

中銀膺第二大最強銀行

彭博社昨日公布全球十家最強銀行的名單，中銀香港排名第二，新加坡的華僑銀行蟬聯冠軍，而加拿大銀行則包辦了三至六名。

正當美國和歐洲多家銀行大幅削減資產，同時為達到新的全球資本規例而籌集更多資金，這對於加拿大的銀行來說，反而是一個收購資產的大好機會。加拿大六大銀行自從2008年至今已動用了378億美元在國內和海外進行了約100次的併購。

在今次彭博的統計中，加拿大皇家商業銀行排名第三，而第四至六分別是大多倫多道明銀行、加拿大國民銀行和加拿大皇家銀行，後者是加拿大最大的銀行。

新加坡的華僑銀行連續兩年成為全球最強的銀行，中銀香港則僅次其後，而另外兩家新加坡銀行亦在十大位置中佔一席位，分別是排名第七的大華銀行和第八名的星展銀行。華僑銀行行政總裁錢乃驥昨日表示，新加坡的經濟表現較穩定和良好，對於新加坡銀行來說，亦有實際的經濟活動支持。他又把銀行的實力部分歸因於其風險管理方面。

美國銀行方面，只有三家在二十大中佔一席位，它們分別是排第十三的摩根大通銀行、排第十七的PNC Financial Services和排第二十的BB&T銀行。而歐洲有四家銀行亦享有二十大的位置，有兩家來自瑞典，另外兩家則來自英國和瑞士。

彭博表示，今次的統計，只是考慮到資產值超過1000億美元以上的大銀行，並考慮到各銀行的一級充足資本比率及其風險資產，以及比較銀行的未履約資產與其所有資產。所謂一級充足資本比率，所計算的包括銀行的現金儲備、所有發行普通股和部分優先股等所有能防止銀行虧損的資產。

中銀香港於2001年10月1日由12間中國銀行的附屬銀行及機構重組合併而成，為本港三大發鈔銀行之一，也是銀通櫃員機網絡及繳費系統創辦者之一，以及最大的會員銀行。此外，中銀香港為目前香港唯一人民幣清算銀行。

截至去年底止，中銀香港資產總額達近1.74萬億元，規模名列三單之內，資本充足比率為16.9%，較全港註冊認可金融機構平均值15.8%，大幅高出1.1個百分點，而其核心資本充足比率



全球10家最強銀行前5名

1	新加坡華僑銀行
2	中銀香港
3	加拿大皇家商業銀行
4	大多倫多道明銀行
5	加拿大國民銀行

▲全球十家最強銀行的名單中，中銀香港排名第二

為高達12.51%，處於行業中的領先位置。期內，該行的流動資金比率為36.17%，遠高於立法監管要求的25%。

去年，中銀香港長期信貸評級獲標準普爾提升了兩級，由「A-」提升至「A+」，而短期信貸評級也提升一級，由「A-2」提升至「A-1」，顯著持續增長及抵禦潛在風險的核心優勢獲國際認同。

歐經濟逐步復蘇 德拉吉以靜制動

歐央行昨日宣布維持基準利率於1厘不變，隨後歐央行行長德拉吉表示，儘管最近的經濟數據顯示歐元區經濟狀況不佳，但當前的低息政策能夠對經濟給予幫助。有分析指，德拉吉的表態顯示歐元區的經濟狀況好於預期，歐央行未來推出進一步貨幣寬鬆的可能性降低。德拉吉講話後，歐元由兩週來低位反彈。本報記者 王習

歐央行昨日宣布維持利率不變，隨後歐央行行長德拉吉在記者會上表示，最近的經濟數據還不足以改變歐央行對於經濟的看法，歐央行預計今年經濟仍將逐步復蘇。他還透露，歐央行決策者們並未討論任何利率可能發生的變動，而是探討了歐央行的貨幣政策立場，結果發現鑒於經濟前景變得更加不確定，當前的貨幣政策與經濟預期相符。

政策與經濟預期相符

不過，他也同時警告稱，在一些歐元區主權債務市場中殘留的市場壓力預計將阻礙經濟增長，儘管歐央行仍然預期今年經濟將緩慢復蘇，但經濟前景依然存在下行風險。

他還指出，在未來的幾年，通脹風險處於平衡狀態，今年的通脹率將依然高於歐央行設定的2%目標之上，但2013年通脹增速將放緩。

對於市場普遍關心的長期再融資操作（LTRO），德拉吉稱，LTRO已經成功避免了出現大量信貸緊縮，判斷LTRO的資金進入實體經濟的情況尚需要時間，現在就說LTRO的影響正在減退為時尚早。他同時還稱讚意大利政府為支撐公共財政做出了巨大貢獻。

歐元反彈至1.3179

德拉吉發表講話後，歐元由1.3097美元反彈至1.3179美元，歐元兌日圓亦上漲0.6%至105.98日圓。但歐洲股市卻由跌轉升，主要是德拉吉在早段曾警告當前的經濟前景變得極不穩定。

此外，英倫銀行行長金默文昨日接受訪問時指出，央行推出的政策不會受到銀行業者、政客以及輿論的歡迎，但這些政策相信將贏得英國民眾對於英國央行的信任與信心。

近期經濟報告顯示，英國自1975年以來首次陷入雙底衰退，在被問及英國央行是否準備增加資產購買規模以刺激經濟時，金默文表示，英國經濟還沒有恢復健康，需要較低利率的支持。英國正在面臨巨大挑戰，央行的工作是盡全力調整經濟恢復穩定增長，就目前而言，這意味着較低的利率。



