

特朗普若放寬金融業監管 美大銀行有能力回饋7800億

美國總統特朗普簽署命令重新評估《多德—弗蘭克法》，意味大幅放寬針對金融業的監管。分析認為，一旦特朗普成功達到放寬銀行業監管目的，美國六間最大型銀行未來料透過派息和回購股份，可向投資者回饋超過1000億美元（約7800億港元）的資金。

國際經濟 >>>

大公報記者 鄭芸央

特朗普上周五簽署備忘錄令檢討《多德—弗蘭克法》，該項法案是金融危機後，由前任總統奧巴馬政府推動實施的重大金融監管改革，令到美國聯儲局等監管機構獲更大權力收緊對銀行業的監管。特朗普在白宫的一個會議上坦言，重新評估《多德—弗蘭克法》，目的是取消該法則中多項的規定。

是特朗普政府首要工作，但特朗普較預期為早採取行動，帶來利好因素。《多德—弗蘭克法》並無就資本方面作出明確規定，由聯儲局和其他監管機構制訂，目前尚未清楚特朗普可能廢除的監管措施，但投資者尤其關注的是，監管機構要求銀行持有的應對未來危機緩衝資本水平。

花旗超額資本規模最大

部分投資者視銀行持有的緩衝資本是受到局限的資本，因為聯儲局每年推行的壓力測試，限制銀行回購投資者能力，而為應付壓力測試，不少銀行持有的資本水平，超過監管機構所要求。根據RBC數據顯示，花旗集團持有的超額資本規模最大，約為270億美元左右。摩根大通的超額資本約為200億美元，富國銀行的超額資本為160億美元。

Causeway資本管理投資經理稱，以資本效率和管理成本來看，放寬監管將有利銀行業。分析員普遍認為，讓銀行釋放更多額外資本，有助為投資者帶來更多回報，銀行可能透過增加派息、擴大股份回購，把這些額外資本回饋投資者。

高盛銀行業分析員稱，如果所有這些額外資本，都以透過股份回購回饋股東，料美國大型銀行2018年的每股收益平均升13%。

美大型銀行股價跑贏大市

自去年美國總統大選以來，銀行股已經顯著攀升，上周五特朗普令檢討《多德—弗蘭克法》後，銀行股繼續上升，投資者憧憬未來利率持續上升、放寬銀行業監管、經濟加快增長等，這些因素將驅使銀行業向股東回購更多資金。

上周五，多隻美國銀行股股價報漲，摩根大通和花旗集團等大型銀行股價升逾3%，KBW納斯達克銀行股指數升約2.2%，該指數自去年美國總統大選日以來，累計上升約24%，大大跑贏標普500指數的7.4%升幅。

根據RBC資本市場研究報告，美國六間最大型銀行所持有資本撥備規定，較監管機構要求的多出1015.7億美元。摩根士丹利分析員預測，美國18間最大型銀行超額資本約達1200億美元。Roosevelt投資集團投資組合經理稱，銀行監管原先似乎不



美六大銀行超額資本

銀行	美元（估計）
花旗集團	275億
摩根大通	203億
富國銀行	164億
美國銀行	141億
高盛	124億
摩根士丹利	109億

來源：RBC資本市場、華爾街日報

▲花旗集團持有的超額資本規模最大，約為270億美元左右

廢多德法案僅華爾街受惠

財經觀察

大公報記者 李耀華



美國總統特朗普上周五簽署行政命令，重新檢討多德—弗蘭克法案。市場隨即預期美國六大銀行將會增加派息，向股東回購逾1000億美元，銀行亦會增加股份回購。雖然此舉可望解決奧巴馬時代銀行被監管過嚴，以致盈利大倒退的問題，但會導致銀行日後寧可回購股份和增加派息，也不願增加借貸，使經濟增長力度繼續受到限制。

