

瑞信承認助逃稅罰200億

瑞士第二大銀行——瑞信，承認協助美國客戶逃稅的指控，同意繳付約26億美元（約202億港元）罰款作為和解。此案令瑞信成為近20年以來，首家向美國法院承認刑事指控的大型跨國銀行。瑞信願意支付罰款，以結束長達3年的調查，股價一度升3%，升勢為半年來最猛。

美國當局向瑞信提出刑事起訴，指控瑞信協助美國人逃稅，案件周一在美國維珍尼亞聯邦法院開審，瑞信的代表出庭認罪，並達成和解協議。根據外電報道，美國司法部將獲18億美元罰款和賠償，紐約州金融服務部門將獲7.15億美元罰款，美國聯儲局將獲1億美元罰款。

瑞信表示，將在第二季度計入16億瑞郎的除稅後開支。瑞信預期，不會對該行的牌照有影響，亦不會對營運或業務造成任何實質打擊。瑞信行政總裁道根表示，對導致和解的過去不當行為，深感歉意。

事實上，大型金融機構在美國法院認罪，是近20年來首次。1995年，日本大和銀行承認對監管機構隱瞞11億美元虧損，大和銀行3個月後出售美國業務。此次瑞信同意支付的和解罰款金額，超過2009年瑞士銀行（UBS）類同情況導致的7.8億美元罰款。

報導引述美國司法部長霍爾德稱，過去數十年來，瑞信有上百名員工包括經理級，參與此不當行為。他表示，一家公司的盈利能力或

市場份額，永不能用作檢控或懲罰的盾牌。分析指出，此案對銀行業造成的影響程度尚未確定，問題在於其他銀行和投資者對瑞信的認罪，將有何反應。有關和解協議談判的重心，在於監管機構不會取消瑞信在美國的營業牌照，因為這會對瑞信業務造成即時影響。

據《英國金融時報》報道，瑞信同意開除3名被指控有份參與協助客戶逃稅的員工，同時委任一名由紐約金融服務部門決定的監察員，對瑞信過去的不當行為作出檢討和處理建議。雖然在瑞信有聲音要求瑞信行政總裁及其他高層辭職，但有關人士職位未受此案件影響。法院亦准許瑞信需披露客戶資料。

美司法部處罰瑞信內容

- 瑞信願意支付26億美元了結案件，當中向司法部支付18億美元罰款，7.15億美元付給紐約州金融服務局，聯儲局獲逾億美元
- 要求瑞信開除3名涉案員工。不過，瑞信行政總裁道根和主席羅勒可保留職位
- 要求委任一名由紐約金融服務部門決定的監察員進駐瑞信
- 准許瑞信毋需披露客戶資料
- 不會撤銷瑞信在紐約經營的牌照

全球競爭力 港僅排第四

政治爭拗令政策及基建拖延負面影響

香港競爭力敲響警號！瑞士洛桑管理學院（IMD）公布最新的全球競爭力排名報告，香港跌出三甲，只得「梗頸四」，為2005年以來首次三甲不保，而區內競爭對手新加坡，今年連跳兩級升上第3位，自2010年以來再度領先香港，美國及瑞士的排名，保持於頭兩位。有學者表示，社會政治爭拗，令政策及基建拖延，將削弱本港的競爭力。

大公報記者 徐寶文

瑞士洛桑管理學院昨日公布的《2014年全球競爭力年度報告》，作為亞洲金融中心的香港，繼2013年失去冠軍寶座之後，今年再跌至「梗頸四」；而其主要競爭對手新加坡，則成功擺脫頹勢，連跌三年後終反彈兩格。

據瑞士洛桑管理學院網站顯示，排名主要基於四大因素：經濟表現、政府效率、商業效率及基建，分析指出該地區創造及維持可讓企業進行良性競爭的良好經濟環境的能力，從而排出高低。

