

與十年盟友住友三井分道揚鑣

大和 171 億吞聯營證券公司

統一主權

大和證券表示，將會獨吞其與住友三井合資聯營的大和住友三井證券公司，大和在該公司擁有六成股權，現將斥資 22 億美元 (171.6 億港元)，把住友三井在該公司所擁有的四成股份收購過來，結束兩家公司過去十年的聯營關係。

本報記者 李耀華

大和證券在 10 年前與住友三井金融集團，攜手合作組成大和住友三井證券公司，大和證券在昨天表示，將會用 2000 億日圓 (約 22 億美元；171.6 億港元)，收購住友三井在合營公司的四成股權，令該合營公司日後成為大和證券全資擁有的附屬公司。外國傳媒早在上周已傳出了這個收購消息。

住友三井壯大夢受阻

自從住友三井在今年初以約 60 億美元 (約 468 億港元)，購入花旗在日本的經紀和證券包銷業務後，令到與大和合營的公司前途變得令人憂慮。

住友三井一直向大和證券提出，收購合營

公司的大部分股權，並且希望將這項業務與新購來的花旗證券業務合併，不過，大和一直不希望失去合營公司的控制權，導致談判無疾而終。

大和今次反過來收購與住友三井合營的公司，並結束其與住友三井的合作關係，此舉令不少投資者替大和擔憂，憂慮日後的銷售額將會下跌，原因是大和與住友三井合夥後，一直取得不少投資銀行的交易。

分析員估計，大和缺少了住友三井這位盟友，其營業額將會急挫。

大和證券行政總裁 Shigeharu Suzuki 表示，儘管其競爭對手的策略不是找其他公司合併，便是與其他公司結盟，以強化其市場的地位，然而，大和現階段仍未有計劃再找另外一個

合作夥伴。

資料顯示，日本最大證券行大和控股公司在去年收購了雷曼在亞洲、歐洲和中東的業務，而三菱 UFG 金融集團亦計劃把日本的投資銀行業務與收購得來的大摩業務合併。

分析指大和業務吉凶難料

東京瑞士信貸集團分析 Azuma Ohno 表示，大和必須應付這個危機，該公司到底會如何終止虧損和靠自己擴張投資銀行業務，仍有待觀察。

他又預期大和與住友三井結束合作關係後，合營公司的營業額將會下跌三成，事實上，即使在宣布獨吞合營公司前，其銷售在截至今年三月三十一日的年度內，亦已勁跌了八成，至 455 億日圓，原因是全球金融危機壓礙了股票銷售和併購的交易。

住友三井目前已變成了大和在市場上的大對手，因為住友三井在今年五月收購了日興花旗證券公司，以及部分花旗在日本的投資銀行業務，涉及的收購價總共達 5450 億日圓。

住友三井又在今年八月二十五日表示會成立自己獨立的證券公司，並主要由來自花旗的 200 名銀行職員來經營。



大和住友三井證券公司一隅



美國聯儲局褐皮書指出，大多數地區經濟在過去兩個月持續回穩，反映美國 70 年來最嚴峻經濟衰退已經過去

聯儲局褐皮書指經濟回穩

美國聯儲局公布最新褐皮書指出，大多數地區經濟在過去兩個月持續回穩，反映美國 70 年來最嚴峻經濟衰退已經過去。聯儲局表示，包括三藩市在內的 5 個地區，經濟呈好轉現象，不過唯一例外的是聖路易聯儲銀行的報告指「衰退速度正在放緩」。

褐皮書指出，雖然衰退已過，經濟仍未出現廣泛復蘇。報告又謂，零售銷售表現僅為持平，而且勞工市場疲弱。報告引用汽車業業內人士意見，「舊車換現金」計劃帶來的銷售增長，可能是短暫而已。

聯儲局前理事海勒接受彭博電視訪問說

，復蘇步伐緩慢，褐皮書證實經濟已經轉危為安。

褐皮書稱，很多行業對前景看法審慎樂觀，貸款需求疲弱，大多數地區的貸款條件仍然嚴格。住宅市場依然疲弱，不過出現了一些好轉跡象，部分地區房屋銷售上揚。上周公布的數據顯示，七月二手房屋銷售升幅超預期。大多數地區製造業呈現溫和改善，企業對前景審慎樂觀，估計今年年底或二〇一〇年初將有溫和增長。但是，大多數地區勞工市場不振，部分地區的企業增加聘用短期員工，裁員數字開始下滑。

美元兌歐元跌近一年來低位

美元兌歐元跌近 12 個月來低位，超低息借貸成本鼓勵投資者沽美元，轉買其他高息貨幣。東京時間美元兌歐元報 1.4554，紐約尾市美元一度跌至 1.4601，是去年十二月十八日以來低位。

