

西班牙陷信貸危機

財長承認銀行間融資困難

波譎雲詭

近日有關西班牙的負面消息不絕於耳，繼周一傳出該國已向歐盟尋求貸款後，華爾街日報周二又引述西班牙財金官員指出，該國實在已陷入信貸緊縮的危機，國內銀行彼此間缺乏互信，令資金市場流動性大受影響。



華爾街日報引述西班牙財政部長奧卡尼亞(Carlos Ocasio)表示，西班牙目前的確存在信貸緊縮的問題，他補充說，明顯地，市場現時需要略為寬信。在同一個場合中，該國第二大銀行 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 的主席 Francisco Gonzalez 亦表示，對於很多公司來說，信貸市場仍然被凍結，他促請該國應盡快進行相應的改革措施，這對投資者恢復對西班牙的信心致為重要。

國內銀行間缺乏互信

投資者目前特別關心的是，西班牙在缺乏歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)的支持下，是否有足夠能力向當地銀行提供更多資金。

在過去數月以來，西班牙一直努力令投資者相信該國有能力控制龐大的財赤，同時亦可以處理銀行的危機。西班牙社會黨政府計劃在今日起，開始推行富爭議性的勞工市場改革計劃，望可以解決不少經濟學家所認為的歐洲核心問題，即勞動市場僵化削弱投資者的意欲。

而西班牙目前面對一個最大的隱憂是，當地愈來愈多銀行得不到同業的借貸，即不能從銀行同業借貸市場中得到融資，這對銀行的影響十分大，原因是不少銀行依賴此途徑來籌集短期的資金。事實上，由於西班牙的物業市道一直走下坡，所以國內不少銀行均錄得嚴重虧損。

有見及此，西班牙可能會步希臘的後塵而向歐盟或國基會申請援助，德國總理默克爾在周一晚表示，西班牙有需要時，可以從歐盟所成立的救市基金內得到援助。這個救市基金是上月歐盟與 IMF 向希臘安排 1100 歐元的經濟援助時所組成。

歐盟否認援助西班牙

不過，歐盟方面卻否認將會向西班牙提供援助，該組織的發言人 Amadeu Altafaj 在周一表示，現時並未有討論過關於任何一個成員國的援助計劃。而對於德國報章對歐盟委員會現正籌劃向西班牙提出援助的報導，歐盟委員會的高級發言人回應時表示並未自備有這個準備和計劃。

西班牙的總理辦公室在周一表示，目前並未發出任何的求助，西班牙直至今在尚未向外要求任何的援助，就連一歐元也未有要求過。

歐洲的債務危機迫使區內最脆弱的國家大幅削減政府開支，但與此同時卻要求刺激經濟增長之途徑。現在不少人提出過歐元區是否真的可行之時，西班牙是一個極重要的測試指標，因為其經濟規模目前已達到 1 萬億歐元，是歐元區十六個內第四大的經濟體，產值佔整個歐元區的一成。而與其他歐洲小國，包括希臘、愛爾蘭和葡萄牙，連合起來的經濟產值，也只不過佔整個歐元區的 6%。



西班牙財政部長奧卡尼亞

希臘降級 拖累歐豬 CDS 上升

花旗集團表示，希臘債券將會由一些指數中剔除



穆迪把希臘信貸評級降至垃圾級別後，希臘、愛爾蘭及西班牙等國債券價格全線下跌，德國政府債券反而上升，因為投資者轉買相對安全資產，花旗集團表示，希臘債券將會由一些指數中剔除。

據花旗稱，6 月底希臘債券將由全球政府債券指數、EMU 政府債券指數及全球廣泛投資級別債券指數中剔除，而巴克萊 Global Aggregate 及 Global Treasury 指數亦可能剔除希臘債券，屆時投資者可能被迫出售資產。蘇格蘭皇家銀行分析員稱，一旦希臘債券被剔出一些指數以外，就會引發大量被迫出售情況，歐洲央行成為唯一購買歐豬四國債券的買家。

倫敦早市德國十年期債息一度跌 3 個基點至 2.61 厘，兩年期息跌 1 個基點至 0.49 厘。穆迪調低希臘債至垃圾級別，5 年期希臘債違約掉期(CDS)升至 785 基點，上升 25 基點，其他歐豬國家亦被拖累，西班牙 CDS 升 18 基點至 250 基點，該國快將拍賣近 15 億歐元的政府債券，愛爾蘭 CDS 升 19 基點至 255 基點。

歐元兌英鎊跌近 19 月新低

希臘債信評級遭穆迪連環降四級，歐洲債務危機惡化，令市場更加擔心歐元貶值加劇，歐元兌英鎊一度跌至接近 19 個月低位，投資者幾乎一致看淡歐元前景，全球債券發行以加拿大元及瑞士法郎為單位的比重大增，反映投資者極力避開歐洲債務漩渦。

