



# 大公經濟

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com

## 經濟新聞提要

- 英再斥 3979 億救兩銀行 ..... B2
- 中海外年銷售提前達標 ..... B3
- 恐慌指數節節上升 ..... B4
- 黃建業料樓價 3 個月跌 5% ..... B8
- 滬股呈強勢 企穩 3100 ..... B11
- 銀監擬遏地產商過度舉債 ..... B12

# 斥 440 億美元購美鐵路營運商 BNSF

# 巴郡展開歷來最大宗收購

### 信心一票

英國公布新挽救銀行措施，加上瑞士銀行公布連續虧損四季後，歐洲金融市場原本一片恐慌，不過，其後美國股神巴菲特宣布願意以 440 億美元，當中包括 100 億美元負債，收購鐵路公司伯寧頓北方聖太非鐵路公司（BNSF）後，市場悲觀氣氛立時減輕，道指期貨的跌幅亦明顯收窄。這是巴菲特歷來最大宗企業收購的交易。

本報記者 李耀華

巴菲特的旗艦公司巴郡表示，將會以每股 100 美元的代價，購入 77.4% 現時還未持有的 BNSF 股權，該項交易是由現金加股份的方式進行，涉及金額 440 億美元，其中 100 億美元屬於負債。該鐵路公司的股價在周一收報 76.07 美元。每股 100 美元的收購作價，較股份上日收市有 31.5% 的溢價。

### 賭博美國經濟前途

巴菲特在聲明中表示，美國未來的前途依靠一套有效率和管理完善的鐵路系統，他同時表示，今次是在他任內，巴郡最大宗的收購交易，亦是該公司一次大賭博，要賭的是他對美國未來經濟前途的信心，但巴菲特相信他今次的賭博贏面高，他喜歡這次賭博。

至於 BNSF 的總裁和行政總裁 Matthew Rose 亦表示，他們同樣認為這宗交易吸引。他表示，因能夠成為巴郡的一分子而感到欣慰，他們對巴菲特支持長線投資的管理哲學推崇備至，認為可以令 BNSF 日後更注重新鐵路的需求，以及客人和美國運輸系統配套的需要。

巴郡在過去兩年以來一直密密建立在 BNSF 的據點，而巴菲特本人在近期亦一再強調一直在找一個超級大型的併購交易，好讓巴郡能把積聚了一段時期的資金用於交易之上。資料顯示，截至今年六月底，巴郡擁有的手頭現金超過 240 億美元。他曾表示，隨著燃料價格高企，鐵路的競爭力將超過卡車。他曾在 2007 年的股東會上表示，由於油價高企、柴油燃料價格上升增加了鐵路的成本，但同樣地，鐵路競爭對手卡車的成本亦會增加，而且還會加得比鐵路快。

擁有巴郡股份的 Gardner Russo & Gardner 表示，巴菲特始終是巴菲特，懂得在市況疲弱時出手，因為這時候對手介入的機會比較低。巴菲特認為經營鐵路將比其他運輸工具更優勝。

### 通過巴郡 B 股 1 拆 50

巴郡又表示，為了融資今次的收購行動，董事會已通過把旗下巴郡 B 股的股份由 1 股拆分成 50 股，每股價格由 3265 美元拆分成每股 65.3 美元，以作為集資的渠道。BNSF 方面是由高盛、Evercore Partners、Carvath Swaine & Moore 充當顧問，至於巴郡一方，則拒絕透露

顧問是誰。BNSF 鐵路公司是北美洲最大的鐵路營運商之一，擁有 32000 英里（合 51500 公里）的運營網絡，遍及美國的 28 個州和加拿大的 2 個省。

BNSF 網絡直達美國西海岸和墨西哥灣的各主要港口。BNSF 的運營網絡覆蓋面遼闊，可以最便捷地將國際貨物運輸輸入美國的主要市場。



巴菲特

### 巴菲特近年購股情況

日期	公司	購股百分比
2008年9月23日	高盛	10%
2008年9月27日	比亞迪	10%
2009年首季	富國銀行	增持至 6.5%
2009年	美國合眾銀行	增持至 3.7%
2009年11月	伯寧頓北方聖太非鐵路公司	77.4%



