

# 葡510億接管必利勝

## 分拆壞好兩銀行保障存款人

葡萄牙央行出手救當地瀕臨爆煲銀行必利勝(Banco Espirito Santo)，提供49億歐元(約510億港元)援助資金，同時接管該行，並將之分拆成「壞」和「好」銀行，有毒資產放在「壞」銀行，必利勝的股東和次級債持有人，需要承受一定損失。

大公報記者 鄭芸央

在接受援助之前，葡萄牙必利勝是當地市值最大銀行，該國央行接管必利勝後，最受影響的是次級債券持有人，他們將要承擔虧損。按照葡國央行的援助資金規例，將會成立一家「壞」銀行，接受必利勝有毒資產，而農村的股東包括必利勝母公司持有20%股權，法國信貸農業持有14.6%股權，以及次級債權人，都將會留在「壞」銀行。

### 股東及債權人在壞銀行

同時，成立一家「好」銀行，持有所有存款和其他健康資產，並將會接受注資，亦將會重新命名。根據葡萄牙央行周一聲明，央行旗下的一個援助基金，將會把必利勝的存款有關業務，以及大部分資產轉移至一個新公司，稱為Novo Banco。

必利勝被監管當局發現其分公司貸款出現潛在虧損，向股東要求增資後，不到兩個月必利勝被迫接受政府援助。葡萄牙央行行長科斯塔曾經尋求私人投資者注資，他當時表示，政府出手援助是最後一着。葡國政府2011年獲歐盟援助資金，目前用剩64億歐元，得以應付這次最新救銀行的行動。分析指出，對於葡萄牙政府快速出手救必利勝感到意外，反映必利勝銀行的情況較預期嚴重，援助是歐盟解決問題的辦法。

葡萄牙基準PSI-20股市指數收升0.3%，結束過去4天跌勢。該國市值最大銀行Banco Comercial Portugues股價升3.3%。該國10年期債息周一曾跌8基點至3.63厘。兩年期債息創1999年來最低位。至於必利勝銀行股價上週暴跌73%，跌至12歐仙，8月1日停止買賣之前必利勝市值6.75億歐元。

### 必利勝次債孳息40.7厘

由於葡國央行的措施，將令到必利勝的股東和次級債券持有人有所損失，拖累必利勝次級債券周一暴跌，該7.5億歐美元次級債券價格，一度跌15.3歐仙至20.5歐仙，孳息40.7厘。高級擔保票據升10.8歐仙至99.8歐仙，孳息4.06厘。

僅在數周之前，葡萄牙央行仍然表示必利勝有足夠資本應付衝擊。必利勝母公司是一家位於盧森堡的大集團，根據監管機構，該集團被發現會計違規後出現問題。必利勝有向母公司和旗下分公司提供貸款，以及向客戶發售數十億歐美元債。

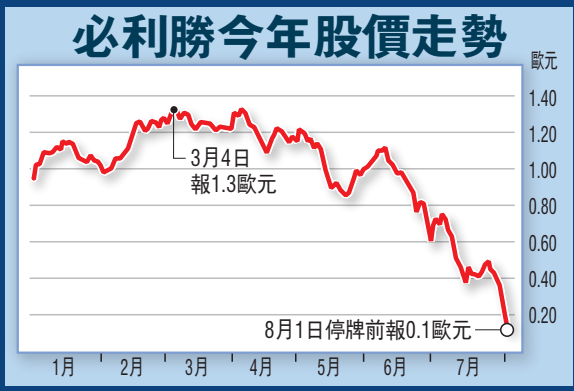
科斯塔表示，必須實施紓困方案保障存款和捍衛金融系統。歐盟委員會的聲明表示，葡萄牙的方案符合政府援助規定。葡國數年前因為該國金融機構面對財困，2011年接受由歐盟和IMF提供的援助方案。



▲在接受援助之前，葡萄牙必利勝是當地市值最大銀行



▲葡萄牙央行行長科斯塔曾經尋求私人投資者注資



## 葡債回升 歐債跟隨

葡萄牙央行出手挽救該國財困的必利勝銀行，葡國債券周一率領歐元區高收益債券上升。該國10年期債券孳息曾經跌8基點至3.62厘，兩年期債息創1999年來最低位。歐洲企業債券信貸違約風險5天來首度下滑。歐洲Stoxx 600指數升0.3%。由於關注阿根廷和歐洲銀行問題，引起上週市場波動，環球股市市上週受跌市影響，蒸發約1.2萬億美元。

葡國央行周一表示，必利勝銀行將獲49億歐元援助。有債市分析員指出，葡國必利勝銀行事件，產生的影響會外溢，投資者擔心周邊國家政府債券走勢。西班牙和意大利政府債券周一跟隨大市上

揚，西班牙10年期債券孳息一度跌8基點至2.48厘，跌近7月30日來歷史低位的2.45厘。意大利同期債券孳息亦跌7基點報2.69厘。

企業債券CDS跌幅為月內最勁，Markit iTraxx歐洲CDS指數跌2.5基點至65個基點，此指數反映歐洲125間投資級別公司債CDS表現，上週該指數升6基點，為1月以來最大一周上升。

