

無錢還債勢掀新一輪財政危機

希臘五月前需籌210億美元

逼在眉睫

希臘剛獲歐盟支持紓困，數天後該國官員預先放風，希臘必須在五月底前籌集155億歐元（約210億美元）資本，如果不能順利發債，可能引發新一輪財政危機，最終要動用歐盟制定的援助計劃。高盛估計希臘需要250億歐元援助方案，國際貨幣基金組織（IMF）因此而需要出資100億美元。

本報記者 鄭芸央

【歐】盟上周達成援助希臘方案後，希臘債務局官員赫里斯托祖盧（Petros Christodoulou）表示，必須在五月底前籌集155億歐元（210億美元）資金，該金額幾乎是首季發債水平。

如果不能順利發債的話，有機會引發新一輪財政危機，最終會啟動歐盟領袖在布魯塞爾達成的援助希臘機制。希臘四月份到期債務約120億歐元，其中有82億歐元為5年期債券，而約39億歐元票據亦到期，此外，於五月份也有85億歐元10年期債券到期。

歐盟及IMF早前答應支持希臘，如果希臘無法在資本市場籌資，便會出手援助，消息刺激歐元兌美元由10個月低位反彈，全球股市亦同步上升。分析指出，希臘總理帕潘德里歐現時必須決定，是否等到希臘債務進一步下，或嘗試立即籌集資金。

投資分析員相信，希臘仍然需要籌集大批資金，但不能保證希臘借貸成本低，現時不知道援助機制是否有效，仍待時間證實。

希臘總理帕潘德里歐上周會表示，將在適合時機入市。在同一天，債務局官員赫里斯托祖盧發電郵稱，援助機制消除希臘違約風險，並且收窄息差。帕潘德里歐要求歐盟協助希臘降低借貸成本，並表示借貸成本過高。歐盟達成援助方案後，上周希臘10年期債息報6.19%，仍然高於德國債息3.04個百分點。今年初兩者差距2.39個百分點，而於一月份時息差曾經達3.96個百分點。

早前援助機制是歐盟承諾提供超過一半貸款，而國際貨幣基金負責餘下部分，高盛歐洲分析員預測，希臘最終需要一個長達18個月

約250億歐元援助方案，國際貨幣基金提供約100億歐元。

摩根士丹利經濟學家指出，希臘援助機制宣布後，應該會終止希臘即時流動性及違約風險。

希臘推七年期國債

希臘將會出售一批七年期的政府債券，但目前仍未公布訂價。今次是自從歐洲聯盟與國際貨幣基金組織（IMF）於上周答應幫助希臘解決財赤問題後，希臘首次公布的發債行動。

希臘在今年將需要透過發債籌集530億歐元，歐盟和IMF在上周已答應會支持希臘。在希臘公布將會發債後，其十年期政府債券息與德國同類債券的息差差距又再擴大，在昨日一度擴大2個點子，至307個點子，不過，在一星期前，當歐盟和IMF未表示會聯手援助希臘前，希臘國債息與德國國債息差的差距曾一度擴闊至337個點子。

此外，在希臘宣布發債後，就其債券違約而作出投保的成本有所增加，根據CMA DataVision的數字顯示，與該國主權債務有關的信貸違約掉期指數上升了6個點子，至301個點子。

至於長期來說，市場人士認為，投資者對於希臘發債將會抱有正面的態度，倫敦法國農業信貸CIB的信貸策略員Harpreet Parhar表示，雖然現時還未得知發債的詳情，不過，投資者應不會看淡這批債券，其需求將會不弱，令息差亦會降低，減低了債券再融資的成本。

銀行家表示，希臘以委託了Alpha Bank、美銀美林、Emporiki Bank、ING Groep和法國興業處理這批債券的銷售。



希臘總理帕潘德里歐表示借貸成本過高，故希望歐盟協助降低借貸成本

標普警告調低英信貸評級

評級機構標準普爾昨日維持英國的AAA評級不變，但卻表示，若在英國大選中獲勝的新政府未能拿出令人信服的削減赤字計劃，標準普爾將會將英國的信貸評級調低。

標準普爾昨日確認了英國的頂級AAA評級，但同時表示對該國的評級展望仍然列為負面。這意味著若英國無法滿足標準普爾提出的條件，該國的信貸評級將會被向下調整，並會對全球的經濟復蘇造成衝擊性的影響。

標準普爾在聲明中表示，對英國的債務評級展望維持在負面，原因是英國的政府債務負擔有機會超出一個AAA信貸評級國家所能承受的水平。標準普爾指出，在英國完成大選並公布中期財政政策後，該評級機構將會再次檢討英國的信貸評級以及對其評級展望。而若屆時，英國的中期財政政策無法減輕該國的財務負擔，那麼便會將其評級向下調整。