BNSF在北美鐵路集裝箱運輸扮演重要角色

## 華府 130 億美元推動高鐵

美國總統奧巴馬在 4 月 16 日公布修建高速鐵路計劃。他說此計劃將減少美國民衆對汽車和飛機依賴，並能促進經濟發展。政府擬撥出 80 億美元，再加上連續 5 年每年 10 億美元的聯邦預算，用以立即推動世界級客運鐵路系統。相比傳統的運輸工具，高速鐵路更加高效、節能、環保，高速鐵路因此而備受青睞。

而高速鐵路的投資亮點，在於技術和社會經濟兩方面的獨特優勢。首先，高速鐵路，在速度、運輸能力、安全性與舒適性等方面優勢突出。與航空、公路相比，高速鐵路的總旅行時間較短。其次，高速鐵路的建設可帶來經濟效益。歷史經驗表明，日本新幹線對日本經濟的高速發展起到了直接推動作用，日本的東海道新幹線開通僅 7 年就收回了全部建設資金，自 1985 年以後，每年純利潤 2000 億日圓。歐洲高速鐵路的發展促進了歐洲

經濟一體化。從環保的角度看，高速電氣化鐵路基本上消除了粉塵、油煙和其他廢氣的污染，與公路、航空相比噪聲污染也是最低的。此外，高速鐵路耗電低和可替代能源豐富的特性，也是其備受推崇的重要原因之一。

英國政府也於 8 月推出了擬用高速鐵路替代短程航空運輸的計劃。中國早在 2004 年就提出構建以鐵路客運專線、城際軌道客運系統和提速鐵路為基礎的鐵路快速客運系統。預計到 2012 年，中國高速客運專線總里程將達到 1.3 萬公里。

美國的鐵路里程位居世界第一，其境內由本國修建的鐵路里程為 26 萬公里，其中一級鐵路為 21 萬多公里。美國的鐵路網由六條橫貫東西、十多條連接南北和十多條從東北向西南的主要幹線以及大量支線和地方鐵路線所組成。

# 澳洲加息 0.25 厘 勢再上調

澳洲是唯一能避過今被全球衰退的主要工業國經濟體，澳洲儲備銀行是搶先加息的發達國家央行，周二澳洲央行再下一城，決定加息四分一厘，為一個月內第二次加息，把官方基準利率上調至 3.5 厘，成為全球今年內首個兩度加息的國家。分析料未來數月澳洲加息停不了，到明年初利率料升抵 4.25 厘。

### 明年初料見 4.25 厘

澳洲央行相信經濟前景迅速好轉，周二議息時決定再度調升利率，並打算加快撤銷緊急政策。一如市場所



澳洲央行相信經濟前景迅速好轉

料，澳洲儲備銀行加息四分一厘，官方基準利率由 3.25 厘調升至 3.5 厘，是今年 2 月來最高水平，央行還重提 10 月份時舊論——「審慎逐步減輕貨幣刺激規模」。除了澳洲，年內至今，宣布加息的國家有以色列及挪威。

不過，部分經濟員推測，澳洲央行在 12 月未必再會加息，因為 10 月及 11 月兩番加息之後，對抑制通脹應該起了一定作用，此時央行也要顧及確保經濟持續反彈，加息不能過於激進。

### 12 月預料暫停加息

由於市場揣測澳洲央行 12 月份或維持利率不變，澳元升勢減弱，兌美元一度由 90.77 跌至 90.23，債券價格則上揚。澳洲聯邦證券分析員指出，歷史上，澳洲央行從未嘗試過連續三個月加息，因此 12 月維持利率不變機會甚大。但是也有經濟員持不同看法，澳洲國家銀行分析員認為，澳洲央行明確表示，緊急利率政策不再適合現時環境，未來數月澳洲央行將會繼續加息，預計到明年初利率升至 4.25 厘。

