美首發負息通脹保值國債

分析指反映市場預期通脹上升

史上首例

美國財政部周一拍賣總額為100億美元的5年期通脹保值國債（Treasury Inflation Protected Securities，簡稱TIPs），其孳息率為負0.55厘，這是美國財政部自1997年推出通脹保值國債以來，其孳息率首次在拍賣時出現負值。美國財政部首次出售孳息率為負的債券，同時高盛集團準備該行首個50年期債券，此番信貸市場的異常狀態終於迎來市場的高度關注。

本報記者　王　凡

▲美國財政部周一發行總額為100億美元的5年期通脹保值國債，孳息率為負0.55厘。

通脹保值國債本金以及孳息率均隨着通脹上升而增加，因此，若投資者認購孳息率爲負的債券，便意味着，投資者預期美國的通脹率日後將會上升。由於目前利率依然處於接近零水平的歷史低位，同時美聯儲局爲刺激經濟以及延緩通縮，正着手新一輪的資產購買計劃，令市場面臨艱難的投資決策。

與此同時，在低息環境中尋求更高收益的散戶投資者目前已鎖定了高盛，原因來自高盛準備出售2.5億美元的50年期債券，預期該債券的孳息率將會高達6.25厘。

聯儲冀刺激方案谷通脹

市場分析人士認爲，美聯儲有可能在11月初決定啓動新一輪量化寬鬆措施，給市場注入更多流動資金以提振經濟，但此舉同時可能導致美國通脹率上升。摩根大通全球資產配置主管Jan Loeys認爲，美聯儲局已經發出信息，表明當局已經準備好支票簿，盡一切能力重振美國的經濟。而人們不確定的是通脹顯現的時間是在兩周後或兩年後。

Jan Loeys表示，長線投資客戶正在日益警惕債券以及對通脹進行對沖。而短線投資客戶依然願意購買該國庫券，並假設在通脹發生並推高債券孳息時依然能夠靈活地將資產撤出。

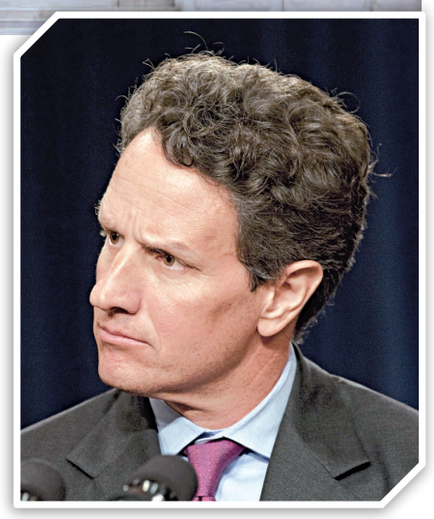
在本次總值100億美元TIPs銷售當中，長線的機構投資者的認購比例爲三成九，高於他們在過去六次TIPs銷售中的平均三成認購比例。

美元匯價應聲反彈

美國財政部本次發行的負息債券對該機構是一個福音，因爲這個債券降低了其融資成本。它可能預示着債券持有人在未來可能會遇到麻煩，原因是更高的通脹會侵蝕沒有受到通脹保護的固定收益債券價值。

美聯儲在金融危機期間維持接近於零的超低利率，並購買大約1.7萬億美元住房抵押貸款債券和財政部債券，以降低市場借貸成本。

聯儲局拍賣這批負息國債後，市場預期通脹將會重臨，刺激美元反彈，美元兌歐元一度回升至1.3925的水平，爲過去三天以來首度回升。美元兌日圓亦從80.82的接近十五年低位反彈至81以上的水平。


▲美國財政部長蓋特納

▲瑞銀集團上季純利16.6億美元，優預期，然投行部門收入卻意外虧損

瑞銀投行上季意外虧損

瑞士最大銀行瑞銀集團第三季度純利優於預期，但該行的投資銀行部門在交易收入上失利，錄得虧損，出乎市場意料之外，而瑞銀的財富管理業務則錄得2008年以來的首次淨流入。

瑞銀集團昨日在一份聲明中表示，該行第三季度錄得純利16.6億瑞士法郎，表現優於該行去年同期的5.64億瑞郎虧損。而根據彭博此前預測，分析師曾預計瑞銀第三季度業績爲11.6億瑞郎。

集團盈利16.6億瑞郎

期內，瑞銀的財富管理部門客戶在第三季度增加了12億瑞士法郎的資金，該部門自2008年金融危機來首次錄得淨流入。儘管如此，瑞銀證券部門錄得4.06億瑞士法郎（折合4.18億美元）稅前虧損，差於分析師預期的1.82億瑞士法郎的盈利。瑞銀行政總裁Oswald Gruebel將證券部門的業績歸咎於低層次的客戶活動以及該行在投資銀行部門損失後，該部門的有關貸款費用。

MF Global分析師Simon Maughan表示，瑞銀在投行部門錄得虧損的陰影覆蓋了該行在財富管理部門錄得淨流入。Simon Maughan表示，他們曾以爲瑞銀第三季度的業績是該行的一個轉折點。

▲有分析指，美銀行業或進入自大蕭條以來收入增長最慢階段

美銀行業恐進增長最慢期

高盛和花旗爲首的美國銀行業，收入下跌趨勢可能持續。分析指出，美國銀行業或進入大蕭條以來，收入增長最慢階段。據彭博資料顯示，美國6大銀行2009年錄得創紀錄收入，但到今年第3季度淨收入較去年同期平均減少8%，而第2及3季度淨收入跌16.3%。

