

日大型企業信心未恢復



日本公布短期經濟報告，三月份大型企業的經營氣氛未見好轉，主要原因是企業高層管理人員預計日圓兌美元將持續反彈，令該國出口商的銷售和盈利受損。

日央行表示，今年三月份短觀經濟信心指數維持在去年十二月的水平，同樣處於-4點，而且較彭博社分析員預期的-1點表現更差。指數錄得負數顯示悲觀者數目超過樂觀者。

雖然貨幣匯價轉弱和股價上升，但是給予大型企業的信心有限，早前因為日圓升至戰後新高，令出口商苦

◀日圓兌美元將持續反彈，令該國出口商的銷售和盈利受損

苦掙扎。今日發表的三月份短觀報告顯示，預測日本企業對六月份景氣看法的指數亦令人失望，處於-3的低水平，同時，大型企業亦預期日圓將會由現水平反彈6%，年底回升至78.14美元的水平。

這個貨幣的預測是自從有同類數據，即1997年3月以來最強勁的升幅，同時，比起企業家們所說的82日圓收支平衡線還要高。企業家們表示，只要日圓兌美元仍然處於82的水平以下，企業的出口商品仍然有利潤。

同時，調查大型企業開支情況的短觀指數顯示，開支在未來將會不變，至於全球最大的服務供應商，其上

季的情況卻較好，這環節的景氣指數升至+5點，創下2008年6月以來最高水平。

東京第一動業生命研究社的總經濟師熊野英生（Hideo Kumano）表示，今次短觀經濟的報告顯示出企業經理們相信經濟需要一段時期才能重拾動力。他們仍然擔憂日圓會再度反彈，因為早前日圓急升曾令企業們吃了不少苦頭。

短觀經濟報告公布後，日圓兌美元會跌0.3%，至83.18日圓。在上季，日圓兌九個發展中國家的貨幣下跌了10.4%，日經指數則收復了大海嘯後不少失地，日股昨日收市時升0.8%，主要是受到美國消費者信心和開支較預期強勁的刺激。

日本政府上周公布的數據顯示，當地工業生產在二月份下跌，在對上一個月，工業生產曾錄得反彈，原因是泰國水災危機過去，供應鏈恢復。

美債牛市料未結束

華爾街最大的債券交易公司表示，在經歷自2010年以來最差的季度表現後，市值高達10萬億美元的美國國債市場的寒冬將會結束。

彭博社訪問的21位主要美國國債交易員預測顯示，儘管美國10年期國債孳息率由去年年底的1.88厘飆升至上月的2.4厘，今年年底10年期國債孳息率變化不大，將升至2.48厘。這與今年1月進行的調查結果相一致，顯示在持續30年之久的債券牛市結束之際，市場還未準備好迎接熊市的到來。

債券交易員們表示，上季美國10年期或以上國債虧損達5.56%，但隨着美國經濟逐漸強勢，今年第二季度國債市場將扭轉頹勢。不過，隨着小布什期間的稅收減免優惠政策結束、同時2013年期美國將自動削減1萬億美元聯邦預算，再加上油價高企至每桶100美元上方，聯儲局主席伯南克上周表示，聯儲局或將考慮實施進一步量化寬鬆。

法興銀行駐紐約高級美國經濟學家Aneta Markowska表示，數據上呈現的一切不能完全支持過去三至四周政策面上的支援。她同時預測10年期國債孳息率將在年底升至2.25厘的水位。



▲美國債交易所

格林斯潘維護伯南克

格林斯潘不滿共和黨總統候選人對其繼任人伯南克的批評，他表示，有關對伯南克的攻擊是「完全不恰當、具破壞性」。

格林斯潘離職之後，伯南克繼任聯儲局主席職位。隨着美國總統選舉進入熱身階段，美國選民注視共和黨總統參選人羅姆尼，周二在威斯康星州的拉票活動，羅姆尼希望這次能獲得決定性勝利，得以擊退對手保守派共和黨桑托萊，而在總統競選拉票活動之中，美國經濟成為爭拗重點，總統奧巴馬及伯南克經常成為攻擊目標。

格林斯潘對伯南克被抨擊感到不滿，他表示，任何人都冇權批評聯儲局，但進行人身攻擊是完全不當。格林斯潘表示，與伯南克共事三年，對他的工作能力印象深刻。伯南克是一名共和黨人，2006年由總統布什任命成為聯儲局主席，其間處理過2007年金融危機，協助穩定銀行體系。

不過，目前兩名共和黨的總統候選人，都以伯南克的支持度作為攻擊話題，競爭成為共和黨總統提名人，共和黨總統參選人羅姆尼，雖然曾經讚揚伯南克的表現，但後來轉口風說聯儲局需要更換領導人。