港府決策效率惡化

在四大環評分中，香港的商業效率由第2位下跌至第3位，經濟表現則上升一級至第7位，政府效率及基建設施保持第2及第21位不變。不過，在政府效率的分項內，「民生政策」及「政制框架」的排名，繼去年大幅退後，今年進一步惡化。當中，「政府決策」排名從18位，急跌至25位，反映出政府決策推行效率呈現惡化。

中大經濟系副教授莊大暉表示，值得注意的是，近年內地城市有後發先至跡象，目前不少城市可與其他國家直接進行貿易，香港的跳板角色已不再復，競爭力早已「見頂」，相信往後排名有機會逐步下滑。

交銀香港首席經濟及策略師羅家聰認為，一個國家或地區在全球上具有競爭力，關鍵之一是物價水平不能太高，但香港在聯繫匯率下，香港價格釘緊美元匯率，不能自主地透過利率政策，調節匯價與通脹預期，令價格欠缺調節能力。另一邊廂，在最低工資及租金高企的環境下，企業營商成本自然有增無減，消



▲全球競爭力排名，香港跌出三甲，只得「梗頸四」，更被競爭對手新加坡超越

費物價自然隨之抽高。羅家聰認為，現時本港失業率偏低，出現「工爭人」的局面，同樣令競爭力有所影響。滙豐亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基早前出席電台訪問時表示，現時本港在全球競爭力的排名仍算數一數二，不過政府政策沒有長遠發展願景，加上社會政治爭拗，令政策及基建拖延，將削弱本港的競爭力。

新加坡排名超越香港

事實上，香港在瑞士洛桑管理學院每年公布的全球競爭力排名中，排名近年來一直向下走。據IMD過往紀錄顯示，本港於2011年及2012年，連續兩年獲瑞士洛桑管理學院選為全球最具競爭力的城市，不過去年被美國及瑞士「扒頭」，但仍守住三甲。惟今年再度被新加坡超越，反映出本港的營商環境正在下降，情況令人擔心。

事實上，除了IMD的報告外，早於去年世界經濟論壇（WEF）公布的《全球競爭力報告》中，香港競爭力雖然獲得提升兩位，但仍排第7位，在瑞士、新加坡、芬蘭、德國、美國及瑞典（按排名高低排列）之

後，反映新加坡在亞洲地區內，競爭力領先香港在內的其他市場。

至於其他排名方面，IMD報告顯示，中國內地與中國台灣的排名同樣下降2級，最新排名分別為23及13位，當中台灣已連跌三年。至於推出「安倍經濟學」催谷經濟的日本，排名超越中國內地，大跳3級至排名21位。另外，泰國因政局不穩而掉到29位。

全球競爭力排名榜

地區	2014年	2013年	2012年	2011年
美國	1	1	2	1
瑞士	2	2	3	5
新加坡	3	5	4	3
中國香港	4	3	1	1
中國台灣	13	11	7	6
日本	21	24	27	26
中國內地	23	21	23	19
泰國	29	27	30	27

要齊心減少拖沓扯皮現象

夏陽

瑞士洛桑國際管理發展學院公布2014年度全球競爭力排名，在全球六十個主要國家地區排名中，香港由去年的第三位，滑落一級至第四位，這亦是香港近十年以來排名最低的一次，跌出三甲位置。香港的排名尤其在近兩年來持續下跌，此中道理值得深思。一向以來，香港以效率高、基建好等條件令世界商界津津樂道，但近這些年來，不要說別的，就說立法會的審議就完全把香港政府的效率拖低。立法會一些議員和團體逢政府必反的作風不僅拖累香港政府的施政不彰，還明顯是累街坊。

