

儲局預警 資產價格面臨大跌

槓桿高風險大 促非銀行金融機構改革

美聯儲發布金融穩定報告，報告指出，新冠疫情仍是美國金融體系面臨的重大風險，近幾個月來，投資者對於風險資產的需求上升，資產價格亦大升，但如果疫情未得到控制，經濟復甦難以持續，資產價格將面臨大跌的風險。美聯儲亦呼籲對非銀行金融部門進行大規模改革，因為非銀行金融部門在疫情大流行中暴露出脆弱性和融資壓力，這突顯出致力於金融改革的重要性。

憂心忡忡

大公報記者 劉嘉儀

美國新冠疫情確診人數超過1000萬，平均日增10萬人，美聯儲在報告中表示，新冠疫情仍是美國金融體系面臨的重大風險，並警告稱，疫情帶來的不確定性仍然非常高，包括對經濟和金融業產生的風險。

商業地產價值已轉跌

美聯儲強調了金融體系面臨的新威脅，報告指出，近幾個月來，投資者風險偏好及資產價格有所上升，若疫情以意想不到的方式蔓延，或者經濟復甦被證明難以持續，投資者風險偏好將大幅下降，屆時令資產價格大跌。

對於金融市場，美聯儲表示擔憂，報告指出，若疫情持續的時間超過預期，特別是如果疫苗的生產出現長時間的延誤，可能會令剛剛復甦的經濟偏離軌道，並給金融市場及機構帶來壓力。此外，「非金融商業部門的槓桿率普遍較高，盈利長時間疲軟將可能引發財務壓力及違約」。

商業地產方面，報告指，對疫情較為敏感的商业地產正顯示出疲軟跡象，包括零售、寫字樓及出租物業在內的地產均受到嚴重打擊，價值均開始下降。其他行業方面，美聯儲指經濟當中的某些領域，例如能源、旅遊及酒店行業等

，特別容易受到長期流行病的影響。疫情受控之前，這些行業仍面臨着脆弱的復甦前景。

美聯儲亦警告稱，處於歷史高位的企業債務及疲弱的家庭財務狀況，加劇了中期中經濟的脆弱性。報告指，一些行業的緊張狀況已通過大量的政府貸款，救助計劃及低利率得到緩解，但儘管如此，一些企業和家庭迄今為止受到的影響要比其他部門大得多，這表明不同企業和家庭受到的衝擊程度有較大差異。

壽險企債務逼近海嘯高位

美聯儲呼籲，對非銀行金融部門進行大規模改革，以避免再次發生今年3月金融市場的混亂局面。並呼籲，包括對沖基金及貨幣市場基金、抵押貸款提供商及其他非銀行金融機構等需要「較長期的結構性調整」，以降低動盪風險。美聯儲指出，對沖基金槓桿率仍高，另外，壽險公司債務達到2008年金融危機以來未見過的水平。

發表報告的美聯儲理事Lael Brainard強調，在全球金融危機及新冠疫情中，非銀行金融部門暴露出脆弱性和融資壓力，這突顯出致力於金融改革的重要性。



美聯儲金融穩定報告重點

- 新冠疫情仍是美國金融體系面臨的重大風險
- 疫情進展及其對經濟及金融所能造成後果的不確定性仍然非常高
- 疫苗如果生產或者在分發時出現長時間延誤，可能會破壞剛剛起步的經濟復甦
- 近幾個月投資者風險偏好及資產價格上升，若經濟復甦被證明難以持續，資產價格可能大幅下跌
- 經濟的某些領域，例如能源、旅遊及酒店業，特別容易受到長期流行病的影響
- 對沖基金槓桿率仍高，另外，壽險公司債務達到2008年金融危機以來未見過的水平
- 非金融商業部門的槓桿率普遍較高，盈利長時間疲軟將可能引發財務壓力及違約



