

歐洲銀行業危機四伏 瑞信嚇退中東金主

德銀股價暴跌 市值3天蒸發250億



【大公報訊】綜合《華爾街日報》、彭博社、CNBC報道：歐美銀行業危機未解，德國最大銀行德意志銀行24日「信貸違約掉期」（CDS）大幅攀升，引發外界對銀行業危機擴大的擔憂，導致其股價一度跌幅超14%。瑞士信貸危機爆發後，歐洲銀行業的健康狀況受到強烈關注，沙特國家銀行投資瑞士信貸的損失高達80%，已經把中東地區的投資者「嚇壞」，直接影響其接下來的投資。

瑞士作為國際金融中心蒙陰影

亞洲地區跨境金融財富呈現更快增長



債券變廢紙 美投資者擬對瑞士興訟

【大公報訊】據英國《金融時報》報道：美國投資者正準備與瑞士政府對簿公堂，原因是瑞士信貸合併導致160億瑞士法郎的「額外一級」（AT1）債券變廢紙。此舉震蕩2750億美元的歐洲AT1債券市場。

瑞信的AT1債券暴跌，全球不良資產基金看到了機會，買入了風險最高的債券，押注瑞士政府不會讓其第二大銀行倒閉。外界普遍認為AT1債券在資產負債表上的地位高於股權，但瑞士政府使用緊急法令將這些債券減記至零時，激起了債券投資者的憤怒。

美國投資公司Appaloosa Management創辦人、億萬富翁泰珀（David Tepper）表示：「如果放任這種情況繼續下去，你怎麼能相信瑞士發行的任何債券，甚至是

整個歐洲發行的債券，如果各國政府都能在事後修改法律。合同是用來履行的。」泰珀名下的公司主力投資不良資產，他在2009年美國次貸危機期間獲利數十億美元而聞名。在瑞信陷入混亂之際，Appaloosa購買了該行的一系列優先順序和次級債務。

代表瑞信債券持有人的律師事務所，已為這場法律戰做準備。Quinn律



▲一名女性24日經過瑞銀蘇黎世總部。



▲瑞信危機引發投資者擔憂。法新社

漂，急忙打電話給瑞士官員，包括瑞士央行行長和政府部長，更允諾向瑞信注資50億美元，但被瑞士當局攔下，稱只有瑞銀和瑞信合併是唯一選擇。

19日晚，瑞銀宣布以瑞信市值四折價格、30億瑞士法郎收購後者，使得中東大金主們損失慘重。沙特國家銀行日前表示，該行因為瑞信合併虧損12億美元（93.6億港幣）。據悉，卡塔爾投資局一度持有45億美元（351億港幣）AT1瑞信債券，一夕之間也淪為廢紙。

彭博社和《日經新聞》報道，中東地區的主權財富基金和其他投資者被市場動盪「嚇壞」。儘管沙特國家銀行稱，瑞信並非其投資重點，損失對沒有對其「盈利構成影響」。但中東產油大國對於涉及外國金融公司的交易，無疑會變得更加謹慎。

在俄烏戰爭前，瑞信以歡迎俄羅斯富豪而聞名。該行在全盛時期為俄羅斯客戶



管理着超過600億美元的資產，這些「貴客」每年為瑞信創造5億至6億美元的收入。但戰爭發生後，一向中立並被認為是國際金融避風港瑞士也改變態度，跟隨美歐參與對俄制裁。

瑞士「不中立」 制裁俄嘗苦果

據悉，瑞信總共凍結了俄羅斯190億美元（約1482億港元）資產，這也導致瑞信遭到了一定程度的反噬。自2022年第四季度以來，有超過1100億瑞士法郎（約9341億港元）資金從瑞信撤出，其業務以及盈利能力也進一步遭到削弱。彭博社24日報道，美國司法部正在調查瑞信、瑞銀等銀行，是否幫助俄羅斯富豪逃避制裁。美方發出傳票要求提供資訊的時間，是早過瑞信爆發危機之時。



▼德意志銀行位於法蘭克福的總部大樓。

美聯社

瑞信危機 威脅瑞士形象

經濟模式

富豪避風港不再避險

●瑞士長久以來被視為全球富人的避風港，其銀行系統規模是該國GDP的五倍。不過，瑞士政府處理瑞銀和瑞信合併的手法，引起極大爭議：一是完全減計瑞信價值160億瑞士法郎的AT1債券，引發債權人憤怒；二是瑞士當局臨時修改法律，繞過瑞銀和瑞信股東，「強迫」兩家聯姻。瑞銀以瑞信市值四折價格進行收購，瑞信第一大股東沙特國家銀行至少損失了逾10億美元。

