

# 中石化擬千億購阿根廷國企



▲中石化正與西班牙 Repsol 公司洽購阿根廷石油公司 YPF

據內媒昨日引述一位中國石化集團的消息人士稱，中石化正與西班牙 Repsol 公司洽購阿根廷石油公司 YPF，雙方已達成非約束性協議，協議收購價將在 150 億美元（約 1170 億港元）以上。據悉，中石化希望從西班牙 Repsol 公司手中收購這部分股權，而這項交易已得到了 Repsol 公司董事會的支持；但在達成具有約束力的商業合同之前，還需要獲得西班牙和阿根廷政府的批准。西班牙則指斥阿根廷政府對該公司的國有化行動是充滿敵意，而且警告政府正在研究應變措施，結果將於數天內公布。

上述消息人士表示，中石化與 Repsol 公司就有關收購已談判了一段時間，並達成一些初步的意向性協議。而對於西班牙報紙 EL Confidencial 此前曾報導稱，中海油準備以 91.6 億美元競購阿根廷石油公司 YPF，他則否認這一說法。

YPF 全稱為 Repsol-YPF，是阿根廷最大的石油公司，在上世紀九十年代曾為國有企業，後被私有化。不過，阿根廷總統克雷斯蒂娜周一宣布把 YPF 國有化，並把原來擁有 YPF 57.4% 權益的 Repsol 踢走，理由是雙方因石油出口大跌和投資事宜發生爭執。

克雷斯蒂娜把該公司的行政總裁 Sebastian Eskenazi 撤換，其職務交由規劃部長 Julio De Vido 接管，同時，準備向國會提出取得 YPF 五成股權的法案，並會成立特別的審裁機構，以決定向股東，包括 Repsol 的賠償，而 Repsol 的執行主席 Antonio Burfau 昨日表示，將會要求阿根廷政府賠償最少 100 億美元。

不過，西班牙指斥國有化的行動是充滿敵意，而且警告將會採取強烈的回應。該國工業部長 Jose Manuel Soria 更表示，政府正在研究應變措施，結果將於數天內公布。

Repsol 亦在周一指出，截至去年底，該公司在 YPF 的投資價值 41 億歐元，Burfau 認為，阿根廷此舉旨在隱瞞現正出現的社會和經濟危機。

Repsol 在一九九九年以 150 億美元從當時的政府手上購入 YPF，該公司目前仍然是南美洲最大的石油公司，在燃料銷售方面一直領先，佔有阿根廷五成四的煉油能力。

不過，阿根廷政府近年不斷批評 Repsol 在 YPF 的投資太少，導致石油的出產大跌，令阿根廷去年在入口石油的開支大升了 110%，至 943 億美元，所以令阿根廷政府在近月不斷警告會把 YPF 國有化。

## 阿根廷 CDS 曾大升 42 點子

受到消息影響，阿根廷的債務風險大增，成為今年以來新興市場表現最差的地區，反映阿根廷違約的 CDS 指數在周一曾大升 42 點子，至 952 點，錄得全球最大升幅。而受到國有化 YPF 的消息困擾，阿根廷政府的美元債券在本月截至四月十三日，已下跌了 3.4%。

# 西班牙賣債 323 億超上限

## 警告或收地方政府財政管理權

西班牙昨日拍賣國債結果理想，儘管中標孳息率較此前顯著上升，為去年十一月以來首見，惟拍賣規模超過既定規模上限。不過，由於借貸成本曾突破 6 厘大關，西班牙政府周一警告稱，考慮到在削減預算赤字問題上舉步維艱，為了重振投資者信心，政府可能會收回地方政府的財政管理權。

本報記者 王 習

西班牙政府昨日共拍賣 31.8 億歐元（約 323.76 億港元）國債，超過計劃的拍賣區間上限 30 億歐元。其中，政府拍賣 20.9 億歐元的 12 個月期國債，中標孳息率由此前的 1.418 厘上漲至 2.623 厘，18 個月期國債中標孳息率亦由 1.711 厘飆升至 3.11 厘。不過，12 個月期國債的認購倍數由上月拍賣時的 2.14 倍增加至 2.9 倍，而 18 個月期國債的認購倍數也由此前的 2.93 倍上升至 3.77 倍。

### 國債孳息率跌至 5.92 厘

拍賣結束後，10 年期西班牙國債孳息率下跌 15 基點至 5.92 厘。本週四，西班牙還將拍賣長期國債，本月早些時候進行的國債拍賣中，投資者對西班牙國債的需求量驟減，此後投資者紛紛在二級市場拋售西班牙國債。

