

日航獲政府承諾額外援助

破產危機消滅 下月宣布重組

現新曙光

日本航空公司破產危機終於迎來新的突破，日本政府昨日承諾，將為日本航空公司提供額外資金援助，直至明年一月中日本航空宣布詳盡的重組計劃。但日本國土交通大臣前原誠司表示，政府不會公布詳盡的計劃。由於投資者早前猜測日航將會申請破產而大量拋股，日航股價昨日最多跌三成二，收市跌兩成四。

本報記者 王 凡

日本國土交通大臣前原誠司昨日表示，日本政府將保證日本航空公司業務繼續運作。日航很有可能不需要申請破產保護。而昨日較早前日本首相鳩山由紀夫亦表示，政府打算採取堅決行動支持日航的復興，確保其能夠安全以及穩定地運作。

前原誠司補充，日航已從國家附屬銀行獲得1000億日圓的過渡性貸款。日航目前正試圖說服其員工以及退休人員接受削減養老金，令企業逃過一劫。日航為解決財困，已從養老基金中使用了550億日圓。前原更表示為幫助日航擺脫財困，日本政府正在提高貸款額度。另外，日航還接受了來自競爭對手達美航空公司和美國航空公司的入股建議。

有消息指，日航於周二已經與其主要的債

權人舉行會議。而主要的債權人對於破產的提議均表示反對。日航目前主要的債權人為三菱UFJ金融集團、三井住友金融集團、瑞穗金融集團和日本國有開發銀行。

債權人反對破產

日本航空公司在四年內錄得三次虧損。截至今年七月，日航還欠其最大債權人5290億日圓（折合57億美元）。由於外界於昨日猜測日航有機會宣布破產，日航股價在早段曾急挫三成二，低見60日圓的歷史新低，在收市時跌幅略為收窄，全日跌兩成四，收報66日圓。

日本媒體表示，破產是脫離財政困難的最佳方案。而日航預計將於下個月中會有最後的決定。

受到日航下跌的拖累，東京股市在本年度最後一個交易日下跌0.9%，收報10546.44，但全年仍上升一成九，主要是高科技出口大幅反彈，動力主要來自日圓貶值以及經濟刺激措施。昨日東京股市中電氣機械指數全年增長三成半，表現較東證指數的6%增長以及下跌超過兩成的銀行指數為佳。

日股全年升一成九

另外，韓國股市今年則大豐收，全年上漲四成九，創四年以來的最佳紀錄。韓股於昨日全年最後一個交易日輕微下跌0.1%，收報1671.01。



日本股市最後一個交易日的情况



▲日航很有可能不需要申請破產保護

俄股今年漲129%明年料續升

俄羅斯RTS指數今年上漲129%，是今年新興市場表現之冠，該國股市並被選為2010年新興市場股票基金的投資首選。雖然俄羅斯財政部長庫德林表示股價被高估，但外界普遍相信RTS指數的衝動將會在明年持續。

截至12月18日，以美元計價的麥基思鄧普頓新興市場投資信託今年增長高達104%。俄羅斯RTS指數今年上漲129%。

在外界眼中，今年表現卓越的俄羅斯股市，牛市將會在明年延續。全球互惠基金淨流出追蹤機構EPFR Global數據顯示，俄羅斯的互惠基金在全球最大的發展中國家互惠基金中被作為增持首選。多達九成半的分析師對俄羅斯股票的投資評級為「買進」或「持有」。高盛集團表示，俄羅斯是2010年最具吸引力的新興市場國家。俄羅斯歷史最悠久的投資銀行Troika Dialog預計，明年俄羅斯股市將上升四成。

對於熱錢湧入，俄羅斯財政部長庫德林警告，股市被過度追捧，股價已被高估。俄羅斯RTS指數的預測市盈率是九倍，比大摩新興



外界普遍相信俄羅斯RTS指數的衝動將會在明年持續

市場指數折讓三成。彭博預期，明年俄羅斯企業盈利將增長四成三，為其他新興國家例如中國、印度和巴西股市盈利的兩倍。

但有分析師表示，若將俄羅斯的股市估值和其他主要國家進行比較，俄羅斯的數據並不突出。分析師認為股價並非過高，預計還有升值空間。

歐元區經濟危機烏雲濃罩

本報記者 鄭芸央



歐元區將會是2010年危機焦點所在，為何作出這個推測，細讀經濟學文章，大家真的要有心理準備，我們可能面臨另一次經濟危機。兩年前銀行體系幾乎崩潰，經濟隨之跌入深淵，數年後世界就會踏入千禧年第二個十年，可曾覺歐洲的天空已濃罩着債務危機烏雲。

