

日圓先生料日圓重上85

央行警告若經濟受衝擊會再干預匯市

面臨衝擊

有「日圓先生」之稱的植原英資警告，第二季全球經濟可能放緩，日本或再度陷入衰退，估計美元兌日圓可能跌到85低位。日本央行行長白川方明在東京表示，央行計劃維持寬鬆貨幣政策抗通縮。分析表示，一旦經濟面臨衝擊，日本央行就會採取相應行動。

本報記者 鄭芸央

維持寬鬆貨幣政策，對抗通縮，維持經濟復蘇。白川方明表示，日本央行明白，想克服通脹重返增長，對日本經濟是一大挑戰。日本財務大臣菅直人上台後，曾經表示希望央行採取更多措施刺激物價。分析指出，日本央行在觀察事態發展，一旦經濟面臨新衝擊，日本央行就會採取干預日圓行動。



▲美元兌日圓徘徊在90.78水平

◀有「日圓先生」之稱的植原英資



萬億日圓，創下紀錄。

維持寬鬆貨幣政策抗通縮

外匯策略員都在看淡日圓，令去年12月份套息交易在10個月內，首次出現虧損。接受彭博調查的匯市分析員，對日圓、歐元及瑞士法郎的預測差距不到9美仙，而在一年前的差距有11美仙，這是雷曼破產擾亂金融市場以來，預測從未如此一致。外匯策略員預期匯市波動率將會減少，吸引投資者沽售低息貨幣，轉往高息貨幣，日圓與瑞士法郎趨向貶值。去年11月27日日圓創下84.83的14年高位後，貶值6.5%，匯市分析員推測日圓可能成為最大輸家，因為日本首相鳩山由紀夫對抗通脹及經濟衰退，西太平洋銀行匯市策略員稱日本不單只利率較低，日本政府現計劃新一輪量化寬鬆政策，推行大規模財政擴張措施。

日本央行行長白川方明表示，日本央行將

神

原英資是日本財務省前貨幣高官，他警告全球經濟第二季增長將會放緩，屆時日本經濟可能被拖累，再度陷入衰退，美元兌日圓或跌至85低位。植原英資說，如果今年春季到夏季經濟反彈相對地轉弱，美元好可能下滑。植原英資表示，日本財政大臣菅直人與美國財長蓋特納可能已經達成非書面協議，任由市場自行調整美元水平，美元兌日圓可能貼近80日圓。植原英資在1997年至1999年期間，擔任日本財務省貨幣官員期間，對外匯市場產生影響力，被市場人士稱為日圓先生。

東京交易時間，美元兌日圓徘徊在90.78水平，日圓在1月15日曾經升至90.60，是去年12月21日來最強水平。日本央行在2004年3月16日之後，無再入市干預，而在2004年首3個月，日本央行總共沽售14.8萬億日圓（1630億美元）。2003年日本央行沽售20.4

日央行調高四地區經濟預測

日本中央銀行在昨日調高了經濟增長預測，在九個區中，有四個地區的經濟前景預測被調高了，反映出日本已從戰後最嚴重的經濟衰退中復蘇過來。

日本央行在報告中指出，所有地區的經濟環境已經改善，儘管各地區復蘇的速度和程度有所不同，不少地區的經濟活動仍然處於低水

平。這個報告幫助央行委員會在下周會議前了解最新的經濟情況。日本央行行長白川方明向各地區的首長表示，該行將會繼續奉行其接近零利率的政策，以解決通縮的問題和支持經濟增長。

第一生命研究所總經濟師 Hideo Kumano 表示，直至今現在日本央行對經濟的評

估主要是指經濟將繼續溫和增長，委員會將繼續密切留意未來的發展。

被日本央行調高經濟前景的四個地區分別是甲信越、東海、近畿和九州沖繩，這些地區亦是日本多數製造業的基地所在。至於其他五個地區，包括北海道、東北、北陸和日本四國等。

報告又指出，日本九個地區的工業生產一同錄得增長，汽車和家庭電器的銷售額亦一同增加，主要受惠於政府刺激措施鼓勵日本人消費振興經濟所致。即便如此，有七個區表示其消費者開支整體來說仍然疲弱，而全部九個區則表示勞工市場仍然嚴峻，並表示當地的資本開支不是下跌便是維持在低水平，原因是企業的盈利持續減少。