美國銀行業今年以來收入縮減4.1%，由高盛的交易收入，以致美國銀行的按揭貸款，各類型的收入全線下滑。此外，美國實施新例限制帳戶和信用卡費用，以及衍生產品和資本的新規例，都在遏制銀行營收。銀行業分析員表示，從2011年開始的10年，將是美國銀行業80年來增長最差的10年。

美國聯邦存款保險公司資料顯示，過去3個10年期間，每10年美國商業銀行的淨收入增長幅度，都低於前一個10年，由70年代的12%，一直跌至上個10年的6%。分析認爲，銀行業不獨於今年第三季度收入疲軟，或未來一年收入都不會好，而是未來整整10年收入前景相當不堪，代表銀行盈利高增長年代已經過去。

▶AIG表示，行政總裁本默切患癌，日前正在接受化療

AIG證實本默切患癌

美國國際集團（AIG）表示，行政總裁本默切患癌，正在接受化療，AIG沒有透露本默切患何種癌症。現年66歲的本默切發聲明稱，現時感覺良好，並開始接受治療。

由2008年中期，AIG已轉換4名行政總裁，在信貸危機期間，AIG財困被迫接受美國政府1800億美元援助。近月AIG前景已經改善，9月時制訂償還約1000億美元政府貸款。上周AIG出售179億美元旗下亞洲人壽業務AIA股份，加快還錢步伐。

分析員表示，投資者關注本默切個人健康問題。美國財政部表示，周一早上收到有關本默切患癌消息。本默切於致員工信中表示，繼續按正常程序工作直至2012年退休期。AIG股價在紐約收報每股41.10美元，延長交易時段跌至每股40.80美元。今年以來AIG股價升37%，跑贏標普保險股指數的11.5%升幅。

英上季GDP勁增0.8%

▶受服務業及製造業帶動，英上季GDP增長0.8%，超過預期一倍

英國第三季GDP增長0.8%，比預期高一倍，主要是受益服務業與建造業繼續支持該國的經濟復蘇。分析指，經濟復蘇理想將會降低英倫銀行買入更多政府債券的壓力。

英國國家統計局的數據顯示，截至九月底的三個月內，該國的國內生產總值上升了0.8%，雖然不及次季的1.2%，不過，卻比分析員預期的0.4%高出一倍。數據公布後，英國政府債券下跌，而英鎊卻大幅彈升。英國是七大工業國中，首個公布第三季經濟增長情況的國家。全球中央銀行目前正在談論是否有需要加大刺激經濟增長的力度，英國今次公布的數據正好提供一個參考指標。

不過，由於英國首相卡梅倫在上周宣布大幅削減英國財政預算，並準備削減50萬個職位，相信英國經濟在未來一段時間可能會進一步放緩。

英國經濟利好的消息刺激英鎊顯著造好，英鎊兌美元在周二於數據公布後急升0.6%，一度見1.5843美元，而英國政府的債券孳息亦上升了7個基點，至0.684厘。

據悉，今次英國公布的GDP數據，是該國自從2007年首季以來第二佳的成績，佔國內生產總值七成六的服務業，在期內上升了0.6%，而工業生產亦上升了0.6%，主要受惠於製造業升1%。

美超級富豪年賺40億

本報記者　鄭芸央

雖然美國經歷一場經濟大衰退，但最有錢階層收入不但沒有縮減，反而創出新高紀錄，據美國官方資料，2009年最高收入一族平均年薪達5.19億美元（折合約40億港元），相對2008年勁增逾4倍，顯示有錢人在這次衰退中承受衝擊不大，甚至愈來愈富裕。不過，一般美國人難避衰退打擊，平均年薪減少384美元至39269美元（折合約30萬港元），年薪中位數亦減少253美元至26261美元。

無懼金融危機增4倍

美國發生大蕭條以來最嚴峻衰退，市場普遍認爲不少美國人財富一洗而空，但根據美國社會福利部門的統計，收入超過5000萬美元的74位富豪，2009年的收入較2009年勁增逾4倍，平均每人年賺5.19億美元，刷新歷史紀錄，顯示最有錢階層在這次衰退中財富毫無損傷。

美國社會福利部門統計顯示，這批富有一族2009年總收入達到384億美元。而在2008年，131位收入高於5000萬美元的人，收入總額爲119億美元。不過，在經濟衰退之下，一般美國人的收入較之前縮減，2009年平均年薪減少384美元至39269美元，年薪中位數縮減253美元至26261美元。

普通民眾平均年薪30萬

美國國會快就應否延長布什時代的減稅政策進行辯論之前，當局公布這個最新美國人收入數據，特別顯出最高收入一群，在不景氣環境之下，承受的打擊極爲輕微。然而，美國社會福利部門的數據，並無提供最高收入74人的身份，但據《紐約時報》記者所獲取的消息，這批高薪人士大多數是華爾街交易員或企業主管，多年來累積了巨額花紅和薪酬。

按照美國稅制，這74位年薪超過5000萬美元的富豪，需要繳交35%邊際稅率，另加2.9%醫療稅。美國政府計劃向超高收入人士徵收更高入息稅及醫療稅，希望能在未來數年實施，估計這批收入高達5.19億美元的超級富豪，到2013年需要額外支付3500萬美元稅款。

美國稅務基金會資料顯示，最高收入的1%美國家庭，即經修訂後年收入在380354美元以上者，2008年繳付的稅務佔整個聯邦收入稅的38%，餘下的95%美國家庭，即是經修訂後年收入在159619美元之下，繳付41.3%稅款。以上所計算的收入，不包括投資獲利。去年有1.509億美國受薪人士宣稱，收入較2008年爲少，而同期美國失業率升近雙位數字。

▲消息稱，高薪人士多數是華爾街交易員或企業主管

▲雖經歷金融危機，美最有錢階層收入不減反增，09年美最有錢一族年薪總數達40億港元