

主權基金救投行虧 1552 億

GIC 帳面值損 403 億 料十年始可回本

救人負債

自 2007 年爆發次按危機後，多間主權基金如新加坡政府投資公司 (GIC)，曾出手挽救多間陷入困境的投資銀行，包括瑞士銀行和花旗銀行，迄今據彭博社資料顯示，多間主權基金至今為出手救人行動而錄得 200 億美元 (約 1552.6 億港元) 的已實現和帳面虧損。

彭

博社報道，管理新加坡政府逾 1000 億美元的新加坡政府投資公司 (GIC)，自從成為瑞士銀行大股東後，至今帳面值可能損失了 56 億瑞郎 (約 52 億美元，約 403.7 億港元)，原因是瑞銀今日的股價，只及雙方協定的換股價三分之一。

GIC 僅三天即伸出援手

GIC 曾與瑞銀定立協議，同意購入瑞銀的可換股票據，即變相入股瑞銀。當年新加坡政府只用了三天的時間，便同意挽救陷入財困的瑞銀，不過，新加坡政府當日所花的 110 億瑞郎 (約 100 億美元，約 776.3 億港元) 投資金額，可能要十年後才可以取回。

GIC 不是唯一一隻因為伸出援手救歐美銀行而損手的主權財富基金，彭博資料顯示，參與出手救援的主權基金總共出資 690 億美元 (約 5356.8 億港元) 入股歐美金融機構，但直至現在，已實現與帳面的虧損達到 200 億美元。

紐約康奈爾大學金融法教授 Charles Whitehead 指出，主權基金在下次金融危機時，可能不敢再出手相助。

事實上，當着按揭市場危機的高峰期，歐洲和美國銀行高層親自出馬求救。

瑞士銀行當時的主席奧斯佩爾曾致電 GIC 的投資總監黃國松，兩人在 2007 年 12 月 6 日開始談判，而直至 12 月 9 日，GIC 答應出手相助，成為該公司在當時所承諾的最大宗交易。

黃國松亦相信，要取回本金，可能需要比預期還要長的時期，所以他在 GIC 的年報中表示，仍然有信心該筆投資在長遠來說會取得回報。GIC 將於本週收到可換 2.307 億股瑞銀股份的票據，據雙方在當時所定的協議，換價為每股 47.68 瑞郎，然而，瑞銀的股價在周一收市時僅為 14.98 瑞郎。

蘇黎世 Swisscanto Asset Management 的 Florian Esterer 表示，瑞銀股價可能要十年，而非三年，才可重上 2007 年的水平。

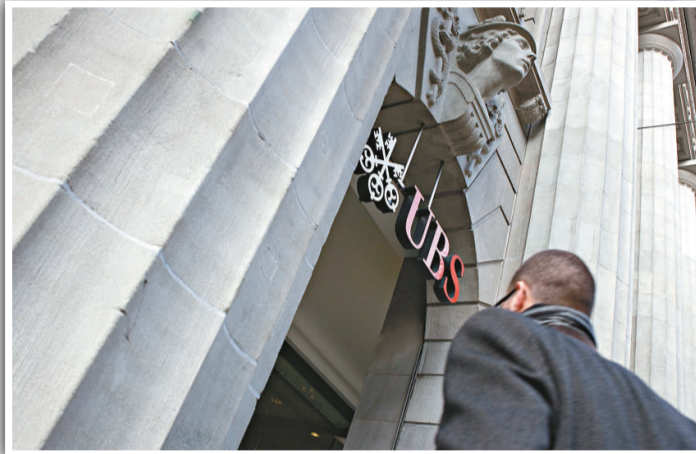
阿布扎比基金未錄損手

不過，並非所有主權基金都要損手，卡塔爾和阿布扎比主權基金由於等候金融危機的谷底才出手買入巴克萊和瑞士信貸，所以均大有斬獲。然而，在所有的 120 億美元獲利中，有