彭博資訊社預期日本去年的國內生產總值將會收縮5.3%，在今年的增長率則會達至1.4%。白川方明表示，日本央行預期該國的經濟復蘇步伐會比較溫和，而出口和製造業亦會放緩，主要是受到全球政府逐步撤回經濟措施之影響。

雖然日本目前的動力仍然不足以支持自發性的復蘇，但是日本經濟的確正在回復增長，大阪地區首長 Hideo Hayakawa 表示，較大型的企業正在面向海外市場，但是，規模較小的企業和服務供應商，唯有繼續指望日本的本地市場，希望再盡力吸引更多消費者。

日本汽車銷售增加



鉑金價創18個月高位

美元與股市走軟，金價反彈，鉑金價格創18個月高位，白金與銀價亦升。亞洲股市承接上周五美股跌勢，美元兌六種貨幣下跌，資金再度湧往金市，現貨金價格一度升0.2%至每盎司1133.40美元，紐約2月期金升0.3%至每盎司1133.90美元。

鉑金價格連升四天，現貨鉑金價格一度升0.6%至每盎司457.75美元，是2008年7月11日來最高位，3月期鉑價格升1.8%至每盎司

455.80美元，為2008年7月15日來最高。

分析員指出，白金與鉑金價格對經濟循環最為敏感，因為這兩種貴金屬最常用於汽車生產，汽車生產商對白金需求趨逾一半，刺激白金價格一度升1.7%至每盎司1626.75美元。分析料全球經濟復蘇持續好轉，預測未來數月金價與銀價仍會上升。

其他貴金屬造好，銀價一度升0.9%至每盎司18.5750美元。

英樓價按年升4.1%

英國房屋統計機構 Rightmove 表示，英國業主在一月份把房屋叫價提高，原因是英國樓市復蘇，房屋的需求超出了供應量。

英國最大地產網站 Rightmove 表示，英國和威爾斯地區房屋的叫價按月上升了0.4%，至222261英鎊，而按年計算，房屋價格更大升了4.1%，與去年五月的紀錄高位相差8.3%。

Rightmove 稱，由於憂慮經濟前景和按揭貸款供應大量減少，令英國的業主不願把樓宇出售。該公司的商務董事 Miles Shippie 表示，買家在比較熱門的地區選擇不多，由於這種情況持續，買家因而有機會提高叫價和加快賣屋的進展。他又指出，由於供應有限，因而令房屋變得供不應求，但他預計未來將會更多業主被迫出售手頭上的物業。

Rightmove 所統計的十個地區中，有六個地區的房價上升了，升幅最多的是在西北區，達4.8%，而倫敦地區房屋的叫價亦上升了2.3%，升幅最勁是西敏寺區。Rightmove 同



英國樓市開始復蘇，房屋需求超逾了供應

時指出，每家地產代理在本月可供出售的房屋為63家，為兩年以來最低。另外，缺乏新建的房屋亦是導致樓宇供不應求的另一個主要原因。

卡夫購吉百利關鍵靠增現金

新聞故事

【本報記者王凡報導】今日是卡夫報價收購吉百利的最後期限。由於較早前卡夫的最大股東巴郡曾否決發新股集資計劃，為了令股東滿意，同時成功購得吉百利，卡夫需要一個一石二鳥之策。而現有階段最切實可行的策略，便是增加現金比重。

卡夫曾出價110億英鎊（折合179億美元）現金加股票，試圖說服這間英國巧克力巨頭加盟。110億英鎊的收購價約為每股771便士，低於吉百利本月15日的794便士收市價的。這個價位除了遭到吉百利的嫌棄，更激怒了卡夫的最大股東巴郡。巴郡表示，若發行大量股票去購買吉百利，那麼收購吉百利這個計劃本身擁有的好處將會被大幅減少。卡夫的股東 Pershing Square Capital Management 稱，卡夫現時的股價仍被低估，公司計劃在未來繼續買進卡夫股票。該公司表示，卡夫增發的股票越多，其收購吉百利的交易對於股東的吸引力便越小。巴郡亦表示，若卡夫最終的報價不損害股東手頭持有的股權價值，巴郡將同意本次收購。