隨着西班牙政府強迫銀行出售房地產業務，西班牙今年樓價的跌幅料創歷史新高，令西班牙近四分之一的業主陷入資不抵債的境地。

今年2月，西班牙財長金多斯（Luis de Guindos）表示，該國銀行需要在未來兩年的時間內為不良的房地產資產額外撥備500億歐元，並且暗示政府將不再考慮為銀行的不良資產提供融資。研究和顧問公司R. R. de Acuna & Asociados的數據顯示，樓價將下跌12%至14%，跌幅是自2007年國家統計機構開始追蹤樓價後下跌之最。與此同時，標普預測顯示，淨資產為負的借款買樓者的比例，將由去年的8%升至25%。

Asociados顧問公司的合夥人Fernando Rodriguez表示，由於政府的決定，今年樓價將出現更嚴重的下跌。銀行正在準備承擔房地產行業的巨額損失。

西班牙首相拉霍伊希望通過重整銀行業增強市場信心，政府要求銀行業計提的貸款撥備，將迫使銀行業以極低的價格出售資產，加速西班牙樓價的下跌。

2月2日作出的有關房地產決議已經導致樓價呈現下跌勢頭，在計劃宣布的一周後，使用西班牙最大房地產網站Idealista.com的業主中，有超過10000名業主下調了賣方報價。

此外，西班牙最大的銀行桑坦德銀行（Banco Santander）以及第四大銀行Caixa Bank也在以折價出售房地產，折價幅度甚至高達50%。而西班牙國內第三大銀行Bankia SA甚至直接在3月15日宣布，該行今年將以60%的折價幅度出售超過9000處房產。



▲西班牙今年樓價的跌幅料創歷史新高

東南亞銀行最大併購

星展豪擲569億購印尼銀行

新加坡星展集團（DBS Holdings）周一宣布，以91億新加坡元收購印尼金融銀行（PT Bank Danamon），此舉顯示星展正致力拓展新興市場業務。此為星展繼2001年收購香港道亨銀行後，集團最大筆併購活動。當交易完成後，將成為印尼當地資產規模第五大的銀行。

本報記者 鄭芸央

星展集團是東南亞資產最大銀行，周一宣布，斥資91億新加坡元（約569.4億港元），收購印尼的PT Bank Danamon，作為星展擴大新興市場業務之舉。星展最新的收購行動，成為2001年收購香港道亨銀行之後，最大宗的收購交易，亦是東南亞銀行最大併購案。一旦交易完成，將創立一間印尼資產規模第五大的銀行。

資產規模印尼第五大

據《華爾街日報》報道，星展同意由新加坡國營投資公司淡馬錫控股的旗下公司富登金控（Fullerton Financial Holdings）手中，收購印尼PT Bank Danamon之67.4%股權，涉及金額約62億美元。星展將發行4.39億股新股，每股作價14.07新加坡元，向富登金控換取這部分股權。淡馬錫持有星展29.7%股份，上述交易完成後，其持股比例將增加至40%。

而在完成向印尼PT Bank Danamon的67.4%股權收購交易後，星展計劃推出一個29億新加坡元的強制現金收購行動，以獲取仍未持有的PT Bank Danamon剩餘股權。星展將以每股7000印尼盾（76美仙）價格，收購餘下股權，並透過內部現金資源、以及發行債券籌集所需資金。

據星展的聲明，集團的策略目標是成為一間亞洲領先銀行，在大中華、東南亞及南亞這三個主要增長市場，實現多元化營業收入。而收購印尼PT Bank Danamon符合發展策略。星展表示，PT Bank Danamon擁有3000間銀行分行，客戶人數600萬，收購完成，將與星展集團現有的印尼資產合併。預計交易將在下半年完成，需要獲得星展集團股東及印尼監管部門批准。而富登金控周一表示，已經收到及接受星展集團購買其所持印尼PT Bank Danamon股權的提議。這宗交易，瑞信和摩根士丹利擔任星展集團的顧問，美銀美林和瑞銀擔任富登金控的顧問，花旗為印尼金融銀行的顧問。

PT Bank Danamon的汽車貸款業務取得成功，2011年這方面增長60%，不過預計今年的增長率將會放緩，隨着更多汽車生產商未來兩年推出更多低於1萬美元以下汽車，令到更多家庭可以負擔買車。PT Bank Danamon財務總監Vera Eve Lim曾接受《華爾街日報》訪問，稱銀行的整體貸款業務今年料增長18%至20%，低於2011年的23%。中小企貸款去年增長25%，今年將增長20%至22%。



▲星展購印尼 Bank Danamon，是2001年收購香港道亨銀行後最大宗收購交易

◀Bank Danamon是印尼第二大銀行

印尼國民貸款購物猛增

印尼經濟近年快速起飛，吸引新加坡星展銀行進軍當地，事實上過去八年間，印尼經濟增長均超過5%，單在2011年增長已經達到6.5%，推動印尼經濟增長其中一個主要動力，是商品價格上升。

