

圖吸引國際知名零售集團進駐 印度放寬對零售業限制

開放市場

印度政府周三宣布突破性決定，放寬對零售業限制，容許外資持有單一零售品牌100%股權，吸引國際知名零售集團進駐，當地業界對政府決定普遍歡迎，相信有助提升零售業界整體水平，由於政府規定外資必須向本地小型行業採購材料，對印度小生意人帶來生機。

本報記者 鄭芸央

印度內閣同意開放零售業，容許外資在印度持有100%股權單一品牌店舖，目的為重新確保執政政府推動改革之承諾。印度這次開放零售業管制後，全球國際知名品牌宜家、Adidas及馬莎等，可以不需要尋找印度業務夥伴，就可進駐印度市場。有關突破性發展源於2011年一次嚴重倒退事件，當時印度一些政治人物禁止Tesco及沃爾瑪等外資超級市場進駐該國零售業，提出外資集團只能容許持有最多51%股權，因而引發抗議，反對聲明認為被外資進入，對小型商家、農民不利，破壞就業及經營環境。

措施受當地零售商歡迎

印度最新決定開放零售業市場，取消限制外資持有單一零售品牌，同時受到本地零售商歡迎，因為業界視此為開放重要一步，推動多項品牌改革。當地其中一間最大型零售商Bharti Enterprise表示，這是一個受歡迎決定，有助提升整體經濟信心。分析指出，外國單一品牌投資者擴充投資，消費者有更多選擇，印度企業可以參考國際水平設計、科技及管理，加強競爭力。

瑞典傢具零售商宜家目前沒有在印度經營，不過曾經表示有意在印度開店，向持續增加的中產階層推銷傢具。英國大型零售商馬莎對印度開放市場作出回應，稱維持與印度業務拍檔合作，因為有一個對本地市場熟悉的拍檔，對馬莎業務有利無害。

與此同時，印度的消費者期待國際名店進駐，當地一名企業老闆坦言，印度需要宜家這類外資零售店，將有助提高整個國家設計品味。開放零售業對當地小型生產商有好處，因為印度規定任何國際零售商進入該國，將需要至少三成產品材料採自本地小型行業。

印度零售股股價攀升

受到印度政府正式取消限制外資投資單一零售品牌消息刺激，印度零售股股價攀升，Pantaloon Retail India股價升幅為6周以來最勁，帶領其他零售股攀升。Pantaloon是印度最大零售商，股價一度大升一成，創去年11月25日以來最大單日升幅，稍後升幅略為回順至升7%報158.05盧比。印度股市一度升0.1%。市場分析員表示，投資者對消息感到雀躍，印度服裝零售商Provogue股價一度升19%，Shopper's Stop股價一度升二成。



▲在刺激經濟增長的措施使用問題上，兩位美國聯儲局官員的看法出現分歧



歐退休金債務30萬億歐元

▲調查顯示，歐盟19個國家政府擁有的退休金債務高出他們總債務量5倍

在爆發歐債危機之前，人們就擔憂歐洲的退休金泡沫。據推算，歐洲國家擁有的退休金債務高達39.3萬億美元之多。

歐央行委託進行的一項調查顯示，歐盟19個國家政府擁有的退休金債務高出他們總債務量5倍，弗萊堡大學世代契約研究中心的報告中列明，歐洲國家擁有相對於其人口的預期結算退休金債務（projected obligation）逾30萬億歐元（39.3萬億美元），其中，德國佔據7.6萬億歐元，法國則擁有6.7萬億歐元的債務。

彼德森國際經濟研究機構研究員Jacob Funk Kirkegaard表示，這是一個完全難以承受的局面，很明顯，目前的形勢將會倒轉。

歐元區國家普遍面臨的經濟衰退風險，而各國政府努力縮減債務，反而令金融風險更加惡化。企穩或下跌的出生率，加上不斷提升的預期壽命正對歐洲國家構成壓力，歐央行的報告還顯示，退休福利支出佔經濟產出量的比例，在2060年預計將攀升25%，至整體的14%。