三分一是基於監管法規改變，而不是基於時間改變。

例如美國政府要求有問題銀行增加股本後，花旗銀行唯有提出吸引的價錢，誘使持有該公司優先股的股東轉換成普通股，因此，科威特主權基金和 GIC 才得以從中賺取 40 億美元的利潤，但假如按照原先的協議計算，上述兩隻主權基金不單不可獲取任何盈利，而且還需要虧損 90 億美元 (約 698.7 億港元)。

然而，對於阿布扎比政府來說，卻未曾受惠，原因是該國主權基金在入股花旗時，並未買入優先股，所以該基金在今月初被迫把股權單位轉換為實際股份後，便要承受 48 億美元 (約 372.6 億港元) 的帳面虧損。因為當日花旗與阿布扎比簽定協議時，其股價較現時高出近九倍。



▲新加坡政府投資公司 (GIC) 所花在瑞銀身上的 110 億瑞郎投資金額，可能要十年後才可以取回

▲瑞士銀行大股東為 GIC

▲黃國松有信心該筆瑞銀投資在長遠來說會取得回報

歐寶獲 19 億歐元援助金

曾經因失救而一度傳出破產消息的汽車製造商歐寶，昨日表示將會得到來自通用的 19 億歐元資金，以助該公司重組業務，並可能藉此說服歐洲政府向歐寶提供借貸和擔保。

歐寶的行政總裁 Nick Reilly 昨日在聲明中表示，通用將會向歐寶撥款 19 億歐元，金額較早前所提出的增加兩倍，以幫助該機構重組業務。

通用撥出的主要是股權和借貸，而對象包括在英國的 Vauxhall 品牌。

分析員指出，歐洲各國政府，不僅是德國政府，均要求通用加大撥款額，然後才會考慮

是否援助歐寶，所以今次通用算是踏出了正確的一步，這亦表示，歐寶的重組計劃可以早日落實。

歐寶又在聲明中指出，相信重組的成本可能會增加 4.15 億歐元，至 37 億歐元，才可以抵銷因市場發展出現逆轉而產生的潛在影響。換句話說，通用今次的撥款，只佔總數的一半，另一半則有待歐洲政府出手。通用汽車現時只要求歐洲政府提供低於 20 億歐元的貸款擔保，金額比早前要求的 27 億歐元為低。

目前，歐寶和 Vauxhall 共聘有 4.8 萬員工，大約一半是在德國境內。

澳洲經濟強勢 加息 0.25 厘



分析員認為，澳洲央行加息四分一厘，反映澳洲經濟強勁，足以抵禦外來任何打擊

澳洲央行周二宣布加息四分一厘，基準利率由 3.75 厘調高至 4 厘。澳洲央行上次開會暫停加息後，今次決定再度加息，反映澳洲經濟強勁沒有減弱。分析指出，澳洲礦業帶動企業投資前景，中國需求有利商品出口，加強澳洲央行對經濟增長預期信心。

礦業好景帶動企業投資

澳洲央行停止加息一次之後，周二議息後決定加息四分一厘，基準利率由 3.75 厘調升至 4 厘，符合彭博經濟員預測。澳洲央行再度加息，反映澳洲經濟強勁，足以抵禦外來任何打擊。

分析認為，過去一年澳元是表現佳的主要貨幣，而澳洲今次加息對澳元可能帶來支持，因為澳洲經濟避過全球金融危機。澳洲新增職位創逾 3 年來最多，房屋價格上升，加上商業信心反彈，經濟一片好景，促使澳洲央行行長史蒂文斯要把利率恢復至他所稱的正常水平。

蘇格蘭皇家銀行駐悉尼分析員表示，澳洲經濟正在復蘇，相對過去經濟反彈更為穩，雖然歐洲財赤風險擴大，但澳洲礦業好景帶動企業投資，澳央行預期中國需求增長，對澳洲增

長帶來好處。

澳洲今次加息之後，澳洲利率與美息差距進一步擴大至 3.75 個百分點，是 2009 年 1 月份以來最大。至於澳洲與英國息率相差現為 3.5 個百分點，是 1990 年來最大。澳央行宣布加息前，澳洲政府公布 1 月份零售銷售較去年 12 月份升 1.2%，升幅超過彭博經濟員預測。另外，今年 1 月份房屋建造批文減少，因受央行加息影響，以及政府減少對首次置業優惠。