澳洲央行行長史蒂文斯為加息解話，他在議息聲明中表示，全球經濟重拾增長，金融市場氣氛較年初大為好轉，而澳洲的經濟環境與信心復蘇也較預期強勁，受到政府多項政策推動，資本開支部分漸見改善，私人投資不似原

先估計般疲弱。

史蒂文斯續說，過去一年通脹下滑，短期通脹趨勢持續溫和，但跌幅或不加估計般快。由於一些短期因素影響，按年核心物價指數通脹異常地低，預料未來一年將會回升，核心通脹與潛在通脹兩者料符合 2010 年央行目標範圍。此外，房屋信貸穩定增長，今年住宅價格明顯上揚，不過由於不少公司正在減少槓桿比重，企業借貸仍然減縮。

### 上調經濟增長預測

澳洲央行表示，留意到貨幣匯率上升可能限制貿易環節產出，抑制物價壓力。無論如何，來年經濟增長與通脹將符合目標水平，澳洲出現嚴重經濟萎縮風險已經過去，央行目前看法是有秩序減低貨幣刺激程度。澳洲央行近數月來主張是時候改變低息政策，認為相對其他主要經濟體，澳洲經濟下調之勢較為溫和，財長斯高向上修訂截至 6 月止今年財年的經濟預測，由原先預測為負 0.5%，上調為預測增長 1.5%。

本周各大國央行輪流議息，繼澳洲央行周二議息之後，市場密切注視美國聯儲局周三議息結果，到周四歐洲央行與英倫銀行接力議息，市場料歐美央行會維持利率不變，投資者焦點反而放在各國央行的退市策略，研究央行公布的會議聲明有沒有任何與退市相關的新提示。

## 東歐信貸枯竭受災嚴重

歐洲復興開發銀行在周一表示，由於東歐國家與西方國家聯繫日漸緊密，金融危機從美國擴散到全世界的同時，亦打亂了東歐國家努力開拓市場的步伐。但正因為如此，東歐國家更應加強與西方國家的聯繫，在致力刺激經濟復蘇的同時，尋求更多發展機會。

歐洲復興開發銀行是東歐地區的最大投資者，其目標在於促進過去中歐和東歐共產主義國家的經濟轉換過程，尤其是幫助它們轉向以私人公司為主的市場經濟發展模式。

受金融風暴影響，西方銀行舉步維艱。為脫離危機，許多西方銀行收緊了在東歐國家的投資，令到經濟一度呈現強勁增長的東歐地區信貸枯竭，成為金融風暴中受災最嚴重的地區之一。歐洲復興開發銀行表示，雖然加強了金融一體化的東歐經濟亦出現信貸氾濫、借貸過度以及傾向於借入外匯等嚴重問題，但企圖扭轉金融一體化的理論是錯誤的。該行認為，東歐需要加強與西方國家的聯繫，並採取緊急步驟，減少對外匯貸款依賴和更有效地管理信貸。

## 瑞銀蝕 5.6 億瑞郎

美國銀行在上季公布了不俗的業績，但歐洲同業卻未能跟隨，瑞士最大銀行瑞銀昨日公布，今年第三季錄得淨虧損 5.64 億瑞士法郎（5.52 億美元），為連續第四季錄得虧損，亦比分析員所預期的 2.07 億瑞郎為大。

### 富戶撤資影響大

瑞銀銀行錄得虧損的最主要原因是受到富戶撤走資金的影響。業績報告顯示，客戶在今年第三季內共撤走了資金 266 億瑞郎。蘇黎世資產管理公司 Swisscanto Asset Management 的基金經理 Florian Esterer 表示，私人銀行的專利業務是瑞銀的核心業務，看來仍然受損，客戶看來仍然從多方面撤走資金。瑞銀行政總裁 Oswald Gruebel 和主席 Kaspar Villiger 表示，不會預期客人即時停止撤回資金，令銀行重新錄得現金淨流入。

受到資金撤離的影響，瑞銀的富有人士資產管理和瑞士銀行部的業務大受拖累，在第三季盈利大幅倒退五成二，至 7.92 億瑞士法郎。分析員一直預期瑞士行的富有人士管理資產業務方面會有所改善。

