

債務違約風險見新高 股價累計跌近六成

市傳瑞信爆煲恐成雷曼2.0

在剛過去的周末，網上不斷盛傳有國際大型銀行面臨流動性危機，有機會破產甚至變成「雷曼2.0」，矛頭直指近年屢爆醜聞的歐資投行瑞信。據報瑞信管理層在上周末四出安撫客戶和投資者，保證流動性和資金狀況無虞，但未能平息市場疑慮，瑞信股價昨日最多再跌逾一成，反映債務違約風險的信貸違約掉期（CDS）成本更急升至歷史新高。瑞信昨日回應指，「媒體臆測集團出現流動性問題全然非屬事實」。

瑞信的股價其實自年初以來已經持續插水，跌幅接近六成，同時該行的5年期CDS成本亦不斷向上，並於上周五升至250點子的2009年以來新高，不過一直未有在金融媒體以外受到太多注意。直到上周五，今年7月上任的行政總裁Koerner向全體員工發出備忘錄，試圖安撫員工對資金狀況和流動性的疑慮，包括透露會於10月27日公布轉型計劃，將定期向員工更新消息。當晚備忘錄外洩，立即在網上引起關注。

市賬率僅0.22倍反映資不抵債

澳洲廣播公司（ABC）知名財經記者泰勒上週六發文，引述匿名消息稱「一家國際大型投資銀行面臨危機」。雖然泰勒沒有指名道姓，但網上很快就有人猜測這間投行是瑞信，網民開始不斷翻出瑞信的股價和CDS走勢，過去兩年的連串醜聞，Reddit和Twitter上對瑞信的關注程度愈來愈高，其中在Twitter有32萬跟隨者的財經KOL「Wall Street Silver」更於香港時間前日凌晨發文，直指瑞信「可能要破

產」，並指瑞信最新市賬率只有0.22倍，反映「市場認為是資不抵債並可能爆煲」，帖文獲得大量轉載。

Google趨勢分析亦顯示，瑞信的全球搜索量在上周末急升，最關注的地區分別是瑞信總部所在的瑞士、新加坡和香港等金融中心。值得一提的是，除了瑞信外，部分網民亦猜測近期股價大跌的德意志銀行有可能破產，但受關注程度遠遠不及瑞信。

大行有保留 或如2016年德銀

瑞信管理層似乎亦留意到這個情況。英國《金融時報》報道，自上周五CDS飆高後，瑞信高層就不斷致電主要客戶、交易對手和投資者，重申集團流動性和資金狀況穩健。彭博也報道，瑞信接獲不少客戶查詢有關CDS的問題。

然而這些安撫都未能平息市場疑慮，特別是網上各種猜測，瑞信股價昨日在蘇黎世股市開市後立即插水，最多跌12%至3.52瑞郎，創上市以來最低；5年期CDS成本則進一步抽升，最多升至350點子的歷史新高，1年期CDS成

本甚至更由上周五的100點子，狂飆至550點子，顯示投資者擔心瑞信有可能在短期內違約。

不過大行分析對瑞信是否真的陷入財困有保留。《金融時報》引述一名對沖基金經理說，瑞信CDS被炒高只是投機活動導致，形容這些行為與「買彩票」沒有分別。不少分析員也將這次情況與2016年德銀債券遭拋售、導致CDS急升的情況相比，結果德銀當年最終也成功走出難關。

摩根大通分析師指，瑞信截至第二季的普通股一級資本比率（CET1）仍然達到13.5%，流動性覆蓋率也達到191%，認為集團財政「健康」，推測集團可能會提前在10月27日發表業績公布資本狀況，以穩定市場信心。花旗分析師也指出，瑞信資本比率高過不少同行，例如德銀就只有13%。不過市場普遍相信瑞信未來需要額外集資，以提升財政穩定和推行重組計劃，德銀8月就估計瑞信面臨約40億瑞郎（約317億港元）資金缺口。

◆綜合報道

瑞信近年屢爆醜聞

◆Archegos爆煲事件

家族基金Archegos Capital Management去年爆倉轟動市場，導致整個華爾街損失100億美元（約785億港元），當中瑞信最受打擊，累計損失55億美元（約431億港元）。瑞信其後發表調查報告，指事件反映集團內部只重收入輕視風險、高層身兼多職卻權責不明、風險管控機制失效等多重問題。事件最終導致瑞信時任行政總裁戈特施泰因今年初下台，由資產管理部門主管科爾納接任。

◆Greensill破產事件

瑞信旗下瑞信資產管理通過4隻供應鏈金融基金，投資於英國金融初創公司Greensill或其附屬公司發行的債券，資產淨值合計約100億美元。去年3月Greensill宣布破產後，瑞信暫停4隻基金的贖回和認購，並向投資者退款，蒙受巨大損失。