分析員指美元沽壓甚重，原因是美元是市場首選貸款貨幣，在股市上升之時，投資者借美元買股票，預期美元將進一步下滑，而歐元則上升。

歐元兌日圓升近兩周高位，市場揣測意大利七月工業生產恢復增長，估計增長為 0.4%，而在六月份是跌 1.2%。

歐洲地區經濟衰退得以紓緩，由於投資者借入美元買股票，美元兌日圓在周三跌至接近 7 個月低位，一度跌至 91.61 日圓，為二月十七日以來最低，在周四倫敦市，日圓兌美元稍微回軟至 92.03 的水平。

美匯指數周三跌至 76.803 低位，為去年九月二十六日以來最低，至周四報 76.993。美元成為本周倫敦市場最便宜的融資貨幣，投資者發覺借入美元買高息資產極為划算。

料歐元兌美元上試 1.5

英國銀行家協會資料顯示，因而 3 個月倫敦同業拆息周三跌至 0.299% 紀錄低位 (以美元為單位貸款)，相對地，瑞士法郎為 0.307%，日圓為 0.370%。

投資銀行 Calyon 預測，以歐元兌美元走勢分析，未來半年歐元有機會挑戰 1.5 水位，是 1 年來首見。根據該行的分析指出，歐元兌美元本周末突破阻力位 1.4524，可能上試 1.5。由於 1.4524 的上升走勢已破，後市看好。上一次歐元兌美元升至 1.5 是在去年八月十一日。

美七月貿易赤字增 16%

美國七月份貿易赤字大幅上升一成六，創下逾 10 年以來最大升幅，主要原因是美國衰退緩和，對於汽車、電腦和石油的進行需求增加。

商務部公布，美國貿易赤字在六月份大幅上升一成六，由六月份經修訂的 275 億美元增加至 320 億美元，創下自從一九九九年以來最大升幅，較分析員預期的 273 億美元為高。貿易赤字大增，主要是入口大升了 4.7%

，遠超過出口錄得的 2.2% 升幅。

奧巴馬提出「舊車換現金」計劃後，汽車製造商大幅增加了生產量，且大量購入入口的零件和機械，與此同時，美國的出口亦由於全球經濟衰退過去，外界對美國生產貨品的需求增加。

由於經濟獲得改善，美國上周新申領失業救濟金人數下跌至七月以來最低，僅錄得 55 萬人，較經濟分析員所估計的少。

美銀：美國後年加息四次

隨著美國經濟走向復蘇之路，加息之聲再起，據美國銀行一份最新報告預測，二〇一一年聯儲局將會加息四次，加幅達 1 厘。

美國銀行改變之前對聯儲局加息的預期，該行最新報告指稱，隨著美國經濟好轉，市場對資本市場風險憂慮漸減，推升國債孳息上揚，估計二〇一一年聯儲局將會加息四次，幅度料達 1 厘。

美銀原先估計二〇一一年聯儲局只會兩次加息，而加幅僅為半厘。美銀最新的分析

報告指稱，基於通脹在短期內不會構成威脅，聯儲局可以容忍經濟增長超越平均水平一段時間，才會考慮暫停貨幣政策的油門。

不過，隨著二〇一〇年經濟繼續改善，明年市場可能會出現數次「狼來了」假警號，預期美息會上揚。

報告又謂，龐大財赤，加上高失業率，都會阻礙復蘇速度。美銀預期，兩年期國債孳息料升至 2 厘，而十年期債息料升至 4.4 厘。

IEA 料明年石油日耗 8570 萬桶

國際能源機構 (IEA) 報告指出，中國對原油消耗量增加，而美國的能源消耗亦較預期強勁，決定調高二〇一〇年全球石油需求預期，預料每天達到平均 8570 萬桶，較原先估計為高；而今年全球石油需求則減少 2.2%，每天為 8440 萬桶。

中美石油需求勝預期

國際能源機構報告稱，全球經濟回穩的跡象愈來愈明顯，行業縮減庫存將會結束，加上政府大力刺激工業生產，令美國、中國及亞洲國家對石油需求，似乎較最初估計強勁。紐約期油價格今年以來勁升 62%，周四升至每桶 72 美元以上，全球股市上升，投資者對經濟復蘇感到樂觀，石油輸出國組織開會後