美債方面，根據彭博債券交易員數據，10年期美債孳息周一報2.5厘，變動不大。債市分析員指出，投資者仍然揣測聯儲局的加息時間，由於烏克蘭和加沙政局不穩，債市波動率上升。有分析員料10年期債券孳息在半年之內料見3厘。

## 歐債危機再現埋下炸彈

大公報記者 李耀華

葡萄牙中央銀行昨日向財困的必利勝(Banco Espirito Santo)銀行注資49億歐元，並予以接管，由於出手快速，回應問題比較敏捷，未待必利勝銀行危機擴散立即行動，所以昨日金融市場並未受消息影響，在這方面央行應記一功。不過，事件亦暴露了多個潛在危機，令人不得不為歐洲銀行的前景擔心。

必利勝銀行自7月初傳出母公司財困消息後，股價一直受壓，在上周更先後接連大跌51%和49%，由危機爆發前每股1歐元，大跌至上周五停牌前僅剩0.1歐元。上週美股曾在上週四大跌逾317點，部分原因亦是受此拖累。

必利勝銀行上週股價大跌，最主要原因是外界憂慮該行的壞帳問題嚴重，以及擁有的資本不足以抵禦任何危機。不過，由於央行未待該銀行出事，馬上在昨日注資和予以接管，所以事件未有釀成新一輪的金融危機。

不過，事件嚴重打擊了投資者對歐洲銀行財政狀況的信心。首先，當必利勝在7月初因財困而股價大跌後，該行管理層曾大派定心丸，揚言該行當時所擁有的資金，比起監管機構要求的還要高出21億歐元，此言一出，該銀行股價曾一度大幅反彈。不過，始終紙包不住火，當該行母公司的財政問題日益嚴重，銀行的股價終於承受不了而大瀉。這事件令人意識到，銀行發生事故後大派定心丸，其實只是拖延時間，假如再有另一家銀行出事，又發表了類似的聲明，投資者當然不會再理會，危機立即就會爆發，再無緩和的機會。

雖然葡萄牙政府今次仍有能力出資49億歐元挽救銀行，但是經此一役，葡萄牙政府從國際組織得到的資金幾乎用光，因為該國政府截至2011年，可用作救援銀行的資金只剩下64億歐元，假如再有另一家大型銀行倒閉，相信政府再無彈藥應對，只能再向國際組織伸手，令人相信歐債危機重現；同時，市場亦可能憂慮，葡萄牙的情況隨時會在希臘、西班牙和愛爾蘭內出現，若這些國家有任何風吹草動，必然引起軒然大波。

葡萄牙央行今次出手夠快，防止了一次重大危機爆發，但是，事件卻已重啟市場對歐債危機的憂慮，打擊了市場的信心，為日後歐洲債危機再現埋下炸彈。

財經觀察



▲巴郡坐擁的現金超越500億美元，為巴菲特過去40年擔任行政總裁和主席以來首次

## 巴郡績佳 美股曾升23點

美國股市周一收復部分失地，道指早段曾升23點，報16516點。由於葡萄牙公布了向必利勝銀行注資，並予以接管，加上巴郡盈利勝預期，致使美股早段上升。

「股神」巴菲特的旗艦公司巴郡，在早段曾升1.8%，原因是該公司的經營部門，包括汽車保險公司Geico，鐵路公司BNSF和能源業務，均錄得盈利增長。該公司在今年第二季的純利上升了四成一，至64億美元的紀錄新高。

另外，巴郡公司截至今年6月底，坐擁的現金超越500億美元，為巴菲特過去40年擔任巴郡行政總裁和主席以來，首次超越這個金額。由於股市一直攀升，所以巴菲特直至今在仍未找到收購的機會，他希望以一個合理的價錢，購入一家可保證有回報的公司。不過，儘管標準普爾500指數在上月調後，現在距離2009年的低點仍然高出接近兩倍，即使今年以來，標準指數亦升了4.3%，令巴菲特只好繼續等待。同時，巴郡的規模過大亦是一個大障礙，因為現在已很難找到一個能令巴菲特感到滿意的併購對象。

生物科技股Amgen股價曾升了3.1%，原因是其臨床實驗有成效。倫敦Charles Schwab的英國客戶經理Kully Samra表示，本週沒有太多可以影響到市場的經濟數據，所以投資者將專注於盈利方面。他認為，盈利大概還可以，任何企業如業績不佳，都會受到市場懲罰。不過，因為本月初企業的盈利目標不太高，所以令很多企業業績都勝預期。

另一個刺激股市上升的原因，是葡萄牙中央銀行接管了必利勝銀行(Banco Espirito Santo)紓緩了市場對於該行可能觸發金融危機的風險。在上月，該銀行母公司旗下另一家公司因為未能償還商業票據的利息，觸發了全球股市下跌。