據統計顯示，美國上市公司2016年花費在股票回購和派息上的資金，預料打破歷史紀錄，達到一萬億美元。事實上，自從美國聯儲局實施超低利率政策以來，大型企業寧可把借來的資金，不斷回購股份和增派股息，以推高股價，也不願意增加業務上的投資，美國經濟因而長期只錄得低於水平的增長。

多德—弗蘭克法案規定銀行提高資本充足率，每年還要進行重大壓力測試和限制高風險投資等，若不達標便不能回購股份或是增加派息，這對銀行的回購等行動，有一定制衡作用。假如特朗普廢除了法案，銀行又可以重施故伎，再大舉回購或向股東增加派息，以推高股價；同時，再次

可進行高風險投資活動。銀行捨本逐末，不再用心改善本業，直接影響到小型企業的借貸，到頭來，美國經濟增長只會增長緩慢，甚至有倒退之憂。

因此，特朗普全面檢討多德法案後，只宜適量放寬對銀行的約束，例如降低資本充足比率的要求、容許銀行有適量的高風險投資，並對壓力測試的規格適度放寬。至於壓力測試和其他行之有效的規範措施，則宜繼續保留。

特朗普若果一意孤行，全面廢除多德法案，勢必招來國會眾議院的極大反對。特朗普的入境禁令，便招致法院否決，如果堅持取消多德法案，倘再遭法院否決，總統威信必然再受損。

憧憬監管放寬 亞太金融股造好

【大公報訊】美國特朗普政府準備放寬銀行業的監管，刺激銀行股上升，推動亞洲股市周一造好。MSCI亞太股指數會升0.4%，日本股市繼續上揚，東證指數收市升0.36%，報1520.42，日經225指數升0.31%報18976.71。美國股市早段回吐，道指會跌68點，見20002點。

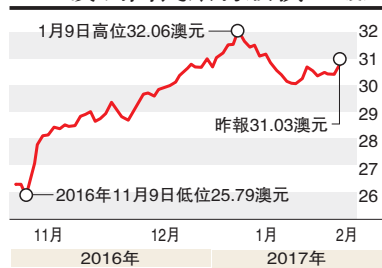
亞太金融股造好，日本的銀行股周一普遍上升，三菱UFJ金融股價升至一年來高位，該行第三季盈利出乎意料升17%，股價會躍升3.4%。澳洲國民銀行股價升近2.1%

，收報31.03澳元。汽車出口股也上升，豐田汽車股價會升0.74%報6493日圓，本田會升2.04%至3493日圓，受惠日匯貶值，本田向上修訂全年展望。

自特朗普去年勝出美國總統大選以來，環球債券孳息急升，市場波動加劇，推動銀行固定收益交易業務興旺，投資者同時憧憬日本的銀行業收入好轉。其他顯著上升股份有雅虎日本，來自智能手機網購和廣告增長強勁帶動收入表現超預期，雅虎日本股價大漲15%，創2013年1月來最大升幅。而其他亞

洲地區股市普遍造好，印度Sensex指數升0.8%，升至去年10月來高位。台灣股市升0.9%，升見2015年6月來高位。

澳洲國民銀行股價



豐田上調全年盈利預測

【大公報訊】日本豐田汽車調升盈利預測，預期截至3月止年度營運盈利為1.85萬億日圓（約1275.52億港元），較原本預測1.7萬億日圓（約1172.17億港元）為高，但較分析員預測的低10%。雖然豐田調高全年預測，但警告美國總統特朗普的保護主義政策，令汽車

業前景不明朗。

豐田汽車周一還公布，第3季度營運盈利大跌39%，遜預期。不過，去年4月至12月期間，豐田汽車銷量增至770萬部，日本、歐洲和亞洲的銷量均有增加，但中東和非洲的汽車銷售則下滑，最主要的北美市場銷量依然持平。

