

責任編輯：孫紹豪

警告歐元區解體 歐豬更慘 德拉吉拒採量化寬鬆

前景不明

據英國金融時報報導，儘管歐洲央行行長德拉吉

對於歐央行應該在對抗歐債危機中扮演的角色一再降低市場預期，但他首次對歐元區解體的代價發出警告，這也打破了他擔任歐央行行長的禁忌。同時他拒絕了實行英、美式量化寬鬆的提議，指量化寬鬆會破壞央行的信譽，現在央行的政策重心是恢復投資者信心。

本報記者 王習

從

德拉吉願意討論有13年歷史的歐元區前景的舉動就可以看出，歐元區債務危機事關重大，這場危機已經造成全球金融市場恐慌。而德拉吉的前任特利謝只是將與歐元區前景的任何問題形容為荒謬。11月1日，當德拉吉成為歐央行行長後的首次訪談中，他就指出，目前掙扎的歐元區國家如果一旦退出歐元區，將面臨更大的經濟困難。對於餘下的歐元區成員國，歐盟條約已經違反，人們永遠不會知道最終結局是什麼。

德拉吉接受金融時報訪問時表示，離開歐元區並讓本國貨幣貶值的國家，將會造成嚴重的通貨膨脹，他們也將難逃結構性改革，他們仍將實施改革，但是會在一個更為薄弱的环境中完成。

重建投資者信心

為了對抗危機，德拉吉強調了歐央行採取的非常規舉措來支持歐元區銀行業的重要性，包括提供無限制的三年期貸款增加銀行業借貸能力等措施。同時他亦指出，儘管如此，歐元區領導人應該在重建投資者對於歐元區公共財政方面的信心上，發揮重要作用，通過整頓財政紀律並且確保歐洲金融穩定基金(EFSF)完全發揮功效來實現上述目的。

德拉吉還指出，從明年1月起，歐央行將在金融市場操作中扮演EFSF代理人的角色，從而加速其實施，他希望在明年3月進行審議後，該基金的資源將得到擴充。他表示，如果有人能夠展示出，EFSF在現有的規模下就可以發揮作用，那麼其擴容的論據將會強有力得多。

許多歐洲領導人和經濟學家認為，解決歐債危機唯一的辦法是大幅增加歐央行的國債購買計劃，歐央行內部對此分歧明顯。歐央行的德國籍總裁Hergen Stark上周末表示，正是他對於這一計劃的反對促使他辭職。在被問及歐央行是否為債券購買設限時，德拉吉沒有正面回答，而是強調了需要確保歐元區國家政府在財政紀律和結構性改革方面值得人信任。

他又暗示，反對歐央行在政府債券利率上或者在本國



歐洲央行行長德拉吉指出，歐元區國家如果一旦退出歐元區，將面臨更大的經濟困難

德拉吉主要觀點

1. 離開歐元區並讓本國貨幣貶值的國家，將會造成嚴重的通貨膨脹，他們也將難逃結構性改革
2. 歐元區領導人應該在重建投資者對於歐元區公共財政方面的信心上，發揮重要作用，通過整頓財政紀律並且確保歐洲金融穩定基金(EFSF)完全發揮功效
3. 從明年1月起，歐央行將在金融市場操作中扮演EFSF代理人的角色
4. 反對歐央行在政府債券利率上或者在本國政府債券與德國或其他國家債券利率上設定限制
5. 排除效仿美英政府採用量化寬鬆計劃

政府債券與德國或其他國家債券利率上設定限制，他表示，貨幣政策並不是萬能的。

儘管歐元區陷入了經濟深度衰退的泥沼，但是德拉吉卻似乎排除了效仿美英政府形式的量化寬鬆計劃，即利用大規模的購買政府國債計劃來刺激經濟增長。他強調，當前最重要的事就是重新得到人們的信任，包括歐洲的民眾和投資者在內。不能以犧牲歐央行的信譽來達到此目的。

歐央行：債券購買超權限

歐央行行長德拉吉粉碎了市場關於歐央行將進一步實施債券購買計劃的預期，他指出增加債券購買超過了歐央行的權限。德拉吉在接受英國金融時報訪問時表示，歐央行必須並且將一直在權限範圍內行事，現在回後人們信任才是重要的事，包括歐洲大陸的居民和投資者在內。不會以犧牲歐央行的信譽為代價完成這個目標。

歐央行正在承受增加其債券購買計劃的壓力，歐央行表示，歐元區政府需要找到一種恆久的歐債危機解決方案。歐央行目前正在轉而幫助歐元區銀行業，本周歐央行將為銀行業提供無限制的三年期貸款，對此德拉吉表示，銀行也可以自己決定這些錢的用途。