當我們驚聞歐洲情況大為不妙之時，其實歐盟委員會早已作出警告，歐元十六國之中，有一半成員國財務風險相當高。2009年歐元區赤字膨脹到佔GDP的6.4%，在2008年只是佔2%而已，歐盟預測2010年這個比例擴大至

7%。歐洲央行行長特里謝憂心忡忡，他最擔心的是政府拚命借錢，歐央行壓低通脹的任務最終失敗，歐洲央行也承認，希臘與西班牙需要認真及早採取減赤行動。

經濟學者在《華爾街日報》撰文直指，希臘與西班牙債務危機浮面，評級下降，愛爾蘭與葡萄牙財務風險不輕，有機會成為下一波主角，如果其他歐洲國家到如今還蒙在鼓裡，不知醒覺，將有更廣泛降級消息由歐洲傳至，主權債務危機不排除逐一引爆。

學者認為2010年甚至更長時間，歐洲政府急需解決公共債務與赤字問題，但同時又要避免威脅經濟復蘇進程。即使是歐洲較為樂觀一派，亦承認歐洲前路一點都不好行，歐元區成員國的主權評級危殆，債券市場免不了產生波動。惠譽12月份刊登的一份報告點了題，特別提到英國（雖然英國不屬於歐元區），亦提到法國，警告如果未來一年並無制訂任何財務整頓方案，這些國家評級可能被調低。

金融市場反映歐元區風險，投資者擔心持有政府債券貶值，歐元由高位回落，銀行股波動。經濟學者預期財政問題不是數年間可以解決之事，由2008年以來，歐元區步入衰退，稅務收入大幅縮減，但福利開支有升無跌。加之各國政府大灑金錢支持經濟，令到原本脆弱不堪的財政，重上加重。不過，若然政府在處理財政問題時出現偏差，阻礙了復蘇的話，歐洲可能面臨雙重衰退。但，又如果歐洲政府遲遲不肯正面處理財政問題，歐洲大陸主權評級與違約風險定會惡化，對於歐元區政府，此情此景真箇兩難也。



歐元區赤字膨脹，充滿隱憂

網絡新潮

□李耀華

思科無線上網業務擴大

全球最大電腦網絡設備生產商思科在較早前收購了同業Starent Networks後，分析認為，該公司在全球無線互聯網的市場將會擴大。

這宗交易已於本月十九日完成，思科以29億美元的代價購入手機網絡服務商Starent，供應商透過Starent所提供的服務，可以因應自己的需要而規劃無線網絡系統，換句話說，思科日後在這方面的市場亦得以擴大，思科將會把Starent Networks的

業務併合在新設立的無線互聯網技術部門內。

專家估計，全球無線市場由現在起至2013年間，規模將會每年增大一倍，原因是愈來愈多消費者購買智能手機上網，而透過收購Starent Networks後，思科在發展急速的全球無線市場方面將可以加重地位。

思科目前已是全球最大的電腦網絡設備製造商，其產品包括有光纖設備和電纜等。

供應過多美債市31年最差

美國政府為救經濟大舉發債，供應之巨直接打擊美債市場，今年美債指數下跌3.6%，表現起碼是1978年來最差，反映美國財政赤字大肆擴張，美債出現罕見的熊市。

美國經濟出現60年來最深衰退，華府加緊發債救經濟，推動經濟復蘇步伐，由於供應過多，美國政府債券今年表現，至少是1978

年來最差。美國政府快將發售一批320億美元的七年期債，美債價格在拍賣前變動不大，本周前三次拍賣債總額達1180億美元。美國對上一次發行7年期票據在11月，孳息為2.835厘，反應不錯，超額認購2.76倍，超過10月份時的2.65倍超額。華府在周三拍賣一批7年期證券，在拍賣前孳息報3.35厘。加拿大帝

國銀行債券銷售員表示，債息吸引，預期反應應該不錯，吸引喜愛安全與低風險的投資者。

財政部在周一拍賣了一批價值420億美元的五年期債券，孳息率為2.665厘，比預期的2.678厘低，反應亦十分踴躍，超額認購達2.59倍，較前十次的2.36倍為高，不過，在周一拍賣的兩年期國庫債券則反應較差，孳息錄得1.089厘，比預計中的1.059厘為高，而超額認購只得2.91倍，是八月以來最差。