評級機構穆迪質疑希臘還債能力，一口氣降低希臘評級達四級之多，歐洲債務危機進一步惡化，市場揣測歐元 16 國經濟受到政府大開支影響，阻撓經濟復蘇，歐元升勢曾經出現逆轉，兌英鎊一度跌至 82.83 便士，進一步接近六月十一日時所創的 19 個月低位，當時曾跌至 82.11 便士。東京市歐元兌英鎊喘定 83.82 便士水位。稍後歐元在倫敦市反彈 0.1%，兌日圓回升至 112.04，兌美元一度回升 0.4% 至 1.2303。

市場憂歐元貶值加劇

瑞士銀行匯市策略員表示，歐洲債務問題無法短期內解決，對歐元前途仍然看淡，歐洲各國政府嚴厲苛刻的縮減開支措施，只會阻撓歐元未來增長，預測歐元兌美元在 3 個月內將跌至 1.15 低位。意大利聯合信貸分析員指出，債務危機將會慢慢地影響至德國，到年底將會看到歐洲的削減開支行動，打擊出口與內部需求。

事實上，歐元兌美元創出 4 年低位後，全球債券發行市場出現了一個新現象，以加拿大元及瑞士法郎發行的債券比重創紀錄高位，投資者急於撤離歐洲債券市場。彭博資料顯示，通用電氣旗下融資部門，在 6 月率先發行 56.6 億加元(54.8 億美元)債券，佔整體 10.5%，



歐洲債務危機進一步惡化，市場揣測歐元 16 國經濟受到政府大開支影響，阻撓經濟復蘇

這是 5 月份比重的一倍。而以瑞士法郎為單位的發債增至 30.8 億法郎(27 億美元)，佔發行比重 5.1%，而在上月只是 1% 而已，其中包括德國 BMW 等企業加入發債。

債商另找融資途徑

通用電氣融資部門 Fairfield 這批以加元為單位的債券，屬於五年期票據，息率為 4.24 厘，此為該公司 9 個月來首度發行加拿大元債券。德國 BMW 汽車商發行 5

億瑞士法郎的 5 年期債券，是 2 年半以來首次發行瑞郎債券。信貸策略員指出，歐洲主權債務危機令發行商難以在該市場進行大單交易，必須另外找尋市場代替。現時市場對歐元信心脆弱，債券發行商另尋外資來源，不想沾手直接受到歐洲危機影響的市場。彭博數字顯示，美元及歐元以外的貨幣發行量為 150 億美元，佔整體已發行的 512 億美元的二成九，此為一紀錄高位，相對一年前的比重增長一倍。

梅鐸擬全購 BSkyB

梅鐸(見圖)的新聞集團試圖開價 78 億英鎊收購英國天空廣播公司(BSkyB)，若成功購得全部股份，梅鐸將以收費商業模式營運該公司。但是英國天空廣播公司拒絕了梅鐸的收購計劃，表示要把收購價最少提高一成四才會考慮。

分析師表示，新聞集團目前已經擁有三成八的收費電視供應商英國天空廣播股份，令增持股份更為容易。

媒體分析師潘默爾戈登表示，人們為信息支付費用已經成爲了一件理所當然的事情，相信新聞集團的理念將會繼續在 BSkyB 得到貫徹。

該收購反映了梅鐸延續收費資訊的野心。目前市面上大部分的報紙雜誌以及電視節目可以很容易被非法下載。而已經成功將華爾街日報變爲收費網站的新聞集團，本月計劃開始於泰晤士報以及紐約時報網站上進行收費。



而昨日 BSkyB 拒絕了新聞集團提供的交易，並要求將交易金額提高至少一成四。BSkyB 的獨立董事表示，他們可能接受每股 800 便士的叫價。該要求高於新聞集團提出的以每股 700 便士收購剩餘的六成一份。

美建築商對樓市悲觀

美國建築商在六月份變得較預期悲觀，反映出美國政府結束對置業人士的稅務優惠後，美國樓市未來的需求將會放慢。

美國全國房屋建造商/富國銀行的信心指數在六月份跌至 17 點，低於五月份的 22 點，同時較彭博所有分析員所預期差，亦創下自從 2008 年 11 月以來最低的水平。這個數據，連同按揭貸款申請數字急跌，足以證明美國政府對於置業人士的稅務優惠結束後，美國的房屋銷售和建造業將會急速滑坡。美國樓市的前景十分視乎勞工市場的改善程度而定。