◆「間諜門」事件

2019年，瑞信多名前部門高層發現被私家偵探跟蹤，警方調查後發現跟蹤者是受到瑞信高層命令，防止這些前高層在集團挖角。其後瑞信內部調查證實，時任營運總監確下令跟蹤，更有負責代瑞信聘請私家偵探的中間人「神秘自殺」。事件引起外界對瑞信公司管治的憂慮，拖累股價下瀉，堅稱對事件不知情的時任行政總裁譚天忠最終因此下台。

瑞信股價創新低



Google上搜尋瑞信的次數在過去幾日大增。網上圖片



英政府恥辱性轉軌 維持「富人稅」刺激鎊匯反彈



英國首相特拉斯政府上月底公布的激進減稅方案引發市場動盪，惹來政界以至公眾狠批。在面對沉重壓力下，財相夸騰昨日終於宣布，撤回「迷你預算案」中取消向富裕人士徵收45%最高入息稅率的計劃。路透社及《金融時報》等英媒直言英政府作出「恥辱性轉軌」，但圍繞激進減稅方案的重重爭議不會因此平息。

兌港元一度升穿8.8

由於前晚已傳出消息指政府將會「轉軌」，鎊匯在昨日開市前交易時段上升0.8%，兌美元升至1.125，重返「迷你預算案」公布前水平。在政府正式公布修訂後，鎊匯進一步升至1.128美元水平，兌港元則一度升穿8.8。英國10年期債息由上週最高位4.6厘，昨日回落至4.02

厘。在「迷你預算案」中，以廢除向年收入15萬英鎊（約131.8萬港元）以上人士徵收最高45%入息稅率的措施最具爭議，被批評「益有錢人」。夸騰昨日清晨宣布，由於對高收入人士減稅計劃的爭議，分散各界對整份「迷你預算案」的注意力，因此決定取消該計劃。特拉斯隨後轉發聲明，兩人強調「我們聽到了民意」。

執政保守黨年度會員大會正在伯明翰舉行，多名議員均批評減稅方案，尤其指富裕人士減稅的計劃「離地」，強調不可能在國會過關。夸騰接受英國廣播公司（BBC）訪問時，拒絕承認降低最高入息稅率是錯誤決定，只稱該政策對政府實施整個方案「造成干擾」，堅稱放棄該措施是他與特拉斯共同

決定，自己會為所有政策承擔責任，但不會因此辭職。特拉斯透過發言人表示，她仍然信任夸騰，又深信國會將通過「迷你預算案」其他部分。

特拉斯麻煩遠未結束

降低最高入息稅率措施涉及約20億英鎊（約175.8億港元），僅佔「迷你預算案」多達450億英鎊（約3,955億港元）減稅計劃的極小部分。《金融時報》指出，特拉斯和夸騰的麻煩遠未結束，減稅計劃中取消增加國民保險費用的計劃涉及130億英鎊（約1,142億港元），顯然對富裕階層最有利。另一部分價值170億英鎊（約1,494億港元）的下調企業稅率計劃，也被批評為並非現時應優先處理的事項。

◆綜合報道

日圓兌美元再跌穿145 央行或再度干預匯市

在美國擬繼續大手加息之際，日本央行仍維持寬鬆貨幣政策，資金再度湧入美元資產，拖累日圓兌美元匯率昨日再次跌穿145，重回日本央行上月22日出手干預日圓的水平。

日圓昨日一度下跌0.4%，兌美元跌至145.30水平，每百日圓兌5.44港元，微升約0.1%。日本財相鈴木俊一昨日在內閣會議後的記者會表示，若日圓急速貶值，「今後會根據需求採取果斷措施」，暗示可能再度干預匯市。對於9月實施約2.8萬億日圓（約1,523億港元）外匯干

預，以控制日圓今年累計達20%的跌勢，鈴木解釋「這是觀察當時動向後進行綜合判斷的結果」。

日本央行9月會議紀錄顯示，委員認為通脹可能超過最初估計，更有委員稱應在合適時候，向市場傳達退出超寬鬆政策是非常重要的。

有分析師表示，只要日本央行維持寬鬆政策，包括聯儲局在內的其他央行則繼續收緊政策，日圓便有進一步貶值的風險，除非多國協調下作出干預，否則只會帶來短暫影響。

◆綜合報道

OPEC+擬每日減產逾百萬桶 刺激油價飆5%

據消息人士透露，石油輸出國組織及盟友（OPEC+）將考慮下月起每日減產逾100萬桶原油，以提振油價，這是新冠疫情爆發以來最大減產幅度，反映各產油國憂慮全球經濟急速放緩。消息刺激國際油價昨日攀升，倫敦布蘭特期油升逾4.5%，報每桶88.95美元；紐約期油更急升5%，報每桶83.48美元。

OPEC+將於明日在維也納召

◆綜合報道