風險提示 猶如及時雨

【財經觀察】
李耀華

受惠於疫苗有效防治新冠肺炎的消息，美股周一期貨時段曾大升逾1600點，但其後升幅顯著收窄，收市時僅升800多點。與此同時，美國聯儲局突然發表報告，指出假如疫情未受控，資產價格便可能會大跌。細看美股近期的表現，便足以令人相信，聯儲局認為目前市場信心仍然很脆弱，資產價格，包括股市隨時會出現大調整的危機。

事實上，美股這輪升浪開展得並不太久，在上月，標準普爾500指數全月才剛下調了3.3%，原因是市場憂慮大選結果將出現爭議。部分大行，包括大摩等，更曾相信美股還未跌夠，標指最終會從歷史高位最多回落一成。然而，標指在周一早段卻不單未見大幅回落，反而再創新高。道指亦一同創新高，向三萬點進發。

其實美股近期大升的理由頗值得商榷，若相信疫苗是股市大升的強心針，何以升勢在同一個交易內迅速消失了一半？這便充分反映出市場信心的脆弱。更何況輝瑞的疫苗雖然已證實有九成防治功效，但未來還需要面對生產、大規模接種等問題，分析相信，最早要明年年初才可應市。假如在生產和接種方面未能配合，即使疫苗

有效，也未必會令疫情得到舒緩。假如如疫苗屆時的功效未彰，美國經濟復甦的期望便會落空，而近日一眾大升的股份，會因為信心脆弱而再度插水。事實上，標普500指數11月份至今共升了逾8%，領升的主要是與復甦概念有關的股份，包括永利度假村、嘉年華集團等，升幅普遍達到三至四成。

聯儲局的報告是經過長時期的研究和觀察，在周一股市大升前，聯儲局已留意到大市近期的不尋常表現，相信目前市場的信心仍十分脆弱，隨時會出現意料之外的大調整。所以聯儲局今次絕非無的放矢。

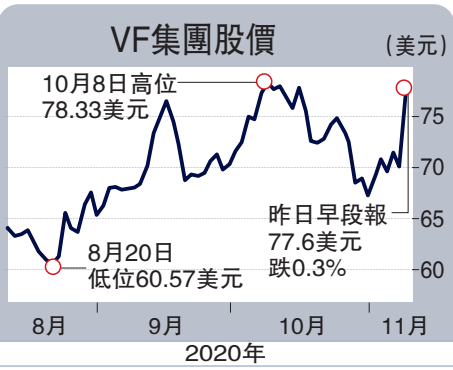
美街頭潮牌Supreme易主 作價162億

【大公報訊】美國服裝巨頭VF集團擁有Vans、Dickies、The North Face、Timberland等多個品牌，將斥資21億美元（約162.8億港元）收購美國街頭潮牌Supreme。

VF將從Supreme創始人James Jebbia及私募股權投資巨頭The Carlyle Group手中收購該品牌。2017年，Supreme將約50%的股份以約5億美元的價格出售給The Carlyle Group，其市值已由當時的約10億美元暴漲至21億美元。另外，另一私募基金公司Goode Partners亦會一同售出所持股份。VF表示，創始人James Jebbia及該品牌的高級管理團隊將留任。



▲VF擁有Timberland等多個品牌



Supreme簡介

- 1994年秋季誕生於美國紐約曼哈頓，品牌本意為最高的、至上的
- 最初以紐約當時剛剛興起的滑板運動為主軸
- 逐漸吸引到世界各地的有名滑板好手及街頭藝術家追捧
- 後影響力逐漸傳到國際，在美國、英國、法國、日本擁有12間分店

VF Corporation旗下品牌資料

品牌	主打產品
Vans	主打滑板鞋、T恤、帽衫的街頭潮牌
The North Face	知名戶外運動產品公司
Timberland	專為登山客及徒步旅行者設計靴子、戶外服飾的品牌
Kipling	創立於比利時的時尚休閒手袋品牌
Dickies	曾是小型背帶褲公司，後轉型為休閒類服飾的美國公司
Jansport	出售深受學生歡迎的書包及其他背包的品牌