此外，西班牙政府可能收回部分地區政府的財政管理權，最早將於 5 月開始。西班牙政府上月推出了規模高達 270 億歐元的預算削減和增加稅收方案，不過投資者擔心該財政緊縮計劃無法令地方財政得到控制，因為地方政府開支在政府總開支中所佔比重高達



▲西班牙拍賣國債結果理想，為去年十一月以來首見，惟拍賣規模超過既定規模上限。圖為西班牙首相拉霍伊

三分之一，在西班牙政府 2011 年預算超支部分中，地方赤字亦佔據很大比例，這也是該國近期融資成本上漲的一個主要原因。

據悉，西班牙地方政府的總開支中包括醫療和教育開支等社會福利開支，西班牙地方政府在開支上享有高度的自主權，而這些地方開支大部分是由西班牙中央政府通過稅收來提供資金來源。

### 兩輪救市金作用已減退

據一位西班牙政府官員表示，西班牙將在未來幾個月採取行動控制一個或幾個地方政府的預算支出，

預計 4 月底將通過立法，允許政府強制削減地方開支，並且對於未達到預算目標的地方政府實施處罰或收回財政管理權。上述官員還透露，今年 5 月西班牙政府就能獲得更加詳細的地方財政信息，確定那些地區的財政管理權需要被政府接管。

由於市場愈發擔憂西班牙的財政和經濟狀況，西班牙國債的融資成本已經飆升至 4 個月來高位。10 年期國債孳息率周一收盤於 6.029 厘，自去年 12 月歐央行提供低息貸款以來首次突破 6 厘大關，有跡象顯示，歐央行通過兩輪長期再融資操作向市場投放的 1 萬億歐元資金，對西班牙國債的提振作用已經減退。

# 保爾森沽空歐主權債

據消息人士透露，著名對沖基金經濟學家保爾森對投資者說，他正在做空歐洲主權債券，希望可以扭轉去年的投資損失。現年 56 歲的保爾森，2011 年的投資虧損創紀錄水平。消息人士稱，保爾森在投資者會議上說，他正買入與歐債相關的信貸違約掉期，並擔心西班牙的銀行業，關注這些銀行持有的西班牙國債的規模，以及客戶提款情況，令到西班牙銀行業過分依賴歐洲央行融資。位於紐約的保爾森公司，管理資產規模 240 億美元，不過由於對美國經濟判斷失誤，旗下一隻最大型的基金 2011 投資損失達到 51%。

今年 2 月，保爾森在一封給投資者信中表示，歐

元存在「結構缺陷」，最終將會解體。市場擔心西班牙將步歐債國後塵，需要接受援助，西班牙債息近期急升，西班牙國債 CDS 周二在倫敦攀升。事實上，在 3 月份，西班牙的銀行向歐洲央行借款急升近 50%，達到歷史水平。此外，據悉保爾森向投資者表示，打算由規模 68 億美元的 Credit Opportunities Fund 提走他本人的資金，轉移至規模 12 億美元的黃金基金，這個基金購買衍生及黃金相關投資工具，而另一隻規模 83 億美元的 Advantage Fund 專注企業併購及破產投資，尋求盈利。

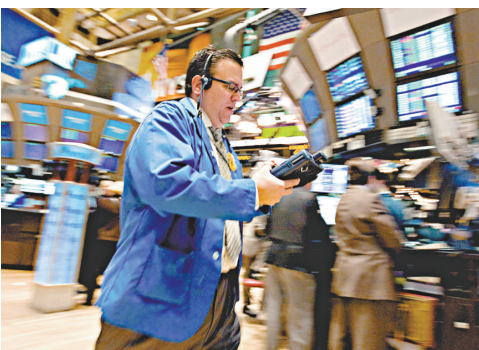
改觀，高盛業務的多樣化賦予公司營業收入重要的增長空間。

波士頓諮詢公司首席投資官 Michael Vogelzang 指，銷售收入和交易業務所帶來的利潤沒有對估值產生很大影響，因為不能預期這種盈利的情況是否會反覆出現。但高盛在這方面比其他銀行更好，因此他們的股票實現少量溢價。

高盛股價前日收盤上漲 2.3% 至每股 117.73 美元，昨日公布業績後，公司股價下跌至每股 116.81 美元。今年截至目前，其股價已經累計上漲 30%，而公司去年全年股價下跌了 46%，為自 1999 年上市以來的第二差表現，與此同時，去年營收亦下跌至 2008 年以來最低水位。