澳洲央行宣布加息後，澳元兌美元由一周高位回跌，悉尼下午時間，澳元報 89.90 美仙。紐元跟隨回落 0.4% 至 69.67 美仙。

中國需求強利澳洲出口

澳洲企業投資去年第四季躍升近三倍，分析員料澳洲企業投資計劃升至 5 年高位。全球最大礦業公司必和必拓表示，將會增加鐵礦砂與油田的資本開支達 63% 至 208 億美元。澳洲農業及資源局預測，截至 2011 年 6 月 30 日止的財年，商品出口料升 15% 至 1870 億澳元 (約 1680 億美元)。分析員指出，澳洲跌勢料有限，中國需求強勁有利澳洲商品出口進一步轉強。

IMF 警告希臘危機擴散

一份國際貨幣基金組織 (IMF) 職員報告指出，由於投資者對一系列國家包括希臘的信用提出質疑，令企業以及消費者信貸成本上升，並導致目前的全球經濟復蘇面對極大風險。

國際貨幣基金組織預期，全球經濟在去年下跌 0.8% 後，今年將增長 4%。該組織表示，歐盟的主權債務危機可能會蔓延至其他地區。國際貨幣基金組織在報告中表示，市場對一些發達的經濟體 (包括希臘) 的財政可持續性關切程度急劇上升，令蔓延的風險增加。

市場增加的關注是對經濟增長最直接的風

險，並可能導致主權債務市場風險溢價上升以及令家庭以及企業的借貸成本增加。

今年 1 月購買希臘債券以及同類型的德國債券孱弱差距攀升至 11 年來的新高。同時，投資者亦增加了對歐元區其他國家例如西班牙以及葡萄牙預算赤字的關注。國際貨幣基金組織指出，投資者按政府的赤字以及債務進行風險分散投資，這種行為日益明顯。

國際貨幣基金組織表示，投資者這樣做有部分原因是由於國家的資產負債表虧損從私營部門轉移到公共部門。

經濟低潮冒起優惠券消費

本報記者 鄭芸央



在美國及加拿大生活，風雨不改，每天打開門第一眼看見的，盡是放在地上一堆廣告刊物，都是超級市場、百貨公司、化妝美容牌子派來的優惠券，當經濟興盛之時，看見這些購物優惠券心裡厭煩，來了這波金融危機後，反正失業閒着的人多了，無多餘錢外出消費，留在家裡剪優惠券慳錢實際着呢。

想想也是，這些優惠券實在能慳錢，平均每張優惠券節省 1 美元，用十分鐘時間剪十張，就能慳 14 美元。以現時還有工作的幸運兒來說，一個美國普通工人每小時大約賺 20 美元左右，這樣左剪右剪，優惠券慳起來的錢，相對時薪還要高，最大好處是不用繳稅。

人們或會問，哪來時間做這些無聊事情。事實上，經歷衰退之苦，美國人愈來愈精明，美國優惠券中介公司聲稱，單在 2009

年，美國人兌換了 33 億張優惠券，相對 2008 年還要多二成七。美國這股優惠券潮，由 2008 年最後一季開始擴張，對了，就是雷曼破產後的事，原來優惠券與經濟衰退有着這麼密切關係。

話說回來，一邊看電視一邊剪優惠券，其樂無窮耶？絕對不是，整理優惠券要花时间與心思，把優惠券分門別類，每次出門買東西前，先想想可以用哪款優惠券，再決定去哪間店購物，其複雜程度相等於打理一間公司。

在香港，除非真的閒沒事，否則長期堅持這樣子消費模式，實在是一個極大挑戰，況且很多人會認為這種行徑十分小家子氣。

可是小數怕長計，一如美國人般使用優惠券，每星期能慳 20 美元，每月慳近 100 美元，一年就可慳 1000 美元，這正是財政管理臨場實戰，由今日起立定主意實行這省錢大計吧。