據該學院公布的《2014年世界競爭力年度報告》資料，這個競爭力比拼是按經濟體系中的經濟表現、政府效率、企業效率及基建設施這四方面來衡量。根據年報，上述四大指標中，香港的商業效率由第二名下跌至第三，經濟表現則上升一級至第七，基建設施及政府效率維持第二十一及第二的排名。不過，政府效率指標之下的「民生政策」及「政制框架」中各細項排名，繼去年大幅退後，今年進一步惡化。其中反映政府決策推行效率的「政府決策」排名跌幅最大，由第十八名跌至二十五名。其實，這些民生政策及政制框架要得到改善，除了政府的行動之外，還要立法會和民間的配合，方能順利實施。就以近年來看，立法會上的拉布有愈來愈劇烈之勢。去年的財政預算案拉布戰記憶未去，今年的拉布又臨。早前政府推出的樓市辣招草案討論數月而仍未得以通過。再往前回顧一下，高鐵興建因為收地問題而大幅度延時等等，這些都是評分低下的原因之一吧！我們要維持一個高效的政府，各方面的配合是缺少不得的。

拉布拖慢政府運作，打擊公務員團隊的士氣，對社會的影響不言而喻。我們不是說政府推出的政策和措施就一定好，但如何提出意見，政府如何收風及時調整規劃，都要各方用心，齊心事成。早前聽到一個故事，說政府在一個地區想把一塊地皮改劃作住宅之用，在區會上遇到反對，政府相關部門派員聽取意見，居民代表提出地皮太靠近山坡，將來建成住宅會有問題，住戶亦要負擔更多的管理費用。政府人員聽取意見之後，認為意見合理，於是重新規劃，把建屋數量減少相當部分，然後把建屋用地向外移以避免將來所出現的問題。問題得而順利解決。推而廣之，如果在其他問題上大家都能平心靜氣，以理服人，社會的整體損耗減少，效率提高，受益的是全港市民。梁振英上任特首以來，花了不少時間制定符合香港實際情況的政策和措施，例如樓市辣招以抑制高昂的樓價、加推土地以加強供應，還規劃加強發展科技，但都要市民和相關團體的配合，特別是立法會議員的配合，方能事半功倍。香港本來的基礎不俗，只要社會能建立政府和市民同坐一條船的心態，推動各方齊心合力，減少拖沓扯皮和爭拗現象，本港競爭力要重新追上來，並非不可能。

財經觀察



▲倫交所與羅素投資洽談收購，一旦成事，將是倫交所213年來最大宗收購交易

倫交所傳洽購羅素投資

根據外電引述消息人士透露，倫敦證券交易所集團與羅素投資洽談收購，交易額約30億美元（約233億港元）。報道稱，該宗交易一旦成事，將是倫敦證券交易所213年歷史以來，最大宗收購交易，並有助擴展美國市場。消息人士表示，對收購洽談持審慎看法，因為談判仍有機會失敗，估計未來一周不會有結果。倫敦證券交易所早前承認與羅素投資的談判進入新階段。與此同時，其他同業競爭者包括MSCI，加拿大帝國商業銀行，亦有意在美國擴充業務，而且也吸引了私募基金集團的興趣。代表羅素投資安排併購的高盛集團，對消息拒絕回應。倫交所持有羅素指數和產品，有助於快業務壯大，進入美國市場是大膽一步。

摩通滙控抗辯拆息指控

歐洲反壟斷委員會昨日指控摩根大通、滙豐控股和法國農業信貸銀行聯手操控同業拆息市場。摩通與滙豐發聲明表示，將會作出抗辯。

上述三家銀行接獲歐盟反壟斷機構指責，投訴其聯手操控歐元同業拆息。由於這三家銀行在去年退出與監管機構的和解談判，所以歐盟第二步的行動是向其發出指責聲明。有關的電郵表示，歐盟委員會懷疑上述三家銀行參與聯手的計劃，目的是要干擾歐元區利率衍生工具價格的正常活動。

六家大銀行，包括法國興業等，在去年12月同意就操控歐元區和倫敦同業拆息的指控，共罰款17億歐元，打破歷來最高紀錄。歐盟現時仍然希望可與三家未承認錯誤的銀行和解，但是，歐盟將要面對更複雜的形勢，原因是法國興業銀行因不服罰款的金額而上訴。