卡塔爾搶購倫敦資產

新聞追蹤

近日，從倫敦橋到車路士一帶的地段均被石油和天然氣儲存大國卡塔爾納入名下。卡塔爾利用弱勢的英鎊大肆搶購英國資產。

根據一份報告顯示，近日以 15 億英鎊收購英國購物商場哈洛斯的卡塔爾，因積極對固定資產進行投資，今年極有可能成爲全球海外房地產最大的買家。

繼續擴展版圖

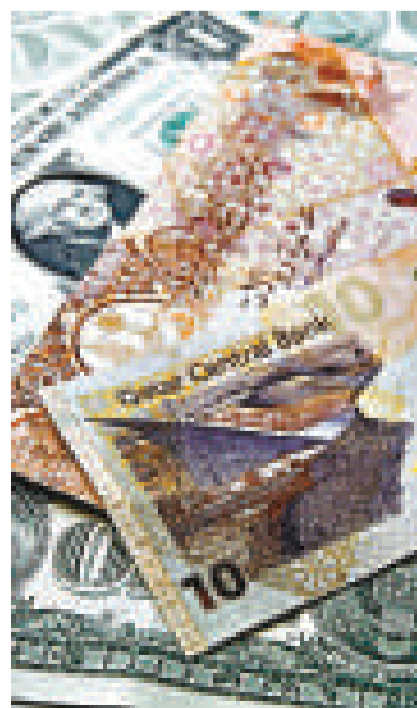
房地產顧問公司仲量聯行表示，除了現金豐富，同時亦對引人矚目的海外資產具有強烈慾望的卡塔爾，預計近期將繼續在全球房地產市場擴展版圖。其買入資產之迅速，其他地區均相形見绌。

由於擁有龐大的海上天然氣資產，全球經濟增長最快國家之一的卡塔爾趁金融危機的低迷，以折扣價買入衆多優質的海外資產。若不是因爲金融危機的來臨，這些優質的資產會引來大量買家的競爭，令交易價大提升。除了天然氣，坐擁油田的卡塔爾更與其他中東的投資者利用英鎊弱勢和房地產價格大幅下滑，伺機搶購英國房地產。卡塔爾的統治者阿勒薩尼表示，當前的危機令許多國家打消購買海外資產的念頭，然而對於卡塔爾，這是在未來 20 年都不可能重遇的機會。

擬購玻璃之城

卡塔爾目前的投資遍布倫敦，卡塔爾的一個財團正在以 20 億英鎊在倫敦橋附近鑄造自己的玻璃之城。玻璃之城在 2012 年建成後將會成爲歐洲最高的建築物。希望在租金大幅上升後覓得租戶的玻璃之城，有望迎來著名酒店集團香格里拉。此外，卡塔爾於去年 10 月拯救了負債連連的 Songbird，成爲該企業的最大股東。Songbird 旗下資產包括擁有幾乎所有全球最大金融機構進駐的金絲雀碼頭。

人們羨慕卡塔爾，有人認爲該國散佈於全球各地的投資是爲了確保該國王室以及國家的壽命。但就單看該國的投資時機以及購買的物業，卡塔爾無疑作出了非常明智的決定。



卡塔爾利用弱勢的英鎊大肆搶購英國資產



圖為日本央行總部大門前

日央行推 2574 億貸款計劃

日本央行周二開會後一致決定維持利率於 0.1 厘不變，符合市場預測。同時，日本央行宣布新信貸計劃，爲企業提供 3 萬億日圓(約 2574 億港元)貸款，期限最長爲四年，日本央行此舉爲進一步推動經濟復蘇。日本央行聲明表示，由現在截至 2012 年 3 月這段期間接受貸款申請，新的貸款按基準利率批出。

維持利率不變符預期

分析指，未來數月日本央行行長白川方明感受的壓力會加重，因爲新任日本首相菅直人需要制定控制債務的計劃，必定要求日本央行採取更多行動。但分析認爲新的信貸計劃對於刺激需求的效果不大，主要目的是避免有人提出更多貨幣寬鬆要求，防止日本央行的貨幣政策朝往不利方向走。

日本首相菅直人在國會對議員表示，政府與央行必須聯手合作擺脫通縮，集中抑止政府債務膨脹，他警告如果不採取補救辦法，日本

會走向破產之途。

自 2008 年 12 月始至今，日本央行把利率調低至目前的 0.1 厘，去年 12 月由於受到外界壓力，日本央行 3 月推出一個信貸計劃，今年 3 月該計劃規模擴大一倍至 20 萬億日圓，並以 0.1 厘利率提供 3 個月融資。

瑞德金融分析員指出，日本利率目前低至 0.1 厘的情況之下，爲商業銀行引進新貸款機制效果不會太大。巴克萊資本策略員表示，如果歐洲金融風暴惡化，政府未必能推動財政改革，日本央行就要承受更大壓力。

日圓兌美元曾跌至 92.12

日圓兌美元在昨日跌近一周低位，市場揣測全球經濟復蘇，日圓避險需求作用減少。日圓兌美元一度跌至 92.12，爲 6 月 4 日以來低位。日圓兌新西蘭元跌近 4 周低位報 64.43，分析員表示市場有信心全球經濟持續反彈，風險胃口重返，對日圓這類避險貨幣不利。