日失業率創 10 個月低位

日本 1 月失業率出乎意料跌至 10 個月低位，新增職位升幅是 30 年來最多。日本統計局公布，1 月失業率跌至 4.9%，去年 12 月失業率修訂至 5.2%。失業數據符合經濟員預期。

另一經濟數據顯示家庭開支連續增加六

個月，1 月份升 1.7%。日本經濟受惠出口好轉，但分析員對勞動市場前景抱審慎態度，估計就業增長有限，企業員工數目仍然飽和。

摩根大通經濟員表示，日本失業率下跌令人鼓舞，但未來數月失業率未必能持續下

跌，現階段企業不需要招聘大量職員。政府數字顯示，1 月份日本經濟創造 54 萬個職位，是 1973 年來 10 月來最多，包括服務業、餐飲、醫療保健等公司都在招聘職員。日本政府表示，勞動市場最差時間過去，每 100 個職位申請人，可提供職位有 46 個，反映到失業情況大為改善。不過，分析員指出，失業情況只是由大差，轉變為略好而已。

法拉利 GTO 照亮古董車市場

本報記者 王凡



古董車法拉利 250 GTO 價值 2000 萬美元，並獲選為最優秀法拉利型號

汽車代理商近日稱，即將出售的法拉利 250 GTO，是一輛價值 2000 萬美元的古董車，其銷情將會令今年的古董車市場進一步熾熱。年初至今，私人古董車市場所錄得的銷售額已達 1 億美元。

250 GTO 膺最優秀法拉利

這輛 1963 年製造的法拉利古董車，時速可達 170 公里，一間加拿大的拍賣行 RM Auctions 稱為全球最佳的跑車，該古董車目前的主人是一位日本收藏家。RM 表示，該收藏家由於年邁，無法繼續駕駛該車因此決定將其出售。

這輛法拉利 250 GTO 是意大利法拉利公司在 1962 至 1963 年間製造的 36 輛古董車中的其中一部。該型號於 1962 年，1963 年以及 1964 年連續三年成為世界跑車錦標賽的贏家。同時，該型號還被經典汽車趨勢雜誌選為最優秀的法拉利型號。

古董車通過私人渠道出售，比起透過拍賣會出售的價格為高。日內瓦一位顧問基德斯頓表示，在過去的兩個月內，全球透過私人交易而售出的高價古董車銷售額達 1.17 億美元。基德斯頓在訪問中表示，買家意識到近期的汽車價格已經見底，市場對於獨一無二的車款表現出極大的興趣，但對於一般的汽車則是採取有選擇性地購買。

汽車代理商 DK Engineering 的總裁考

汀漢姆表示，市場上大多數買家都承認該車是法拉利所有系列中最有價值以及最多人希望擁有的車。考汀漢姆表示，另一輛相同型號的車 3 個月前在美國通過私人交易以 2800 萬美元售出。

英收藏家私人渠道獵物

該車之所以能夠以高價賣出是因為其具有高度的原創性，由名廠製造以及擁有驕人的賽事成績。售出的法拉利 GTO 的車身設計傲視第一，但目前這輛 GTO 的車身設計，則是傲視第二代，其受歡迎程度略遜第一代。

基德斯頓表示，一位英國私人收藏家近期通過私人渠道，以 1200 萬英鎊售出一輛 30 年代的 Alfa Romeo 8C 2900 跑車。去年 5 月通過 RM Auctions 賣出的法拉利 250 Testa Rossa 售價為 900 萬歐元，售價為在門市部所有售出車輛的最高紀錄。

對於由 RM Auctions 負責出售的法拉利 GTO，RM Europe 的董事總經理 Girardo 表示，目前已有一些買家對該車表示有興趣。Girardo 透露，部分買家專程飛過來看車，可見他們對這項交易非常認真，但整個過程頗為費時，因此暫時交易未有具體落實。



使用優惠券購物的人數已經愈來愈多