### 澳央行或下月減息

另外，據澳洲央行公布的 4 月 3 日議息紀錄，如果首季數據顯示通脹受控，央行對下月減息持開放態度。澳洲央行表示，已經調低對經濟增長的預測，如果經濟放緩而通脹受控的話，進一步放寬貨幣政策不是無可能。由於預期未來一年通脹維持 2% 至 3% 之間，經濟員下週公布的通脹數據，將顯示物價受控。由去年 12 月以來澳洲維持 4.25 厘不變，不過隨著澳洲經濟增長力度不足，失業率上升，金融市場預計未來一年澳洲將會減息達到一厘。



▲美股昨日早段曾大升 143 點，報 13064 點

## 美股早段大升 143 點

西班牙賣債超標，加上國際貨幣基金組織調高今年全年增長預測，歐美股市昨日顯著上揚，美國股市早段最多升 143 點，報 13064 點，歐洲三大股市亦升逾 1%。

西班牙十年國債孳息因賣債成績理想而下跌，最多急跌 17 個點子，報 5.9 厘，意大利同期國債孳息亦會跌 11 個點子，英國政府公布通脹率錄得六個月來首度上升後，英鎊兌多種主要貨幣上升。

### IMF 調高全球經濟預測

國際貨幣基金組織調高今年全年全球經濟增長預測，由原來的 3.3% 最新上調至 3.5%，而美國的增長預測亦由原來的 1.8% 向上調高至 2.1%。標普五百指數三日來首度上升，歐洲股市亦普遍上揚，英國、法國和德國股市均升逾 1%。歐洲斯托克 600 指數上升，歐洲銀行股顯著上揚。

另一個利好消息是德國公布投資者信心指數上升，成績比分析員預期的好，由 22.2 升至 23.4，比彭博社預期的 19 點高。

## 美新屋動工 65 萬伙遜預期

美國三月份新屋動工錄得年率 65.4 萬伙，較彭博社經濟學家所估計的低，亦是自從去年十月以來最少，反映出美國經濟復蘇的成果需要時間才可以在實體經濟中看到。

美國商務部周二公布，三月份新屋動工下跌了 5.8% 至年率 65.4 萬伙，較彭博社經濟學家預期的 70.5 萬伙為低，並是去年十月以來最低水平，主要是受到多戶住宅動工下跌所影響，同時，二月份的新屋動工數字亦向原來公布的 69.8 萬伙向下修訂至 69.4 萬伙。不過，預示未來建屋情況的建屋證數字卻大增。三月份年率增長了 4.5%，至 74.7 萬份。

雖然較和暖的天氣應該會刺激年初的新屋動工量增加，惟二手房屋價格低得吸引，因而可能導致置業人士放棄買新樓而轉買二手樓。這亦意味到，今年的房屋建築量將不會令經濟增長得益。紐約 RBC 資本市場公司高級美國經濟師 Jacob Oubina 表示，美國房市持續在底部徘徊，在未來數年最好只能望樓市不會拖累經濟增長。

## 日 4680 億擴 IMF 抗歐債彈藥

日本周二表示，將會向國際貨幣基金組織 (IMF) 提供 600 億美元（約 4680 億港元），擴大 IMF 對抗歐債危機的資金彈藥。就在本周 IMF 和世界銀行召開半年度會議前，日本財相安住淳周二在東京，向記者作出對 IMF 增資的宣布。安住淳表示，他希望與 G20 成員國達成初步協議。

日本是全球第三大經濟體，亦是繼歐洲後，日本向 IMF 捐款最多國家。而 IMF 在三年之內，第二度要求各國向 IMF 增資。安住淳說，希望此舉能拋磚引玉，激發其他會員作出同樣的承諾，他說，中國的立場與日本一致。穆迪分析員指出，日本宣布再向 IMF 提供資金，有助穩定金融市場的不安，因為過去數週歐債危機似有重燃之象，解決歐債危機合乎所有人員利益。

歐元兌美元周二在東京匯市一度跌 0.3% 報 1.3109。IMF 與歐盟聯手向希臘、葡萄牙及愛爾蘭提出援助，IMF 總裁拉加德上週稱，隨著全球經濟威脅消滅，他有意降低各國對 IMF 增資要求，外電報導稱拉加德尋求 5000 億美元資金。西班牙近期借貸成本上升，引發歐債危機重燃之憂，有西班牙官員呼籲歐洲央行重新直接干預市場。