股神換馬 減持蘋果涉310億元

【大公報訊】根據巴郡向監管機構披露的資料顯示，該公司在今年第三季沽出價值40億美元的蘋果股份。然而，巴郡卻在第三季回購了價值90億美元的股份。

與此同時，巴郡亦出售了其他金融股，和買入了工業股，巴郡股票的投資組合總額截至9月30日，共有2450億美元。投資者在周五或下周一，便會清楚巴郡在第三季的投資活動詳情。巴郡今次雖然未有直接表示已出售了蘋果股份，但在分析過其控股情況下，便可得出這個結果。

截至9月30日，巴菲特共持有的蘋果股份價值達1117億美元，或以當日股價計算，合共持有約9.65億股。而

在6月30日，巴郡曾持有價值915億美元的蘋果股份，或根據當日股價91.2美元計算，共持有約10.03億股股份，這顯示出，巴郡已賣出了約3800萬股蘋果，價值約為40億美元（約310億港元）。巴郡對報道不予置評。

巴郡今次提交的資料顯示，第三季共買入了價值約176億美元的股份，並出售了129億美元的股份，即淨買入了約50億美元股份。另外，CNBC報道，巴郡在第三季回購了90億美元股份，以提振今年來下跌了2%至3%的股價。回購金額比次季的51億美元為多。直至現在巴郡已回購了157億美元的股份，而在第三季分別回購了25億美元的巴郡A股，和67億美元的B股。

全球股市連升7日，美股破頂，周二失去上升動力，不過，投資者仍然在追捧經濟復甦概念股，刺激道指早段曾再升186點，至29344點。

投資者拋售科技股轉買周期性股份，導致納指100在早段曾跌1.4%，但受惠於經濟復甦的股份，例如波音等，則上升了1.7%。歐洲方面，受惠於債券孳息上升，銀行股上揚。

瑞士環球財富管理公司首席投資主任Mark Hafele表示，投資者需要把資產配置到更多周期性股份，並遠離大型科技股與一直受惠於居家工作的股份。他認為美股下一次升浪，將因為疫情過去令人們行動恢復自由，以及選舉過後政局回穩而帶起。

油價升勢延續 金價回穩短線看漲

【大公報訊】市場憧憬疫苗可有效防治新冠肺炎病毒，有助全球旅遊運輸業復甦，油價延續周一的升勢，紐約期油在周二曾經升至接近41美元一桶。

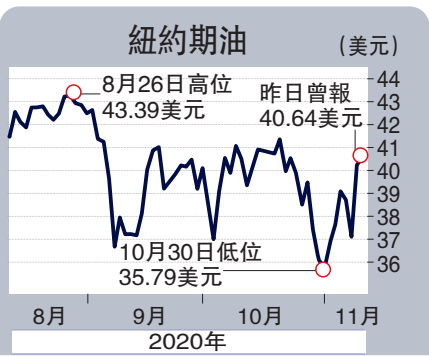
紐約期油昨日延續周一曾錄得的逾一成升勢，原因是初步證據顯示，由輝瑞藥廠和BioNTech聯合創製的疫苗可以防止大多數人感染新冠肺炎。

除了油價整體上升之外，油價曲線亦有很多強勁的變化，自從3月份以來，未來6個月的布蘭特期油，比未來

12個月期油的升勢更強勁，反映交易員對供求可在下半年回復平衡樂觀。

不過，金價在周一創下3個月以來最大跌幅後，市場開始憂慮輝瑞的新疫苗可能會遇到阻滯，倫敦現貨金價在昨日曾回升0.6%，至1874美元。疫苗專家質疑輝瑞的疫苗在生產和接種方面可能遇到問題後，金價回升。

Oanda Corp高級市場分析師Edward Moya指出，疫苗在周一公布有效後，資金大舉撤出資金避難所，黃金升勢看來十分脆弱，但由於全球



中央銀行在未來數月將會增持黃金，故短線亦不宜看得太淡。