重的衰退，日經 225 指數上週曾觸及 26 年來新低，昨日收市更大幅下滑 3.2%，為 5 個星期以來的最大跌幅。日本經濟上一季錄得自 1974 年石油危機以來的最快下滑速度。

與產量相關的製造商加班工時，在一月份更大跌了四成，為歷來最大跌幅。加班費錄得自 1990 年，即該項統計開始以來的最大跌幅，下



日本製造商加班工時在一月份大跌了四成

滑 14.8%。摩根士丹利的首席日本經濟師 Takehiro Sato 在東京說，「公司通過縮短工作時間以回應不斷下滑的產品需求，預計薪水還將進一步下滑。」

銀價料升 58% 見 20 美元

由於白銀價格與金價的差距是 13 年最大，有投資者看好白銀回報前景。貴金屬研究所 GFMS 預測，今年金價料升 25%，但銀價升幅或高達 58%，可能升至每盎司 18 至 20 美元。

上次白銀價格表現好過黃金是在 2006 年，而在過去一年，現貨銀價已經下跌三成五，跌至每盎司 13.2350 美元，同期金價僅漲 3.2%，分

析員指出，近期白銀價開始復甦，但仍未起飛，但隨着金價愈升愈有，高處不勝寒，所以投資者轉移買白銀，估計銀價可以升至每盎司 20 美元。

金價周一重上 950 美元水平，升幅曾超過 1%，由於投資者擔心金融業信貸危機惡化，拖累股市下跌，黃金又再發揮投資避風港作用。

VIX 恐慌指數仍高企

美股熊市已經蒸發 10.4 萬億美元市值，但反映股市風險情況的美國 VIX 恐慌指數顯示，交易員普遍都相信，今波熊市至少維持兩年。Huntington 資產顧問行分析員指出，市場情緒

恐慌，部分投資者願意以較高價格買入 VIX 合約。

標普 500 兩年期波動合約去年 11 月升至 43.58 高位，一直維持在 30 以上水平。聯儲局主

瑞典「改造先生」成救市典範

新聞追蹤

【本報記者蔣燕娣報導】作為政客來說，瑞典前財長隆德格林 (Bo Lundgren) 的仕途並不算順暢，但是作為九十年代瑞典銀行危機的救市功臣，他為銀行開出的「接管—清除毒帳目—私有化」的處方，卻深受美聯儲前主席格林斯潘等人的肯定，「新末日博士」魯賓尼 (Nouriel Roubini) 甚至指出，全球政府應將瑞典作為救市楷模。

在上世紀九十年代擔任瑞典財長的隆德格林，曾通過幫助金融機構解困的方式，解救了深陷銀行危機中的瑞典經濟。在今次危機中，隆德格林再度出山，清除了瑞典卡耐基投資銀行 (Carnegie) 的有毒資產後將其出售。卡耐基的「康復」僅花了三個月的時間，並且未動用納稅人一分一毫。

成功救出瑞典銀行

隆德格林的救市良方，借鑒了美國八十年代存貸危機時採用的策略。他在金融危機爆發時正擔任瑞典政府財政部長，在他領導下，瑞典政府果斷地宣布由政府來承擔銀行壞帳，但銀行必須紀錄虧損狀況，並將普通股股權交給政府。另外，瑞典政府還為存戶和債權人的損失提供銀行擔保。結果，他成功把瑞典從銀行危機中救出，並得到當時美國聯儲局主席格林斯潘和多個國家的讚賞。

隆德格林指出，如果不這麼做，將會導致銀行資金匱乏，甚至宣布破產，在這一情況下，社會與納稅人都將為此付出高昂的代價。隆德格林堅信，政府不應該任由銀行無序破產，美國財政部與美聯儲便對雷曼見死不救，而導致全球信貸市場癱瘓便是明證。

支持必要時出手干預

隆德格林還補充說，雖然他是一個自由市場主義者，但是他認為在發生金融危機之時，政府需要果斷採取行動，出手干預花費的成本，遠比任由事態發展少得多。

時至今日，隆德格林再一次受到重用，而且他當日的救市模式亦可能成為德國與英國等，那些備受銀行問題困擾國家的救市楷模。紐約大學教授魯賓尼表示，全球政府應向瑞典學習。他認為，僅僅為資產做擔保或購入壽債的辦法，對打救銀行體系收效甚微。

瑞典市政與金融市場大臣奧德爾 (Mats Odell) 指出，隆德格林在九十年代銀行危機中的表現，為瑞典贏得了國際聲譽。曾與隆德格林共事的國際金融公司 (IFC) 行政總裁特內爾 (Lars Thunell) 稱讚道，隆德格林在九十年代做了一件了不起的事情，甚至有人將他視為瑞典的「改造先生」(Mr. Fix-

It)。與美國民主黨與共和黨為了救市方案爭吵不休相反，隆德格林與瑞典金融當局的良好關係，亦成為其救市方案大獲成功的原因之一。

隆德格林負責的瑞典國家債務處 (National Debt Office)，在五年前僅有發行國債的權利。如今這一機構除了管理 1.5 萬億瑞典克朗 (1670 億美元) 的瑞典銀行擔保計劃外，還負責 280 億克朗的富豪與薩博汽車打救計劃。此外，隆德格林亦主管一隻穩定基金，該基金的規模，將在二零二三年前擴大至國內生產總值的 2.5%。瑞典政府希望通過這一基金，向銀行體系注入 500 億克朗資金。

美救市方案效用有限

根據一份由全美商業經濟協會 (NABE) 的經濟政策報告指出，逾 6 成受訪者認為奧巴馬政府推出 7870 億美元巨額經濟刺激方案，對於阻止經濟衰退的作用不太大。

超過 6 成的受訪者指出，該份高達 7870 億美元的巨額經濟刺激方案的效用有限，另外 29% 的調查者稱，該方案效用有限或沒有任何效用。調查者認為，刺激方案中的基建開支、擴大商業援助及寬減利息稅是三樣刺

激經濟最主要的元素，而同時對促進經濟起最少作用的則分別為：在社會資源如公屋及藝術方面的捐贈、利得稅寬減，和一次性退稅。

大約 7 成的受訪者表示，政府應該成立一個名叫「壞銀行」的機構，來持有未能履約的資產。亦有大致 7 成的受訪者認為，銀行應採用布什 7000 億救市基金得來的資金來補償現有股東的損失。



瑞典前財長隆德格林

隆德格林的簡歷	
出生日期	1947 年 7 月 11 日
出生地點	瑞典克里斯蒂安斯德
曾任公職	1991 至 1994 年任職財政部，並於 1992 年擔任瑞典財政部長
	1999 年至 2003 年任溫和黨領袖
	2004 年至現在出任國家債務局局長
成就	曾在九十年代成功把瑞典由銀行危機中救出，並得到各國和格林斯潘稱許