豐田受惠日圓貶值，但特朗普批評豐田計劃在墨西哥興建汽車工廠，投資者關注豐田與美國可能出現貿易緊張局面。豐田汽車一名高層周一表示，難以預測來自特朗普政府帶來的任何影響，豐田將會採取合作態度，並觀察特朗普政府的舉動。

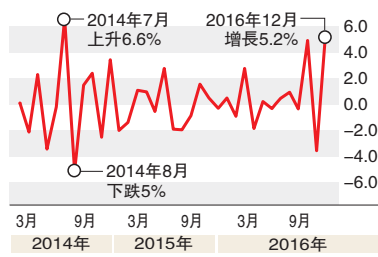
歐元區經濟增長勝美國

【大公報訊】特朗普催谷美國經濟增長率的計劃可能值得不少人關注，但是，歐洲的經濟增長卻悄悄地超乎了市場的預期。

年初至今，歐元區不論商業信心、增長率和失業率均令人有意外的驚喜，雖然英國投票脫離歐盟，但是歐元區的商業信心仍然不受影響。

歐元區經濟現正錄得連續十四個季度增長，失業率亦重回單位數，經濟信心亦已升至六年來最高，

德國製造業訂單表現



與一般人認為歐元區經濟停滯不前、長時期表現失準等印象大相逕庭。意大利裕信銀行經濟師表示，驚覺外界繼續對歐元區的經濟前景持負面態度，他認為這可能是受到對經濟數據非常表面認識所影響。事實上，歐元區一月份的新增職位增加至九年以來最多，而經濟增長率則維持在五年半高位。

歐元區的Markit歐元區採購經理指數綜合產出指數用作量度採購經理的表現，在二月份份穩於54.4，是連續第四十三個月處於增長的水平以上。雖然外界憂慮意大利銀行和希臘長時期的金融危機，但歐元區增長在去年第四季仍然估計穩站0.5%，較美國的更強，至於去年全年的增長率，歐元區增長錄得1.7%，優於美國的1.6%。

分析員認為歐元區增長相對地強勁的原因是，金融危機已過去接近十年，就業市場有力吸收過剩的

人手、英國投票脫歐的後果並非如一般人所想像般嚴重、歐洲中央銀行的超寬鬆利率政策最後真正有效。這些因素令家庭住戶和企業願意借錢和增加開支，令近期的增長主要靠歐內需求增加所帶動。

雖然特朗普新設的國家貿易委員會主席納瓦羅指責德國持續削減歐元區其他國家的利益，但是歐元區整體，除了意大利外，增長均錄得改善，西班牙在去年增長了3.2%，法國經濟亦從去年第二季的收縮大幅改善。

德工廠訂單大升5.2%

德國在昨日公布了工廠訂單按月大升了5.2%，錄得兩年半以來最大升幅，主要受到投資商品需求大幅增加的刺激，這個一向極為波動的數據與彭德社分析員所估計的0.7%中位數增長相差很遠。按年計算，訂單則大幅增加了8.1%。

與鄰共舞

Let's Dance

活動簡介

「與鄰共舞」是康樂及文化事務署（康文署）與社區團體協作舉辦的外展跳舞示範及同樂活動，內容包括「外展舞蹈工作坊」及「延展課堂」。社區團體負責安排活動時間、場地和招募參加者，康文署會免費提供舞蹈導師，鼓勵市民與鄰舍一起參與，培養勤做運動的習慣。

舞蹈種類

中國舞、社交舞、土風舞、兒童舞、團體舞和親子社交舞

每節時數

外展舞蹈工作坊：3小時
延展課堂：2小時

2017年2-7月

報名辦法

活動以社區團體為報名單位，有興趣參加的市民可聯繫所屬社區團體（如學校、物業管理公司、業主立案法團、互助委員會、住客會所、非政府機構等）提出申請。費用全免，名額有限，先到先得。

查詢

2414 5555
(辦公時間：2601 8815)
www.lcsd.gov.hk