歐洲國家政府和企業都在採取舉措縮減未來項目支出，包括法國、德國、希臘、意大利以及英國在內的歐洲國家都提高了退休年齡。對此Marsh & McLennan Cos.旗下的養老金諮詢部門負責人Fergal McGuinness表示，提高退休年齡和降低養老金權益支出，是維持歐元區17國穩定的計劃中必不可少的部分。

聯合國的數據顯示，歐洲的60歲人口比例為全球最高，預計在2050年，這一比例將由2009年的22%攀升至35%，而全球的60歲人口比例平均水平在2009年為11%，2050年預計為22%。



▲德國政府拍賣五年期票據，需求比供應多出逾一倍

德國債超額認購逾倍

德國拍賣公債成績理想，推動當地政府債券價格上升，而將於今天發債的西班牙和意大利，其國債孳息在昨日亦下跌。

德國政府拍賣五年期票據，需求比供應多出逾一倍，原因是投資者有見及債務危機纏繞着歐洲各國，唯有選擇一種最安全的債券。德國在昨天的賣債中，取得89.7億歐元，比起預測最高的40億歐元多出逾一倍，中標息率平均為0.9厘。

意大利總理蒙蒂與德國總理默克爾在昨日開會討論如何處理危機，消息除提振了德國債券外，亦令意大利國債價格上升。將於今天拍賣債券的意大利，其10年期債孳息率曾跌至6.98厘，大跌14個點子，亦是自從一月五日以來首度跌穿7厘的警戒線。意大利兩年期債息更曾大跌20個點子，低見4.79厘。德國債券亦因為發債理想而一同上升，孳息下跌。

西班牙的國會議員正準備研究額外加稅和削減開支的可能性，以降低財政赤字的重擔，受消息刺激，西班牙兩年期國庫票據曾大跌34個點子，低見3.07厘，為連續第三天錄得下跌，並跌至五個月以來最低水平。



▲美國財政部拍賣320億美元3年期債券，吸引創紀錄的需求

3年期美債需求創新高

美國財政部拍賣320億美元3年期債券，吸引創紀錄的需求，歐元區主權債務危機遠遠未解決，投資者買美國國債避險。

美國政府1993年開始發布有關數據，而今次的3年期美債投標倍數為3.73，創至少1993年以來的最高水平。

解決希臘債務危機壓力愈來愈大，德國總理默克爾與國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德會面。分析員表示，市場避險需求很高，投資者紛紛買美國國債避險。

根據彭博債券交易報價，紐約時間下午5點，目前3年期國債孳息幾乎持平報0.36%。10年期債息上升1個基點，或0.01個百分點，至1.97%。周二拍賣的3年期國債孳息0.37%，之前彭博聯儲會九間一級交易商調查預測為0.371%。據美林美銀指數，2011年3年期債回報為3.4%，相對地整體國債升幅為9.8%。



▲印度政府宣布放寬對零售業限制，容許外資持有單一零售品牌100%股權，吸引國際知名零售集團進駐



▲英國大型零售商馬莎

▼瑞典傢具零售商宜家



儲局對刺激經濟意見分歧

在刺激經濟增長的措施使用問題上，兩位美國聯儲局官員的看法出現分歧，一位表示更大範圍的資產購買計劃勢在必行，另一位則警告當前的調控可能會引發金融動盪。

三藩市聯儲局主席威廉姆斯（John Williams）昨日表示，預期通脹率今年將下降至1.5厘以下，考慮到這點，採取新的按揭債券購買計劃是可取的。而堪薩斯聯儲局主席喬治（Esther George）則表示，官員們必須權衡是否他們當前所採取的策略正在增加新的金融市場動盪發生的可能性。