美債孳息逼近4.2厘 升勢未停



羅格斯認為，債券回報最佳時期經已過去

美國今年來拍賣債券成績未如理想，十年期國債孳息在上周更進一步升至接近4厘的水平。《彭博社》對18家初級債券交易商的調查指出，美國國債孳息在今年將會升至4.2厘，即自從二〇〇八年十月份以來最高的水平，然而受訪者相信，最近債市的弱勢只是一個開始，未來還有很大的下跌空間。

料今年拍賣美債創新高

用作釐定按揭息率，以至企業債券息率的美國十年期國庫票據孳息，在周五一度升至3.92厘，進一步逼近4厘的高位，並已較二月份的3.53厘升了不少。根據彭博社最近一項調查顯示，十年期國債孳息率將會進一步上升，今年內將會升至4.2厘，創下〇八年十月份以來最高水平。

事實上，美國國債的吸引力大減，主要是與美國的公共財政有關，美國前聯儲局主席格林斯潘曾在上周表示，債券孳息率上升反映出投資者對於聯邦債務高企的關注，而這種關注將是前所未有的。《彭博社》在今年二月份對十家債券交易所進行了統計，發現美國在二〇

〇九年度將有1.4萬億美元的財政赤字，勢令財政部今年需要拍賣破紀錄的2.43萬億美元債券。

有債券大王之稱、並且是全球最大債券基金太平洋投資管理公司基金經理羅格斯表示，債券最佳的時期已過，雖然債券今年以來錄得回報率0.9%，但是，上周美國財政部三次拍賣國債，但國債價格在三次拍賣後均下跌，原因是國債的需求並未如交易員所預期般強勁。除了美國外，經濟分析員和策略員亦預期德國、英國、加拿大、日本和全球其他大型經濟體的國債孳息將一同上升。

大摩指孳息高見5.5厘

在所有初級債券交易商中，摩根士丹利對債券看得最淡，該公司估計美國十年期國債孳息在年中將會升至5.5厘，紐約摩根士丹利美國利率策略部主管James Caron表示，美國在一月和二月受到暴風雪侵襲，再加上市場憂慮希臘政府可能會違約而不還債，因此令國庫券銷情大受影響。不過他認為現時已雨過天青，而其他經濟指標亦顯示美國經濟正不斷改善。

斯利姆放貸首年賺逾億美元

本報記者 鄭芸央



今年世界出現了首個來自新興市場首富，他就是墨西哥電訊大王斯利姆（Carlos Slim Helu），財富超越了美國微軟的蓋茨與股神巴菲特。認識斯利姆這個名字，因為他被《福布斯》評為今年全球最有錢的人。斯利姆是何方神聖，竟可取代蓋茨1995年以來全球首富地位？其實兩人之間身家差距只5億美元，佔財富比率只約1%。

對普通人來說擁有5億美元，簡直是天文數字，大部分人辛勤工作一世，也無望享受到這種富貴榮華福氣。但對於斯利姆與蓋茨，誰能做世界第一，只是財富的1%差距而已。

七十歲的斯利姆，《福布斯》評估他的身家約535億美元，這位全球新首富經營電訊生意，業務規模覆蓋拉丁美洲，但未必人人都知，原來他的生意版圖以另一種方式靜悄悄伸延至美國傳媒業。

去年初，《紐約時報》陷入財困危機，斯利姆答應向《紐約時報》提供一筆2.5億美元貸款應急。分析員計數，斯利姆的這筆貸款，第一年已為他賺到1.12億美元。不錯，斯利姆只是借出2.5億美元，一年就賺過億美元，箇中當然與高息有關。

斯利姆借錢給《紐約時報》收取14.1%年息，此代表一年利息收入約3500萬美元，相當好賺的一盤生意。而且事情不只這樣簡單，按照交易，斯利姆還持有1590萬份《紐約時報》認股權，行使價每股6.36美元。噢，《紐約時報》股價現已反彈至每股11美元之上，斯利姆輕輕鬆鬆又賺一筆，帳面獲利7700萬美元。

能夠成為全球最有錢一群富豪，賺錢之道自然與眾不同，《福布斯》全球富豪榜內的超級有錢人，二〇〇九年財富都是有增無減。

據悉，全球擁有十億美元的富豪人數多了20%，有1011位。這些富豪住在哪裡呢，都是美國居多。儘管美國經歷一場世紀金融危機，經濟出現三十年來最嚴重衰退，但美國仍然是最多富豪的國家，身家十億美元以上的有錢人，佔總數四成，只是較一年前的45%為少。