## 歐汽車銷量跌近 14 年低位

隨著歐元區主權債務危機令經濟增長陷入停滯，歐盟上月汽車銷量跌至近 14 年來低位，其中，快意、雷諾 (Renault) 以及標諾雪鐵龍等汽車品牌銷量大幅下滑。

總部位於布魯塞爾的歐洲汽車製造業協會 (European Automobile Manufacturers' Association) 昨日發布報告表示，今年 3 月，歐盟 27 個成員國加上瑞士、挪威和冰島的合計汽車銷量，按年下跌 6.6% 至 150 萬輛，為 14 年以來最低，而今年第一季度的汽車銷量則按年下跌 7.3% 至 343 萬輛。作為歐洲第二及第三大汽車市場，法國和意大利的汽車銷量萎縮幅度均超過 20%。法國 3 月汽車銷量重挫 23% 至 19.78 萬輛，而意大利的汽車銷量亦下跌 27% 至 13.81 萬輛，德國作為歐洲最大的汽車市場，3 月汽車銷量逆市上漲 3.4%，波蘭和羅馬尼亞上月的汽車銷量亦分別上漲 8.6% 及 29%。

WeltLB AG 駐倫敦分析師 Adam Hull 表示，就如同法國的銷售疲軟一樣，德國的表現也令人驚訝。意大利最大的汽車製造商快意，上月的汽車銷量驟降 26% 至 8.15 萬輛，公司表示由於卡車司機罷工令其銷售受阻。

歐洲第二大汽車商雪鐵龍也透露，公司上月的歐洲市場銷售量大幅下滑 19%，至 16.51 萬輛，今年 2 月 29 日，雪鐵龍宣布與美國通用汽車公司達成廣泛合作計劃，包括聯合採購以及聯合研發等內容，以振興公司的歐洲業務。此外，作為在法國國內僅次於雪鐵龍的第二大汽車製造商，雷諾 3 月的市場銷量也下滑 20% 至 11.29 萬輛。

## 高盛首季利潤 164 億跌 23%

全美第五大銀行高盛昨日公布首季財報顯示，得益於投行部門營業收入增長，淨利潤按年下跌 23%，超過分析師預期，高盛同時宣布，增派股息 31%。

總部位於紐約的高盛昨日宣布，今年第一季度淨利潤由一年前同期的 27.4 億美元下跌至 21.1 億美元（約 164.58 億港元），每股盈利則由去年同期的 1.56 美元增加至 3.92 美元，高於彭博社訪問的 24 位經濟學家平均預測 3.55 美元。此外，第一季度營業收入由去年同期的 119 億美元下滑 16% 至 99.5 億美元，好

於彭博社訪問的分析師們平均預測值 94.1 億美元。高盛還在報告中透露，將季度股息派發由 35 美仙增加至 46 美仙，自 2006 年以來首次增派股息。

去年高盛營業收入連續第二年下跌，主要由於客戶對交易和投資銀行業務的需求量下降所致，為此高盛行政總裁布蘭克費恩 (Lloyd C. Blankfein) 採取了削減成本戰略，加上得益於國際擴張和市場反彈，高盛今年首季營業收入下滑勢頭有所抑制。布蘭克費恩在業績報告中表示，隨著經濟狀況和市場狀況得到

# 印度減息半厘振經濟

印度出乎市場意料減息半厘，目的為推動經濟增長，印度經濟錄得 2009 年以來首次萎縮，印度央行表示，通脹壓力限制進一步減息空間。



▲印度央行決定把回購利率由 8.5 厘減至 8 厘

印度央行周二發聲明，央行行長 Duvvuri Subbarao 決定把回購利率由 8.5 厘減至 8 厘。市場普遍不預期印度央行減息半厘，彭博進行的經濟員調查結果顯示，一般經濟員估計為減息四分一厘，也有其他經濟員估計會維持利率不變。印度央行表示，調低回購利率的決定，是基於評估增長放緩速度，同時間通脹有上升趨勢。

印度大手減息半厘後，刺激貨幣虛比及印度國債上升，市場認為減息有助經濟增長。目前，印度經濟受制於政治僵局，影響到私人投資，與此同時歐債危機衝擊出口。印度的決策官員正努力控制通脹加劇，當地通脹是新興市場大型經濟體中最高。分析指出，決策當局致力控制通脹，加上經濟溫和增長，因而印度央行決定減息，不過再進一步大幅減息的空間有限，因為商品價格上升，虛比匯率貶值，財務政策寬鬆，這些因素引發通脹風險。2021 年 11 月到期的印度國債孳息於周二一度跌至 8.36%，周一報收 8.46%。盧比兌美元一度升 0.3% 至 51.52。