### 尾季或需增撥備

除了受富有人士業務的影響，瑞銀在期內亦需要為出售巴西 Pactual 部門而承擔 4.09 億瑞郎的虧損，以及為出售政府的投資而承受虧損 3.05 億瑞郎，瑞銀預計，第四季可能需為自己的債務規模增加撥備。

不過，受到全球金融市場好轉的刺激，瑞銀投資銀行部的盈利亦有所改善，其除稅前虧損由一年前的 27.5 億瑞郎收窄至 13.7 億瑞郎，至於銷售與交易的收入更錄得 21.5 億瑞郎，是過去九個季度以來最佳的成績。

## 寶馬盈利大跌七成四

全球最大豪華房車生產商寶馬（BMW）第三季盈利大跌七成四，全球經濟不景打擊豪華汽車銷情。期內淨收入跌至 7800 萬歐元（1.15 億美元），或每股 12 美仙，大為遜於一年前的 2.98 億歐元。季內銷售減少 6.6% 至 118 萬輛。

政府推出買車優惠措施有助刺激較平價汽車的銷情，例如福士的 Golf 汽車，但對於寶馬七系這類高價名車，政府的買車優惠對其幫助不大。

由於銷售下滑，寶馬削減大約 2.4 萬名員工的時薪，為進一步節省開支。行政總裁雷托福（Norbert Reithofer）表示，寶馬必須努力達到集團全年獲利目標。寶馬推出 X1 SUV 車系與 5 系 GT 車款，有助紓緩 9 月份銷售跌勢，汽車付運增加 0.7%，為今年來首度回升。不過寶馬九個月汽車付運跌 16% 至 93.9554 萬部。與此同時平治汽車旗下的小型汽車 Smart 銷售亦跌 16%。

## 印度向 IMF 買 200 噸黃金

印度中央銀行昨日以 67 億美元，向國際貨幣基金組織（IMF）購入 200 噸黃金，反映全球央行有見及美元不斷下挫，因而對其他資產的興趣大增。

今次交易所佔的黃金數目，相等於全球每年產量的 8%，是 IMF 過去九年以來首次的賣金行動，並令印度政府成為全球第九大擁金國。根據倫敦研究公司 GFMS 的數據顯示，印度在買金前，擁有黃金 358 噸。The BullionDesk.com 的分析員穆爾表示，這個消息令人感到意外，因為大家一直以為買金的國家是中國。

新德里國家公共行政和政策學院教授 N.r. Bhanumurthy 表示，美元下跌看來是央行增加黃金在投資組合中的一個主要原因。相對於美元而言，黃金看來比較安全。

### IMF 擬售金 403 噸

IMF 早在今年九月已同意透過沽金作為其中一種收入來源，好讓該組織可以向低收入國家發放低息貸款。IMF

已計劃由現在起至 2014 年，將會向貧窮的國家額外再發放借貸 170 億美元。IMF 總裁卡恩表示，今次的賣金交易十分重要，有助 IMF 最終達成有限量資金的計劃，令該組織可以擁有長期和穩定的收入來源，並有助該組織增加對真正有需要的貧窮國家放貸。對於 IMF 來說，該組織準備出售 403.3 噸黃金，佔其黃金總存量的八分之一。

亞洲國家自從經歷 1998 年的金融風暴後，已更着重於把資產分散至非美元的部分，原因是美元兌其他貨幣的價值日漸下跌。瑞士銀行香港區礦業研究部主管 Ghee Peh 表示，最重要的是人們喜歡黃金，不論其現價如何高，從 IMF 今次賣金的行動來看，此舉對黃金的價格起着支持的作用。印度買金的消息並未影響到金價的走勢，金價在新加坡交易市場中無大變動，報 1059.72 美元一盎司，距離十月十四日所創歷史新高相差 11 美元。IMF 的官員在會上表示，印度買入黃金的平均價格是每盎司 1045 美元。IMF 自從 10 月 19 日至 10 月 30 日間，每天以當日市價向印度央行賣出黃金，而這些黃金已正在進行交收。