

▶歐央行行長 特里謝



歐元區加快自救 研擴大穩定基金

9月

9月27日 希臘國會對不歡迎的新房產稅進行投票
 9月28日 芬蘭國會對擴大歐洲金融穩定基金(EFSF)規模進行投票
 9月29日 德國國會投票是否允許EFSF在二級市場上購買主權債務以及擴大規模

10月

10月3日 歐元區財長將於盧森堡舉行峰會
 10月11日 斯洛伐克國會對EFSF進行投票
 10月13日 歐元區財長將再次舉行集會討論希臘援助方案
 10月14日 G20財長在巴黎舉行會議
 10月中旬 希臘料開始出現現金流困難
 10月17-18日 歐盟委員會主席范龍佩將在歐盟峰會上提出財政同盟的議題

11月

11月3-4日 G20會議將在戛納舉行

12月

12月 對希臘下一輪的財政援助討論開始
 12月9日 歐盟國家領導人將在歐盟峰會上討論增加EFSF的規模以及建立財政同盟

2012

2012年初 德國國會對設立永久的財政援助資金取代EFSF進行投票

歐洲官員在債務危機爆發至今，一直被外界指為反應太慢，未能針對問題而推出有力的措施。不過，昨日市場卻傳出，歐洲官員將會一改態度，加快速度解決歐元區問題，令投資者憧憬這個困擾歐洲多時的危機終於有望徹底解決。令人更感鼓舞的是，歐洲央行對於歐洲金融穩定基金(EFSF)的立場亦好像軟化，該央行一名高級官員昨日表示，可以研究擴大該基金的方案，令其在日後得以發揮更大的作用。

本報記者 王習 李耀華

歐央行執委會成員 Lorenzo Bini Smaghi 周一在紐約表示，EFSF的部分資金將用於提高銀行的資本水平，而另一部分資金將為一個特殊項目載體(SPV)提供種子基金。該SPV將由歐洲投資銀行設立，即成立一個特殊用途部門，用來發行債券以及買入歐洲有問題政府的債券，這些債券將提供給歐央行用作抵押品，這也可以提供更多的資金來應對債務危機。

考慮設SPV買問題歐債

另外，CNBC電視頻道引述一位歐洲官員的話報稱，歐洲官方部門正在考慮採取特殊計劃購買銀行的問題債券，以便增加歐元區援助資金的防火牆，有關EFSF槓桿化操作的詳細計劃已經進入討論階段。與此同時，奧地利財政部長 Maria Fekter 亦指出，歐洲財金官員將會討論如何令EFSF變得更具彈性，以便在日後解決問題時可以更有效率。

事實上，歐元區領導人亦承認，原來被用於作為處理邊緣經濟體臨時財務問題的EFSF，在面臨債務危機時規模不夠大。對愛爾蘭、葡萄牙以及希臘的援助資金，已經降低了EFSF可使用的規模至2500億歐元，許多參與EFSF的國家現在由於政治原因不太可能增加他們的投入，或者這樣做可能危及其自身的信貸評級。

而更嚴重的問題是，就EFSF而實行的改革進程並不一帆風順，儘管有六個國家的國會已經贊成舉措，但是作為歐元區6個AAA評級國家之一的芬蘭將會在周二就改革方案舉行投票，結果還不得而知。歐元區政治領袖們現在對至少五種不同的針對EFSF改革的建議存在爭議，其中大部分有關於EFSF的槓桿化操作，其中一項提議就是要求EFSF擔保最大損失額為20%的主權債券，而不是完全無條件的購買債券。

改革方案各國仍存爭議

所以，歐元區當務之急是如何掃除改革EFSF的障礙。專家相信，經過改革後，EFSF將可以向銀行注入資本，並且可以在公開市場上購買有問題的政府債券，這樣可以降低借款成本以及令資本有更充裕的時間發揮改革作用。