根據美銀和美林統計的指數顯示，今年美國債下跌3.6%，是美林推出該指數以來最差表現。

駐東京法國興業銀行利率分析員表示，除了戰時與大蕭條時期，美國聯邦財政赤字從未如此龐大，直接拖累美債出現大規模跌勢。市場人士認為，配合經濟預期與貨幣收緊政策等因素，美債前景更為慘淡。據BGCantor市場資料，東京時間10年期票據孳息升1個基點，至3.82%，今年該孳息增加1.6個百分點。美國總統奧巴馬政府施行史無前例刺激經濟計劃，大幅擴張開支，美國有價債務（Marketable debt）11月份漲至歷史水平達到7.17萬億美元，而2008年底為5.80萬億美元。

根據美銀美林指數，過去十年美國債回報率高達八成，同期標普500指數總回報則下跌8%。



美債出現罕見的熊市，圖為美財政部

美GMAC傳尋求政府援助

根據熟悉內情人士指出，美國汽車與住宅貸款機構GMAC正與政府討論，希望額外獲得30億美元至40億美元資金援助。消息稱，GMAC要求援助的金額尚未作實，目前仍在談判當中，預計數天內會達成協議。

消息指出，GMAC房貸業務面臨虧損，不過GMAC希望2010年首季可以轉虧為盈。GMAC發言人表示，目前在檢討業務策略，評估按揭貸款業務市場遇到的困難。美國財政

部發言人接受訪問時透露，由11月9日起財政部已經開始與GMAC討論，確保GMAC符合壓力測試所要求的資本需要。華爾街日報較早前曾經報道GMAC與政府談判申請第三度援助。

CreditSights分析員質疑GMAC是否真的需要新資本，因為虧損並非來自核心汽車業務。聯儲局五月時要求GMAC籌集最多91億美元資金，符合政府壓力測試水平。



GMAC正爭取政府30至40億美元資金援助

美國旅遊成本大減

美國天氣近期突然轉冷，零售業大受打擊，不過，對於有意出門旅遊的美國人來說，卻十分有利，因為酒店、旅行社、郵輪公司、航空公司推出近年以來最大手筆的優惠吸客，令旅遊人士不需花費太多亦可享受到出門的樂趣。

旅遊業專家兼旅遊指南作者Pauline Frommer表示，一月至三月在很多地區都屬於旅遊淡季，旅遊人士通常可以在這段時期取得較佳的優惠。她又認為，旅遊套餐的銷路經過數年的大跌後，現已見底。對比起兩年來說，目前的旅遊成本已變得較低，主要是受到經濟衰退的影響。

以拉斯維加斯為例，自從經濟在兩年前開始下滑以來，當地的商業展覽活動大受打擊，樓市的泡沫亦被戳破，使全市的酒店均大幅降低價格搶客。比較像樣的酒店，例如El Cortez，雖然最近重新裝修，但每晚的費用亦僅為10美元而已。即使在海岸旁邊的Circus Circus，每晚亦只消29美元。

即使歷史比較悠久的凱撒皇宮，每晚的住宿費用亦不過89美元，但在一年至半年前，住宿費最少要每晚219美元，除了住宿成本大降外，酒店的表演入場費亦大減，此外，一些質素較佳的餐廳更向客戶



大派半價餐券。

旅遊人士亦可以選擇價錢廉宜的郵輪套餐，行內目前充斥着新船，好像皇家加勒比海公司的海中之綠洲等，都是各大郵輪公司因目前價錢吸引而購入的新船。有意參加的人士，只需付上399美元，便可以在郵輪上暢遊加勒比海一個星期。但是，可別忘記在郵輪代理處訂票啊，因為郵輪代理，包括cruiseonly、Cruise Star或是Travel Themes and Dreams等經常會得到郵輪公司的優惠，每名客人可以得到100至200美元的船票折扣，連同升級的房間。

想出遊歐洲的人士，亦有較廉宜的行程可以選擇。雖然歐元升值令美國人到歐洲旅遊的成本變得昂貴，但是，對於有意

出遊的人來說，任何國家都有較廉宜的行程可供選擇。不論要到馬德里，或是巴黎、柏林，以至任何一個歐洲大城市，只須拿到一份火車的班次表，並選擇在村莊住宿一宵，旅遊成本便會變得很便宜。thetripchicks.com的旅遊專家Ann Lombardi指出，到歐洲旅遊的美國人，喜歡匆匆忙忙地東住一晚西住一晚，但他們必須每天收拾行李，晨早起床趕搭火車到下一個目的地。

美國人又或可以選擇到夏威夷鬆弛一下，私人投資者在地產市道高峰期買下了酒店和旅館，因為受到金融風暴的打擊，價值大幅下跌。為了吸引客人，這些酒店和旅館不惜削價搶客，每晚收費亦不過89美元，比數年前大跌了一半。

新聞故事

經濟低迷，各大郵輪公司推出各種優惠，圖為郵輪海中之綠洲