隨着收入增長，印尼國民購買汽車、手機，使用消費者貸款及信用卡購物正在增長。然而，零售貸款佔GDP的比重仍是亞洲地區其中一個最低地方，顯示增長空間十分大。

分析指出，印尼經濟增長勢頭將持續數年，如果一間銀行在印尼設有總部，這是一個極好機會，只要有一個明確策略就可以成功。

業界人士表示，印尼是一個具潛力亞洲市場，特別是印尼銀行業，因為經濟發展的基建融資項目，需要銀行業參與。星展銀行收購的PT Bank Danamon是印尼第二大銀行，因而吸引來自新加坡的星展透過PT Bank Danamon龐大網絡，拓展印尼市場。

不過，油價上升可能導致印尼受到通脹威脅，今年通脹料超過8%，並造成印尼盾貶值。受到中產階層興起，以及商品價格高企，2011年印尼GDP增幅為15年來最快，分析料2010年印尼經濟增長為6.5%。

標普及日本銀行協會：

歐洲仍未走出債務危機

上周歐元區財長同意提高防火牆規模，令許多市場人士鬆了一口氣，認為歐債危機漸行漸遠，但昨日標普主權評級委員會主席錢伯斯（John Chambers）卻警告稱，歐債危機並未走出陰影。與此同時，日本銀行協會會長佐藤康博（Yasuhiko Sato）也指出，歐債危機難言結束，歐洲經濟在當前的背景下復蘇可能性很低。

錢伯斯昨日在出席海南博鰲亞洲論壇時表示，並不認為歐洲已經走出債務危機，歐元區17個成員國中仍然有14國面臨負面的經濟前景，再加上希臘處在選擇性違約的境地。標普認為，與其說歐元區經歷了財政危機，不如說這是一個付款餘額危機。所以直到真正實現消費水平和產出水平正常化之前，債務危機都將持續惡化。

在談到歐央行實施的兩次長期再融資操作時，錢伯斯認為，歐央行的行動只是減輕了債務危機，但沒有根本治愈債務危機。他表示，長期再融資操作是一個非常有效的緩和劑，它為這些地中海國家提供了三年的時間來對交易行業實施改革，這將有利於促進這些國家出口。

對於歐盟的防火牆規模是否足夠，錢伯斯說道，像意大利和西班牙這樣的歐元區大國，將不需要尋求官方融資救助，這是標普設定的基本場景。標普認為，這些國家有能力通過商業市場獲得融資，

他們所需要做的是按照此前宣布的計劃執行。

此外，日本全國銀行協會會長佐藤康博昨日接受訪問時指出，在當前的環境下，歐洲經濟不可能好轉。

儘管最近金融市場顯得異常平靜，但是佐藤康博警告說，歐洲仍然面對基礎性問題，並可能引發進一步的市場動盪。他表示，並不認為歐債問題已經完全解決，結構性問題根本沒有解決。從現在開始，金融市場將會以周期性的方式多次對歐債問題提出質疑。這種情況一旦發生，歐債危機將更加嚴重。

歐經濟首季陷衰退深淵

隨着歐元區採購經理人指數連續第八個月萎縮，加上歐元區失業率飆升至14年來新高，種種跡象表明歐元區經濟今年首季將陷入衰退深淵。

市場調查機構Markit Economics表示，歐元區3月製造業採購經理人指數由上月的49點下滑至47.7點。與此同時，歐盟統計局亦在昨日公布，3月失業率由2月份的10.7%升至10.8%，失業率創1997年6月以來新高，逼近10.9%的歷史紀錄。NordLB投資公司駐漢諾威經濟學家Jens

重，因為這次危機的目標將轉變為經濟規模更加龐大的西班牙。

而作為日本全國銀行協會的負責人，佐藤康博也坦承，歐洲的形勢為日本的銀行業提供了很好的機會，一些日本的大型銀行得益於歐債危機，以較低的價格買入歐洲銀行的大批資產。

三菱日聯金融集團在2010年以40億歐元的價格買入蘇格蘭皇家銀行的項目金融貸款，而今年早些時候，三井住友金融集團也收購了全球第七大租賃公司RBS Aviation Capital。

Kramer表示，失業率拖累了經濟發展，勞動力市場或將在2012年全年處於困境。勞動力市場的低迷以及更加嚴格的財政緊縮方案也對國內需求造成了傷害，今年前兩個季度經濟將呈現萎縮態勢，隨後將出現小幅復蘇。

報告又顯示，歐洲最大的經濟體德國2月的失業率維持在5.7%，而法國的失業率也維持在10%不變，意大利的失業率卻由9.1%上升至9.3%，西班牙的失業率為歐元區最高，達到23.6%。