他還稱，其中一種用途是用這些貸款購買主權債務，但是這只是一種辦法，也很明顯地並不同於歐央行擴大債券購買計劃，一種期望是利用這些貸款來為本國的實體經濟融資，特別是中小規模的企業。

儲局接受巴塞爾新條約

消息人士指稱，美國聯儲局將支持全球監管框架，要求金融機構持有更多資本。聯儲局決定接受巴塞爾新條約，意味美國大銀行遭到挫敗，《華爾街日報》報導稱，巴塞爾新約將被視為監管指引其中一部分，可能在聖誕前公布建議草案。

目前尚不知道《巴塞爾協議III》有關銀行資本的要求，能否達成美國多德金融改革法中的目標，即是結束金融機構大到不能倒閉的現象。雖然提升資本要求可能迫使一些美國的銀行，為完成交易提高某些交易價格，但由於這些大銀行被視為一旦有危機，可以伸向政府求助的印象，因而這些大行可能受惠融資成本好處。就算有關草案公布後，銀行亦未必知道需要補充多少額外資本，據悉巴塞爾銀行監管委員會的內部初估，把包括摩根大通等納入名單之內，顯示該行需要2.5%額外資本。

紳寶財困申請破產

瑞典汽車製造商紳寶向法院遞交破產申請，令這家擁有74年歷史的汽車製造企業瀕臨瓦解邊緣。昨日，紳寶汽車的母公司瑞典汽車公司(Swedish Automobile NV)行政總裁穆勒(Victor Muller)在信件中表示，旗下紳寶汽車公司已經向瑞典Vaernersborg地方法院遞交破產申請，目前法院正在進行審理，紳寶會盡快舉辦媒體發布會。

瑞典汽車公司去年2月從通用汽車手中以4億美元收購紳寶，去年9月，紳寶贏得了債權人的保護並從那時起開始向外尋求融資，法院指定委託管理人Guy Lofalk於12月7日宣布結束紳寶的重組計劃，他表示紳寶缺少資金並且在近期無法獲得融資。

紳寶在信件中還表示，由於在技術轉讓等問題上仍享有發言權的美國通用汽車不同意，中國青年汽車公司無法繼續向紳寶注入資金並且投資瑞典汽車業，導致紳寶不得不放棄重組計劃申請破產。而瑞典汽車公司則表示，通用汽車拒絕了中國投資者所提出的解決方案，所以中國投資者退出協商。

紳寶產品發展總裁Mats Fargerhag昨日接受電話採訪時稱，真的很困難，公司已經努力奮鬥了很久，紳寶是瑞典工業歷史的一部分，如果破產的話，不僅對公司本身對其他人來說都是一個沉重的打擊。

他還指出，目前紳寶仍然有被救回的可能性，只要一個切實可行的投資者介入，但是這必須要盡快發生，最好在近幾周，因為公司的僱員將會尋找其他的工作。



▲瑞典汽車製造商紳寶向法院遞交破產申請

標普降級 美元反升8%

標普調低美國AAA評級已經4個月，認為美國不再是最安全借款人，不過美元資產卻不斷升值，由8月5日標普把美元評級降至AA+以來，美國政府債券回報率達4.4%，美元兌一籃子貨幣升值8.7%，標普500指數升1.7%。美國借貸成本跌至歷史低位，10年期期息11月份平均跌至2%以下，為1950年以來首見。美元資產需求上升，主要是美國消費者信心、製造業及就業數據，均顯示美國經濟正在好轉，相反歐洲正努力保住歐元，其他發展中國家經濟走勢更弱。彭博經濟員預測，2012年美國GDP將擴2.19%，G10集團增長料只有1.55%。

東京瑞穗資產管理分析員指出，美國是其看好市場，雖然負債水平高，但相信有能力處理，金融市場持續混亂，投資者轉投美元這儲備貨幣。據彭博/EFFAS指數，美國長債是今年全球表現最好的政府債券，回報率高達30%。事實上，標普調低美國評級後，美國的經濟指標都有改善，包括消費者信心12月升至半年高位。據IMF資料，美元仍是全球儲備貨幣之首，央行外匯儲備比重之中，美元仍佔六成之多，不過相對2001年的72.7%有所下降。

沙特王子23億入股Twitter



▲據市場調查公司EMarketer表示，Twitter今年來自廣告收入將達1.395億美元

▶沙特王子阿爾瓦利德旗下投資集團Kingdom控股宣布，向社交網站Twitter投資3億美元

沙特王子阿爾瓦利德旗下投資集團Kingdom控股周一宣布，向社交網站Twitter投資3億美元(約23.4億港元)，形容此為策略投資。Kingdom的聲明表示，沙特王子入股Twitter這高增長業務及具備全球影響力的企業。阿爾瓦利德王子獲《阿拉伯商業》雜誌選為今年阿拉伯國家中最有錢富豪，預計他的身家超過210億美元。