不過，除了改革EFSF外，歐元區亦有需要向更密切的經濟一體化以及向財政聯盟邁進。據外電報道，歐元區領導人將開始討論更廣泛的改革來建立更加統一的歐盟經濟組織。歐盟委員會主席 Herman Van Rompuy 將會在10月峰會上概述相關議題，包括歐盟財長的概念以及歐元區17個成員國集體擔保的新債券。



歐元區未來大事日程 (歐洲時間)

▲市場消息指，歐元區官員將加快解決歐債問題的步法，投資者憧憬困擾多時的歐債危機或有望露曙光

本季全球併購銳減22%

全球企業併購的好轉形勢第三季消失，歐洲企業併購大減43%，美國及亞洲企業併購降溫。據彭博數據顯示，第三季全球併購交易較上季減少22%，金額為5040億美元。

美國的 Express Scripts 出價291億美元收購 Medco Health Solutions，日本的新日本製鐵以95億美元收購住友重工業，這兩宗交易紓緩第三季企業併購市場的淡風。

由於環球經濟復蘇前景黯淡，企業靠本身財力擴張業務甚加困難，摩根大通的歐洲、中東和非洲併購分析員稱說，歐洲整體經濟形勢對企業併購交易帶來影響。

全球併購交易本應有機會連續第二年好轉，但由於歐洲局勢動盪，拖累企業併購市場前景，今年以來全球併購交易金額為1.78萬億美元，較2010年同期的1.51萬億美元，僅增長18%。期內美國企業併購最注目是 Google 出價125億美元購買摩托羅拉 Mobility Holdings，以及惠普提價103億美元收購軟件製造商 Autonomy。



▲Google以125億美元併購摩托羅拉Mobility是美企中最備受關注的併購案

美股早段最多升275點

市場憧憬歐債救援方案有效，歐洲股市連續第三日走強，亞洲股市亦全線上揚。英國、德國和法國股市曾升3%至4%。美股開市早段最多升275點，報11319點。

摩根士丹利全球指數(MSCI All-Country World Index)上漲1.9%。在歐洲，斯托克600指數正在向本月以來最大的三日上漲邁進，昨日一度上揚4.2%，其中，歐洲保險業巨頭安聯集團和法國安盛均上漲超過9%，而法國巴黎銀行和德意志銀行分別上揚9.7%和10%。標普500期貨指數亦曾經上揚1.8%。

亞洲方面，摩根士丹利亞太指數一度攀升4%至113.42點，日經225指數上漲2.82%，報8609點，韓國Kospi指數上漲5%至1735點，創2009年1月28日以來的最大漲幅。而印尼和泰國指數亦雙雙升近5%。另外，在香港上市的滙豐控股動升3.6%，而對歐洲銷售收入佔到三分之一的佳能公司股價昨日上揚4.3%。

荷蘭國際銀行(Rabobank International)高級外匯策略分析師 Jane Foley 表示，自上周末開始，歐元區結構就未發生什麼變化，但是市場相信，決策者們至少已經意識到採取行動的緊迫性。

▶市場憧憬歐債危機緩和，歐元兌主要貨幣回升

▼金價在連續大跌後，昨日大幅回升



金價歐元回升 美元下跌

市場揣測歐洲官員將會加大力度應付歐洲債務危機，商品價格連續兩天反彈，銅價從十四個月低位回升，而油價亦止跌上揚。金價在連續兩天下跌後，周二亦告回升，一度升達3.1%，每盎司報1676美元。

歐洲官員或加快紓解歐洲債務問題，歐元回升，令美元下跌，刺激現貨金價在連跌兩天後強力反彈，現貨金價曾升至每盎司1676.97美元，反彈3.1%，而紐約期金更曾大幅反彈超過4%，至每盎司1660.2美元。

印度是現時全球最大的黃金消費國，該國最大珠寶零售商 Titan Industries 的董事總經理 Bhaskar Bhat 認為，隨著黃金價格顯著向下調整，投資者對於黃金的需求反而大增。現貨金價在昨日反彈前，過去三天一共下跌了8.8%，是雷曼兄弟破產所引發的金融海嘯以來最大三天跌幅。如今印度趁金價大幅調整而入市吸納，將有利金價後市反彈。