威廉姆斯還向記者表示，就業報告不是一個決定比賽的變革者。威廉姆斯將美國之所以避免跌入類似於2008年和2009年金融海嘯深淵的原因，歸結

於聯儲局向金融機構的緊急貸款。他表示，這對於決策者們支撐一個由於高失業率、萎靡的消費支出以及脆弱的住房市場而步履蹣跚的美國經濟來說，是非常重要的。

兩人的不同看法凸顯了聯邦公開市場操作委員會內存在的不同聲音，聯儲局下一輪會議將於1月24日至25日在華盛頓舉行。

目前美國勞動力市場呈現復蘇的跡象，這也令美國經濟擴張悄然起步，聯儲局官員們目前就是在是否應該採取更多的舉措刺激美國經濟擴張的問題上出現分歧。上周末美國勞工部表示，12月份的失業率由11月份的8.7%下跌至8.5%。

新興市場賣債多賺107億美元

新興市場國家今年加快發行美元債券，巴西、南非到印尼的借貸人都在發債，今年以來已經籌得306億美元資金，相對去年同期199億美元為多，為彭博1999年搜集數據以來的最高水平。墨西哥和菲律賓發行環球債券。

2011年12月份，評級機構惠譽調升印尼主權債務評級，由投機級別上調一級至BBB-，並調低法國債信評級前景，把西班牙和意大利列入評級下調觀察名單。分析表示，借錢給發展中國家用以確保經濟繼續強勁增長，歐洲和美國的借款量較亞洲國家為大，但卻把借到的錢用於錯誤的事情上，為華爾街埋單。摩根大通指數顯示，1月10日發展中國家孳息相對政府債平均高逾379基點，較去年10月4日的兩年高位443基點回落，經濟員稱這些新興國家財政狀況不錯，容易吸引投資者。

▼新興市場國家今年加快發行美元債券，今年以來已經籌得306億美元資金



歐盟擬阻紐德交易所合併

英國金融時報報道稱，據歐盟一位高級官員表示，將會阻止紐約泛歐交易所集團（NYSE Euronext）與德意志交易所（Deutsche Börse）合併的計劃。

報道指出，歐盟競爭委員會理事阿爾穆尼亞（Joaquin Almunia）已經向合併雙方表示，他計劃阻止雙方希望通過合併建立全球最大的交易所集團的計劃，除非雙方願意出售合併後的交易所集團中的一項主要衍生金融產品業務，但是合併雙方的總裁均表示拒絕。

兩位知情人士指出，阿爾穆尼亞領導的評估小組已經起草了一份官方建議來否決合併計劃，原因是雙方合併將產生一個歐洲衍生品市場的操控者，扼殺潛在的市場進入者競爭的權利。歐盟官員擔憂雙方合併後，歐洲衍生品金融市場會被高度壟斷，否決這項合併計劃對於迫切希望完成合併的雙方來說是一個沉重的打擊。

憂金融市場被壟斷

據知情人透露，德意志交易所行政總裁Reto Francioni與紐約泛歐洲交易所行政總裁Duncan Niederauer依然會按照原計劃在周三討論合併事宜，兩家交易所都沒有計劃進行額外的妥協。紐約泛歐曾經表示，希望將交易是否通過的獲批時間由2月9日提前。

據悉，兩家交易所的合併將令雙方旗下的兩家歐洲期貨交易所，Eurex與Liffe，聯手控制合併實體超過95%的基準短期利率期貨交易和德國政府債券交易

。德意志交易所和紐約泛歐交易所表示，交易所衍生產品市場是全球性的，並且合併後的實體仍然將會面對來自美國芝加哥商品交易所的競爭，但是阿爾穆尼亞的團隊拒絕就此發表評論。

Sandler O'Neill & Partners LP的分析師Richard Repetto表示，合併雙方現在決定繼續盡其所能，游說歐盟批准交易並且竭盡全力，他們從未將合併計劃視為很輕鬆就可以達成的。

德意志交易所表示，兩家集團尚未收到任何歐盟委員會有關合併計劃的決定通知，阿爾穆尼亞的發言人拒絕對否決合併計劃等事宜置評。



▲►歐盟憂金融市場被壟斷，將阻止紐約泛歐交易所集團（右）與德意志交易所合併的計劃