分析指出，未來數年社交網站將會改變傳媒行業面貌，Twitter將會為阿爾瓦利德的傳媒業務帶來正面效應。Twitter發言人證實該項投資，但拒絕作出任何回應。沙特王子阿爾瓦利德擁有95%Kingdom，他的投資分布銀行、酒店及傳媒公司，現為花旗集團最大個人股東，持有新聞集團、蘋果公司、時代華納的股份。今年8月，他的Kingdom斥資12.3億美元在紅海島建全球最高摩天大樓。

社交網站Twitter正在擴充服務以吸引更多用戶，從而爭取廣告客戶，而其最大對手Facebook在考慮公開招股集資約100億美元，分析員指出，沙特王子的Kingdom看中社交網站未來發展潛力，決定入股Twitter。今年8月Twitter表示向來自DST Global等投資者籌到新一輪資金，據消息人士稱，Twitter的目標是籌集約8億美元，當中一半資金用於向員工回購股份。

據市場調查公司EMarketer表示，Twitter今年來自廣告收入將達1.395億美元。而據消息指稱，Twitter的對手Facebook可能年底前申請IPO，Facebook的市值估計高達1000億美元，相對今年初1月時高出一倍有多。市場憧憬科技股IPO潮有新氣象，包括團購網Groupon、網上遊戲商Zynga等排隊上市集資。



2011評選 香港商界最關注的10件大事

由香港商會、香港工業總會、香港專業管理協會、香港中華總商會、香港中區企業家協會、香港專業界、香港中華出入口商會、香港工商專業聯合會、九龍總商會、香港廣東社團總會、香港潮州商會、香港潮屬社團總會、香港福建社團總會、香港僑界社團總會、香港經貿商會、新界總商會、香港工商專業協會、香港廣西社團總會、香港新界工商業總會、香港廣東客屬社團聯合總會、香港中小企業發展論壇等本港各大商會、社團，共同舉辦的「2011香港商界最關注的10件大事」評選活動，從今天起正式展開。

該項以香港商界關注焦點問題舉行評選活動，自2006年起連續5年成功主辦，獲得各大商會、社團支持，今年再接再厲，參與舉辦的商會、社團增至共21家，支持媒體也增至20家。今年繼續通過評選活動反映香港商界所思所想、政策關注、心聲訴求，從而向港府和社會傳遞香港商界的重要信息。同時，通過此專業性的評選活動，亦為香港商界的交流與溝通建立一個平台，令政府和社會更加關注商界的訴求。

今年的評選活動籌備時間更充足，得到了本港更多商會、企業和社會知名人士的熱烈響應和支持。為了使這項大型評選活動圓滿成功，主辦方進行了精心的策劃和準備。評選活動雖然以香港商界關注的大事為評選內容，但亦歡迎香港商界的廣大讀者積極參與投票，並且有權大獎的機會。具體參與辦法詳見以下說明。

2011年香港商界最關注的10件大事評選候選條目

- 1 最低工資順利立法推行
- 2 財爺派錢皆大歡喜
- 3 歐美債務惡化港股跌破萬七
- 4 十二五規劃單章納入港澳
- 5 港股延長交易時段
- 6 當局再出招遏樓市
- 7 人民幣新股兩模式上市
- 8 外匯基金半年轉盈
- 9 通脹持續創3年新高
- 10 iBond超購首日造好
- 11 逆按揭推出助長者
- 12 就業人數創歷史新高
- 13 剛果案提請人大釋法
- 14 李克強訪港送36大禮
- 15 大橋環評案港府訪訊
- 16 外傭居權案港府上訴
- 17 施政報告復建居屋
- 18 起動九龍東建港第二都
- 19 外企港設地區總部創新高
- 20 區議會選舉成功舉行

我選的10件大事

(請在方格內填上編號，可選少但不可選多於10個。)

姓名：(請用中文正楷)

證件號碼：(只需填3個號碼)

所屬商會：(無商會可不填寫)

聯絡電話：

電郵：

地址：

參加方法：
請將表格剪下填好後寄回香港九龍觀塘地庫道332號香港商會大廈公關部，內地讀者可寄深圳南大馬路6008號印刷樓4樓香港商會辦事處行政部(郵編518009)；或在香港商會網站(www.hkcc.com.hk)及合辦團體網站上直接投票。

截止日期：2011年12月31日(星期六)
揭曉日期：2012年1月11日(星期三)在香港商會及網站公布。
屆時將有專函及電郵通知得獎者領獎詳情。

頭獎一名：總值10000元禮品
二獎兩名：各得價值8000元禮品
三獎三名：各得價值5000元禮品
優異獎十名：各得價值1000元禮物乙份。

頒獎日期：2012年1月13日(星期五)下午
頒獎地點：香港港麗酒店

鳴謝：金至尊、澳洲優質酒業有限公司