▲交易員認為，阿根廷披索在未來90天將會跌至每美元兌9.15的水平

## 阿根廷貨幣或瀉一成

阿根廷在13年內第二次債券違約，令投資者預期該國貨幣未來將會大跌一成。摩根大通相信，假如阿根廷貨幣下跌，該國將會入市捍衛。

遠期不交收合約的交易情況顯示，交易員認為，阿根廷披索在未來90天將會跌至每美元兌9.15的水平，即比現時匯價貶值了一成，是6個月以來最差，原因是該國在7月30日到期後，未能向債券人支付重組債務而涉及的5.39億美元利息。由阿根廷中央銀行控制貨幣匯率的現貨市場中，阿根廷披索兌美元在昨日曾見8.2357的水平。

摩根大通昨日表示，假如阿根廷因為與對沖基金Elliott Management等爭拗而令披索匯價下跌，阿根廷政府可入市捍衛貨幣。雖然阿根廷有力向債權人償還利息，但美國法院禁止該國向Elliott Management等償還所有2001年債務違約所涉及的金額前，向其他債權人支付利息。

## 歐企業3年首獲盈利

歐洲企業在次季錄得盈利，為3年以來歐洲企業首獲盈利。不過，這個好消息將會被歐洲與俄羅斯關係惡化所掩蓋。

倫敦摩根士丹利歐洲股策略員Matthew Garman在投資者通訊中表示，有不少證據顯示歐洲企業的盈利在次季再度錄得穩健增長。這與過去3年歐洲企業利潤一直持續下跌的情況大相逕庭。

瑞士信貸證券策略員Rob Griffiths亦表示，有跡象顯示部分企業盈利有增長，反映出歐洲經濟已復甦。歐元區經過歷來最長時期的衰退後，在去年已開始復甦，但是跡象一直不明顯，市場過去數季一直期盼歐洲企業恢復盈利。

英國大型石油公司殼牌和法國汽車製造商雷諾，在次季公布盈利錄得增長；意大利石油氣體集團Eni公布了次季純利增長51%；在5月份否決輝

瑞提出694億美元收購建議的阿斯康利，亦公布了優於市場預期的業績。雖然歐洲經濟正在復甦，但雷諾汽車點出了兩個令未來盈利受壓的因素，包括俄羅斯經濟放緩和新興市場的需求下跌。

雷諾汽車在上週表示，該公司今年在俄羅斯的汽車銷售，將會下跌一成，而該公司業務成績所遇到的最大風險，仍然是新興市場走下坡，以及前景不明朗。

擁有俄羅斯石油公司Rosneft約兩成股權的英國石油公司，是另一家警告盈利將因為俄羅斯與歐美關係緊張，而增長受制的歐洲大型企業。Rosneft的大部分股權由俄羅斯政府所持有。

分析員同時憂慮，歐元兌其他貨幣匯價相對強勁，將會令歐洲企業難以錄得盈利的大幅增長。歐元兌美元在次季大部分時期徘徊在1.36的水平。



▲雷諾汽車在上週表示，該公司今年在俄羅斯的汽車銷售，將會下跌一成

在上週五，歐洲股市下跌的部分原因，亦是憂慮俄羅斯的因素，反映歐洲股市整體表現的斯托克600指數，在上周五收報331.91，跌1.2%。在周一，該指數曾經反彈0.3%，報330.75。

## 星股市沽空須提供抵押

新加坡計劃收緊對股票市場規例，重建投資者信心。新加坡股市去年10月由於所謂仙股大跌，導致一些商品公司市值在3天內蒸發69億美元，為避免事件重演，新加坡將會推出對股市更嚴厲規定。

根據新加坡金管局和新加坡交易所8月1日發出之聲明，由於低價股容易受到過度投機活動及市場操控，監管機構將對在主板市場掛牌的公司，實施最低0.2新加坡元的最低交易價限制，同時將會開始要求投資者進行沽空交易時，提供價值5%的抵押品，以及披露更多有關沽空交易資料。新加坡同時計劃降低

每手交易規模。

分析指出，抵押品規例有助股票經紀加強管理業務風險，亦有助新加坡鞏固金融市場。市場人士表示，這些措施初行時料不會有不良反應，也不會導致成交量下滑，市場將很快適應和習慣這些新交易規定。

新加坡金管局和新加坡交易所周一表示，由明年1月起，新加坡將會降低上市公司每手交易規模，由目前每手1000股縮細至100股。

分析指出，每手交易規模減少，讓散戶有能力買入股價高的股票，但將不會增加市場成交量，因為有

關措施將間接令到部分資金由低價股流出，而不是鼓勵投資者購買多些股票。

新加坡交易所表示，超過200間在新加坡交易所主板上市的公司，交易股價低於0.2新加坡元的最低價要求，這些都需要於2016年3月份符合規例。

新加坡投資經理表示，新的規例將進一步提升新加坡證券市場彈性，提升投資者信心。新交所盈利於截至6月30日止季度按年減少12%至7740萬坡元，經過去年10月份仙股崩盤事件後，股份交投大跌30%至每天平均11.2億坡元。



►由明年1月起，新加坡將會降低上市公司每手交易規模

◀超過200間在新加坡交易所主板上市的公司，交易股價低於0.2新加坡元