至於白銀價格在經歷大幅調整後，昨日亦告回升，曾反彈7%，重上每盎司32.88美元。

市場憧憬歐洲官員加速應付危機，美元和日圓的避險作用下降，兌高息貨幣均回軟，歐元兌美元一度回升0.2%，至1.3508美元，兌日圓的跌勢亦結束，曾徘徊在103.28日圓。澳元兌美元亦曾回升0.3%，至98.61美仙，紐元兌美元亦曾回升0.6%，至78.52美仙。另外，美元兌韓圓的升勢亦結束，曾跌1.6%，至1173.55，兌南非蘭特亦曾下滑1.7%，至7.9226的水平。

德勤臨76億美元巨額索賠

全球四大會計師行之一——德勤會計師行，被指未能及時察覺一間抵押貸款機構的欺詐行為，遭有關託管人要求索償76億美元虧損。據美國邁阿密州法院的文件顯示，德勤於2002年至2009年8月，負責為已破產的抵押貸款機構 Taylor, Bean & Whitaker Mortgage 審核財務報表，但這間機構在次按危機期間倒閉，投資者承受巨額損失。

被控審計失察無視風險

TB&W 破產託管人 Neil Luria，及其部門 Ocala Funding，聯合向邁阿密法庭提出訴訟，指控德勤在事件中未能發現欺詐行為，無視其中所包含的風險，讓該機構的高層 Lee Farkas 有機可乘，得以暗設騙局，最終導致公司倒閉。原告人要求德勤賠償76億美元損失。

德勤回應稱指控沒有依據

據 Neil Luria 起訴狀指控德勤審核帳目時疏忽，而總部於紐約的德勤發言人透過電郵回

應，指稱原告的指控沒有依據。

TB&W 曾經是美國第12大按揭貸款商，由於涉及欺詐行為聯邦監管當局介入調查，該機構2009年8月破產倒閉，公司高層被聯邦監管當局指控，高層 Lee Farkas 被判處30年監禁。據外電引述訴狀報道指稱，德勤審理TB&W於2001年至2008年的財務報告準確，但未有察覺該間貸款機構業務、特別是旗下融資部門 Ocala。

TB&W 透過各類型信貸備用額及融資，每年處理約300億美元按揭。TB&W 旗下的 Ocala 部門根據德勤提供的財務報告，由2005年至2009年7月發行資產抵押票據，該部門並不在TB&W的破產之內，當中約有16億美元票據出售予法國巴黎按揭及德銀，破產法官容許 Ocala 向TB&W進行索償。

2008年金融危機爆發後，美國政界及監管當局呼籲對華爾街核數師角色的監管，非牟利機構美國上市企業會計監督委員會，上月表示正考慮強制上市公司需要定時更換核數公司。



▲德勤涉嫌審計失察被控訴，並被要求索賠76億美元

瑞銀股價兩年半新低 GIC恐損失74億美元

瑞銀爆出交易員違規交易醜聞，新加坡投資公司(GIC)因為持有瑞銀股份，也是瑞銀最大股東，因而面對67億瑞郎(74億美元)損失。

新加坡另一間政府投資公司淡馬錫，於2007年投資美國的銀行業也出現虧損。根據彭博計算，GIC亦因持有的花旗集團股權引致約5億美元未實現虧損，淡馬錫亦因於兩年多前投資美銀及巴克萊招致損失。

瑞銀因為交易員違規導致23億美元損失，股價跌至兩年半以來低位，行政總裁9月24日宣布辭職。彭博報道指稱，美國次按危機爆發以來，導致全球金融業虧損及減值逾2萬億美元，GIC及淡馬錫過去四年間斥資逾250億美元購買歐美銀行的股份。

新加坡管理大學金融學教授 Melvyn Teo 稱，主權財富基金投資國際金融機構，但結果並不如所期望。GIC 會否繼續持有瑞銀股票，取決瑞銀管理層處理這次危機的進展情況。