因此為了促成交易，卡夫行政總裁羅森菲爾德除了要贏得吉百利的股東，還要拉攏自己的股東。本月初，卡夫表示將會向雀巢出售旗下的薄餅包括 DiGiorno 以及 Tombstone 品牌業務，將獲得的37億美元收益用以增加現金部分。原訂的每股300便士現金部分將增加至每股360便士。有部分卡夫的股東不同意這個做法，他們認為，卡夫出售的薄餅業務總額比卡夫對吉百利的收購價要高。但也有股東表示，若卡夫不願意在股票方面加碼，那麼來自現金的部分則必須增加，相信更多的現金會

令吉百利更加滿意。

1月15日卡夫的股價在紐約市上漲46美仙至每股29.58美元。以這個價格為準，即是300便士現金以及每0.2589卡夫股份，換購1股吉百利的股份，股份在整個收購計劃中所佔比重仍超過六成。但事實上，吉百利主席羅傑卡爾一再稱卡夫的出價是「可笑的」。根據一項對吉百利持總額超過一成的9位股東調查顯示，卡夫必須將其報價提高至少一成至每股850便士才有機會成功收購吉百利。持有760,000吉百利股份的 Scharf Investment 表示，每股800便士左右的收購價較為勉強。而每

股出價若在900便士左右便會更具說服力。

卡夫從不缺錢，除了來自花旗集團、德意志銀行以及其他七間銀行的5.5億英鎊過渡性貸款，卡夫在去年12月初已向美國證券交易委員會提交申請並獲得高達30億美元的貸款許可。因此，卡夫在與其貸款人進一步談判之前，可以任意增加收購計劃中的現金部分。

若成功購得吉百利，卡夫的業務將會實現更快的增長，並能打入以印度為首的多個新興市場國家。合併後的公司預計年銷售額將高達500億美元。



▲卡夫要成功收購吉百利，現有階段最切實可行的策略，便是增加現金比重

全球力量正悄悄東移

本報記者 鄭芸央



特稿

美國經濟模式在金融危機中搖搖欲墜

美國經歷了一場前無先例的金融危機後，單從數字上來看，經濟衰落的程度不是慘烈，美國依然是全球最大經濟體，佔全球收入比重雖然降至二成左右，是自1975年以來最低水平。一位曾經為美國前總統克林頓工作的官員，現為美國外交政策專家的羅斯考夫說了一番話，「21世紀的頭十年，是美國世紀最後的十年」，未知美國人聽到會有怎樣的感覺。

《金融時報》經濟專家這樣形容，「衰落的鐵錘無聲地滲入美國靈魂」，今天的美國實難以與本世紀初相比，更加難與上世紀九十年代克林頓時代相提並論。克林頓時代擁有強大有力經濟班子，當時的財長魯賓與副手薩默斯，加上神一般地位的聯儲局前主席格林斯潘，這鐵三角經濟官員陣營地位崇高，無人敢挑戰，就連國際貨幣基金組織（IMF）政策亦受到干擾。《金融時報》披露一些鮮為人知的內情，1997年亞洲爆發金融風暴，韓國接受IMF援助條件背後是苛刻改革要求，有份參加談判的一位前任IMF經濟學家約翰遜回想當日談判經過，他

說，「當時談判期間，IMF人員在一間房，韓國官員在另一間房，但美國的薩默斯在第三間房領導談判條件」，約翰遜形容「這是美國經濟最慢年代最高峰期」。

薩默斯失掉的光環

奇怪的是，現今薩默斯是美國總統奧巴馬高級經濟顧問，可為什麼我們感受不到他往昔的光環，也許美國官員為應付這波金融危機而身心疲乏吧。美國經濟模式在這場金融危機中搖搖欲墜，奧巴馬當選初期為美國帶來一些新盼望，一年多後這股熱潮漸褪，美國人重新察覺龐大財政赤字及AAA主權評級地位。

哈佛大學教授費格森為《金融時報》撰文寫道，過去500年西方一面倒的優勢從可而來？費格森舉出數點，例如資本主義式企業、科學方法、私人財產與個人自由法律及政治制度、消費模式社會，今天的東方已經掌握到其中要點，尤其是資本企業與科學方面，費格森形容這十年間全球力量悄悄地向東傾斜。