國家形象

中立國不再中立

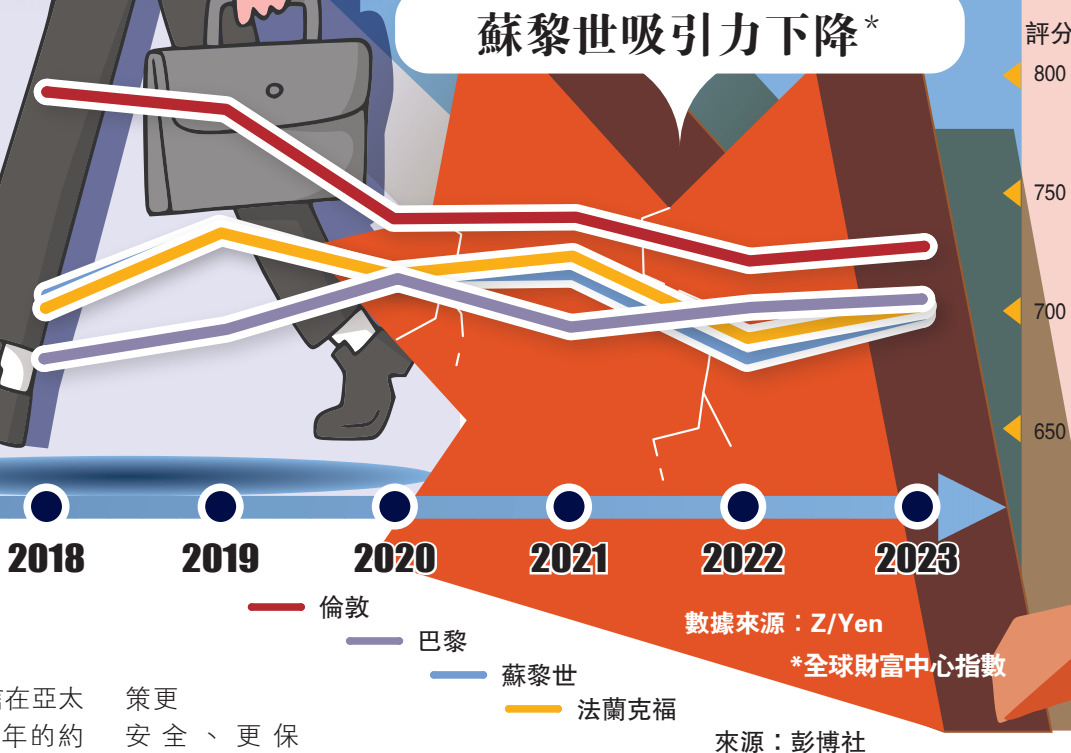
●俄烏戰爭爆發後，瑞士打破了200年之久的中立政策，加入了美歐對俄羅斯的制裁陣營。瑞士凍結了價值至少270億美元的俄羅斯資產，金額超過俄羅斯在瑞士所有資產的1/3。俄羅斯去年把瑞士列入不友好國家名單。

●在世界大國為結束衝突而舉行談判時，瑞士一度是必不可少的和談地點，但在俄烏衝突問題上，瑞士被土耳其取而代之。

●根據瑞士嚴格的軍事中立法規，目前瑞士製武器不得轉出口烏克蘭。近日在俄烏戰爭前線，烏軍被發現擁有由瑞士莫瓦格（MOWAG）公司製造的鷹式裝甲車。瑞士政府正對此緊急調查。

大公報整理

蘇黎世吸引力下降*



瑞銀瑞信合併變巨無霸 未來監管更棘手

【大公報訊】據《華爾街日報》報道：多年來為了以防萬一，瑞銀的高管和管理顧問已經為出手救瑞信設想了各種情境，以及瑞銀將需要從政府處得到何種好處和保障。

瑞銀還欠瑞士政府一個出手相救的「人情」。2008年的金融危機中，由於有毒證券遭受巨額虧損，瑞銀曾尋求瑞士政府救助。在遭遇此番衝擊之後，瑞

銀縮減了交易業務，把重點放到了財富管理業務上。

瑞銀董事長凱勒和行政總裁哈默斯把亞洲稱作該行戰略的一塊「基石」，理由之一是該地區財富增長速度在全球最快。去年，瑞銀從亞太地區獲得約56億美元收入，包括來自財富管理部門的約26億美元收入。

據知情人稱，此次收購中將對瑞

銀亞洲業務構成明顯提振。瑞信在亞太地區管理的資產規模，從2015年的約1640億美元增至2021年的2380億美元。哈默斯表示，瑞信在東南亞的客戶群將對瑞銀在中國香港、新加坡和中國內地的業務實力形成補充。

困難在於如何讓兩家風險偏好截然不同的機構合併到一起。瑞銀在全球金融危機期間蒙受了巨額損失後，商業決

策更安、更保守。瑞信通常更願意承擔較大風險，包括利用其資產負債表來贏得業務和創造利潤。另外，瑞信瑞銀合併後，資產規模達到5萬億美元，更加「大而不能倒」，瑞士當局未來如何監管這隻金融界「巨無霸」，將會是極大的考驗。