亦決定維持產量不變，是今年內第三次維持生產配額不變。國際能源機構表示，中國政府推出刺激經濟方案，推動全球對石油需求增長。國際能源機構調高今年明年北美石油需求預測，料每天增約 18 萬桶，美國政府數據顯示，美國六月份汽油與取暖油消耗量大幅增長。不過，該機構認為美國經濟持續復蘇存在不明朗因素，今年餘下時間對石油需求料維持疲弱。

油組同意維持石油產量配額不變，看好在全球經濟復蘇環境之下，油價可望保持貼近每桶 72 美元水平。現時油組每天總產量為 2484.5 萬桶，此為今年內油組第三次維持產量不變。業界分析指出，油價介乎每桶 65 美元至 75 美元，對生產商和消費者都恰當。至於

油價已是連升四天，十月份期油價格一度升 94 美仙至每桶 72.25 美元，升幅為 1.3%。

金價有力重返 1000 美元

另邊廂，金價升破 1000 美元大關後回軟，現貨金一度跌 19 美仙至每盎司 992.11 美元，紐約十二月期金跌 0.4% 至每盎司 993.60 美元。分析員認為金價仍然獲得支持，因為美元疲弱，金價有機會重返 1000 美元，短期估計在 900 美元至 1000 美元之間上落。

現貨銀繼續造好，倫敦市升 0.2% 至每盎司 16.34 美元。白金價格維持每盎司 1279.30 美元水位，變動不大。花旗分析看好銀價與白金價格，可望跑贏金價，年底前白金價料升至每盎司 1400 美元。



紐約期油價格今年以來勁升 62%，周四升至每桶 72 美元以上。石油輸出國組織亦決定維持產量不變

亞洲富豪投資重投股債市

投資銀行近年大力發展亞洲私人銀行業務，無奈金融海嘯捲起，亞洲富有人士對於另類的高風險投資望而卻步，紛紛把注意力重新放到股市和債市上，就像上世紀 80 年代末期至 90 年代初，此舉令亞洲私人銀行業務的營業額大幅減少。

新加坡星展集團私人銀行部主管 Kwong Kin Mun 表示，富人減持高風險投資的程度十分嚇人，他們現時的投資活動已還原基本步，情況就像 80 年代末期至 90 年代初時一樣，所差的是他們現時所得的邊際利潤比以少得多。

雷曼爆煲風險投資價值跌

自從雷曼兄弟在一年前爆煲，加上新加坡和香港的私人銀行客戶狀告花旗及高盛後，衍生工具的形象大受打擊。分析員表示，富有人士把投資從衍生工具和對沖基金等轉移至股市和債市，令私人銀行的邊際利潤一落千丈。新加坡 LGT 資本管理公司的全球策略員 Beat Lenherr 指出，私人銀行的客戶轉投較簡單和透明度較高的投資，令每個這方面的從業員亦受到影響。

星展銀行的財富管理部包括了私人銀行的業務，該部門在今年第二季的淨費用收入下跌了五成三，至 2100 萬美元，儘管該銀行在今年首 6 個月的資產值增加了 30 億坡元。

不過，比起競爭對手來說，星展銀行的情況還好一點，原因多家海外銀行因財政困難而需要當地政府援救，星展銀行的私人銀行部門便乘機取得同業手上的富有客戶。

星展銀行集團共有逾 100 個客戶經理，為亞洲區接近 1.5 萬個私人銀行的客戶提



新加坡星展集團表示，富有人士把投資從衍生工具和對沖基金等轉移至股市和債市，令私人銀行的邊際利潤一落千丈

供服務，雷曼兄弟在去年爆煲，令資產價格大幅下挫。

在這以前，私人銀行靠出售大量的所謂另類投資，包括對沖基金、私人資產和結構性產品而獲得極高的營業額。

私人銀行管理資產跌 16%

隨著雷曼事件令全球高風險投資價值大跌，富有人士便開始迴避這些投資，另一方面，全球股市在科技股和消費類股份帶動下急升，使股市和債市再次成為投資者的熱門之選。Kwong Kin Mun 表示，在過去半年，客戶因投資股市和債市獲取利潤，他們現在表示再不需要另類和複雜的投

資產品，因為基本的投資便可以獲取相同利潤。

新加坡其中一個富豪 Oei Hong Leong 在今年五月份入稟法院控告花旗銀行的私人銀行部，指控令他因從事外匯和債權期權投資而損失了 10 億美元；此外，高盛一名前投資顧問在七月被香港證監機構勒令停業兩年，原因是他為一名客戶進行未經許可的交易，該客戶其後入稟法院控告高盛。

至於全球方面統計，根據倫敦顧問公司 Scorpio Partnership 的統計指出，私人銀行業去年所管理的資產跌至 14.5 萬億美元，比對上一年下跌了一成六。

新聞追蹤