滙豐控股股價在聲明公布後，在倫敦會下跌了1.5%，報623.5便士，而法國農業銀行股價則會微跌0.5%。滙豐與摩根大通在另一個聲明中表示，將會盡力就歐盟的指控作出申辯。

製造業擴張 星GDP增2.3%

【大公報實習記者岑嘉兒報導】新加坡經濟貿易及工業部昨日公布，第一季度國內生產總值（GDP）增長2.3%，優於市場預期。貿工部表示，新加坡勞動市場緊縮將限制部分產業的外需供應，不過製造業依然擴張，經濟將會持續溫和增長態勢。

經濟貿易及工業部在聲明中指出，新加坡製造業活動穩健，到3月為止的3個月，新加坡GDP同比增長2.3%，較4月政府預期的0.1%大幅擴張，而彭博訪查13位分析師預期中值為1.2%。相比之下，前一

季經修正後GDP攀升6.9%。另外，與去年同期相比，新加坡經濟年增長率為4.9%，比政府公布的初估值5.1%為低，也低於市場預期的5.5%。

製造業當季仍是新加坡經濟增長主要動力來源，第一季度新加坡製造業產值年增率上揚11.9%，高於前季的7%，大幅超過4月預期的4.5%。今年下半年應是新加坡GDP更強勁增長的半年。增長勢頭不局限於新加坡，全亞洲地區也如此，主要因為美國和歐洲經濟復甦。

日加稅拖累零售股頻沽

日本4月1日提高銷售稅，為近20年來首次，導致日本的零售股股成投資者沽售對象。根據Markit追蹤資料顯示，一些被市場最為看淡的零售股類，例如售賣眼鏡和電子產品的公司股票，過去9個月沽售交投活動升逾30%。

隨着投資者預期今年4月份調銷售稅後，消費

者將會減少購買非必需品，因而以依賴日本內部銷售為主的零售股，成為投資者主要沽貨對象。事實上，部分日本知名零售商股價表現反映市場情緒，百貨公司經營商高島屋（Takashimaya）股票近數周沽空比率升越5%，此為近3年來首見。過去一年該隻股票股價跌9%。

印度首季黃金進口跌逾半



▲印度黃金進口量首季大減52%至129噸

【大公報實習記者岑嘉兒報導】受投資人大幅削減金條、金幣購置規模的影響，全球黃金前景顯現不確定性。世界黃金協會（WGC）昨日公布，第一季度全球對金條、金幣的需求跌至4年新低。中國及印度兩大黃金消費大國，首季黃金進口量同比分別下跌18%及52%。

中國需求下降18%

世界黃金協會近日發布第一季度黃金需求趨勢報告指出，儘管第一季度中國黃金首飾消費量出現10%的創紀錄增長水平，但當地對金幣和金條需求驟減55%至60噸，去年同期中國金幣金條需求則為134.6噸。受此影響，中國第一季度整體黃金需求下降18%至263.2噸。

世界黃金協會指出，去年全年中國黃金消費總量

達到1065.8噸，佔全球黃金需求量的28%。中國需求減少或會對金價走勢造成壓力。

投資者受烏克蘭緊張局勢影響，避險需求飆升，導致金價今年上漲7.4%。不過隨着交易所交易基金持有的實物黃金跌至2009年以來新低，高盛預計金價將繼續延續去年跌勢。2013年金價大跌28%，為30年最大跌幅。

世界黃金協會選指出，第一季度印度黃金進口量大減52%至129噸，黃金需求同比下降26%至190.3噸，其中金條和金幣消費下降54%至44.7噸，金飾需求下降9%至145.6噸。

去年金價大跌時印度大量進口黃金，此後印度政府三度提高了進口關稅並強制規定20%進口用於再出口以控制經常帳赤字，使得該國黃金進口量大為下降。