想深一層，這批全球最有錢的人，去年財富猛漲最大原因，全拜託了股票市場。全球首富斯利姆財富多了185億美元，多半是來自他的電訊公司股價升值35%。至於蓋茨財富增加了130億美元，也是多得微軟股價勁升50%。美國股市由谷底抽身狂升60%，全球最有錢的這一群人，還是如舊般腦滿腸肥，財富沒被金融危機動搖。

垃圾債券383億美元創高位

垃圾債券三月份發行量創新高，其底蘊是美國聯儲局維持利率於歷史低紀錄，加上企業盈利上升，推動垃圾債券市場交投量急增。

《彭博社》資料顯示，全球企業本月發行383億美元垃圾債券，超越二〇〇六年十一月的高位360億美元。美林美銀指數顯示，三月債息跌0.95個百分點，與國債息差縮窄至5.96個百分點內，是二〇〇八年一月份以來最小。

摩根大通分析報告指出，此幾乎是債信市場最好環境。根據基金研究公司EPFR Global，今個季度投機級別基金吸資額創336億美元紀錄高位。美國Frontier Communications及Consol Energy上周共發行59.5億美元債券，兩間公司債券價格升約2美仙至102美仙。

相對地，企業二月份推延發債情況則是二〇〇七年信貸市場緊縮以來最快，主要是投資者擔心歐洲政府無力削減預算赤字，波及全球經濟復蘇。

摩根大通資料顯示，二月及三月份約200億美元高息債貸款交易完成，相對二〇〇九年全年的380億美元。

《彭博社》數據顯示，全球企業債券銷售三月份升至2730億美元，超過二月份的1620億美元，而〇九年每月平均為2650億美元，全年發債創3.2萬億美元紀錄。今年以來企業發債籌資7220億美元，相對去年首季為1萬億美元。

麥當勞亞洲投資擬增兩成

本報記者 王凡

亞洲消費支出正在復蘇，一些國家例如韓國的好牛人士隊伍亦漸漸壯大。全球最大的餐飲公司麥當勞為把握商機，計劃在今年內向亞洲市場增加至少兩成投資。

麥當勞亞洲地區業務主管芬頓表示，今年內將會在亞洲、中東以及非洲地區投資4.15億美元，並新增520家餐廳。相比之下，二〇〇九年麥當勞在該地區的支出為3.5億美元。

歐美銷售錄得下跌

二〇〇七年麥當勞的全球總銷售額中，只有15.8%來自亞洲地區，於〇八年該地區的銷售比重升至一成八，至〇九年更增加至一成九。另外，由於中國的消費者收入增加刺激消費支出，而日本等發達國家消費者選擇了更為便宜的餐飲，麥當勞於亞太、中東以及非洲地區的銷售增加，並在美國以及歐洲地區錄得銷售下跌。餐館分析師西爾維斯坦表示，麥當勞確實是目前全球業務最成功的企業之一，而在亞洲仍然有許多增長空間。

芬頓表示，亞太地區的增長速度超過全球任何一個地區，包括美國以及歐洲。亞洲地區的同店銷售在不計算新開餐廳的銷售後，在二月份的銷售增幅高達10.5%，相比之下，全球銷售增幅只有4.8%。

韓國銷售增長兩位數

麥當勞在亞太地區擁有8482間餐廳。芬頓表示，在今年準備加開的520間餐廳中，中國佔175間、日本佔100間、中東65間、澳洲40間、馬來西亞12間、韓國14間，其餘的將會在印度以及非洲開設。

亞洲地區數個國家中，麥當勞有機會積極發展的是韓國市場。芬頓表示，韓國的麥當勞在過去四年銷售增長一直為兩位數。目前麥當勞在韓國擁有227間分店。芬頓表示，韓國是一個很大的市場，4800萬人口，平均家庭收入為3萬美元，而且有許多牛肉愛好人士。芬頓又謂，麥當勞今年將會在韓國投資1500萬美元，在二〇一〇年的投資額更會增加一倍。

麥當勞的股價在今年三月二十六日上升了0.5%至每股67.26美元，從今年初至今該股上升幅度已達7.7%。

中國分店目標2000間

在全球所有國家中，中國的麥當勞銷售增長速度最快。芬頓指出，亞太地區中，中國是一個很重要的市場，除了該國龐大的人口，還有迅速增長的中產階層人口。

芬頓表示，麥當勞今年在中國加開175間餐廳後，明年準備新增200間餐廳，加開的數目為全球之最。麥當勞目標是在二〇一五年前將在中國的餐廳數量增至2000間，為完成這個目標，麥當勞將會加快其特許經營店的計劃。麥當勞於一九九〇年在中國深圳開設了第一間餐廳，目前在中國擁有1146間分店。



麥當勞今年在中國加開175間餐廳，明年準備新增200間餐廳，加開的數目為全球之最