歐央行行長德拉吉



法興首季賺75億跌兩成

法國第二大銀行，法國興業銀行周四公布業績，首季淨收入跌二成至7.32億歐元（75.114億港元），較市場預期的5.975億歐元為佳。來自固定收益、貨幣及商品交易，較去年同期升39%至9.93億歐元。法興盈利跌幅較預期小，主要是受惠來自固定收益交易的營業收入，抵銷出售企業貸款所帶來的虧損。法興銀行及其競爭對手法國巴黎銀行，2011年開始減持其槓桿水平，以提升資本要求。

由於歐洲央行提供1萬億貸款，紓解銀行業財困，首季歐洲銀行股票股價上升，分析指出，法興的財政結構

構有所改善，到2013年底應該可以達到巴塞爾III規例。期內，法興企業及投資銀行盈利減少41%，由一年前的5.91億歐元減至3.51億歐元，導致投資銀行部門全球裁減1580個職位，協助法興扭轉去年第四季度的4.82億歐元虧損，開始出現盈利。

期內固定收益、貨幣及商品交易的營業收入上升，但股票交易收入則跌26%至6.55億歐元。法興表示，目標是到2013年，透過減持企業投資銀行的風險加權資產，達到核心一級資本比率介乎9%至9.5%之間。



▲法國興業銀行公布業績，首季淨收入跌二成至7.32億歐元

西法兩國賣債勝預期

西班牙與法國昨日分別拍賣中長期國債，西債拍賣規模超預期，但中標利率較此前拍賣大幅上揚，而法債拍賣規模接近目標上限，平均中標利率下降。拍賣結束後，西、法兩國10年期國債利率紛紛下滑，而法國國債拍賣的利好亦刺激歐股上漲，德法兩國股市漲幅均超過1%。

西班牙央行昨日宣布，共拍賣25.2億歐期中期國債，高於計劃的拍賣區間15至25億歐元。其中，共拍賣9.79億歐元的3年期國債，中標利率率由此前拍賣時的2.617厘飆升至4.037厘。另外拍賣的兩種國債分別為2017年到期國債和2017年7月到期國債，前者平均中標利率率較此前的3.565厘上漲至4.752厘，後者中標利率率亦較此前的4.982厘下降至4.960厘。

西債超額認購2.88倍

不過西班牙國債市場需求良好，3年期國債的認購倍數較此前的2.4倍增加至2.88倍，2017年1月到期國債的認購倍數亦由2.7倍增加至3.69倍。

同時，法國也於昨日拍賣74.3億歐元的長期國債，接近目標區間上限75億歐元。其中，共拍賣33.2億歐元的基準10年期國債，平均中標利率率由上次的2.98厘降至2.96厘。而2017年10月到到期國債的平均中標利率率亦由前次的1.96厘下跌至1.89厘。此外，法國還拍賣了2021年10月到期的國債和2025年10月到到期國債，平均中標利率率分別為2.85厘和3.31厘，均較此前有所下滑。

荷蘭合作銀行國際（Rabobank International）駐倫敦固定收益策略師泰勒（Lyn Graham-Taylor）表示，法國國債拍賣結果非常穩健，即將到來的法國大選看來沒有什麼影響。

法10年期利率跌6基點

兩國國債拍賣後，10年期法國國債利率率下跌6基點至2.91厘，10年期西班牙國債利率率亦下滑7基點至5.79厘。歐股方面，斯托克歐洲600指數上漲0.8%至259.56點，現貨黃金則下跌至每盎司1645.43美元，連續第三日下跌。

目前，歐洲國家正推行財政緊縮政策，惟面對不少考驗，包括經濟學家克魯明（Paul Krugman）在內的很多經濟人士正在令決策者本來堅定的減赤承諾出現動搖。然而，克魯明昨日在接受訪問時表示，他寧可希望自己所呼籲的停止緊縮舉措是錯誤的。他還指出，可以看見歐洲決策者們在是否繼續實施財政緊縮方面發生了明顯的轉變。

目前在法國總統選舉中領先的社會黨候選人奧朗德（Francois Hollande）警告稱，實施長期緊縮的政策正在令法國民眾絕望。

巴郡跑輸標普指數

過去三年，巴郡每年一度的股東大會結束後，巴郡的股東堅守主席巴菲特的投資策略，因而錯過標普500指數的較佳回報。由2011年4月30日以來至今年5月2日，巴郡股票價格下跌2.4%，但同期標普500指數則上升2.8%。今年巴郡股東大會是在5月5日，於美國內布拉斯加州奧馬哈舉行。在過去三年，巴郡股價升約三成二，低於標普500指數的約60%升幅。

現年81歲的股神巴菲特，努力說服投資者，在他離任巴郡主席後，這42年間由他一手創造規模2000億美元的巴郡投資王國，業務仍然會蒸蒸日上。過去15年巴郡的增長放緩，在這段時間，股神巴菲特進行多次併購活動，購買對象包括機器工具、發電和鐵路等。

分析員指出，巴菲特收購的公司業務穩健，但不是屬於高增長行業。據外電報導，巴菲特今年的年度股東大會形式有所轉變，邀請三位財經分析員加入，另外有三人一組的記者負責提出問題。然而，巴菲特支持美國總統奧巴馬提高富豪稅率，受到政界爭論。有分析指出，這等於間接損害他的股神信譽，不過巴菲特的信譽仍然對巴郡十分重要。



▲由2011年4月30日以來至今年5月2日，巴郡股票價格下跌2.4%。圖為主席巴菲特

PIMCO 資產規模增至20178億



▲格羅斯管理的Total Return Fund，規模增長至創紀錄2587億美元

全球最大互惠基金公司，太平洋投資管理（PIMCO）狂吸資，根據其網站披露PIMCO旗下由「債王」格羅斯管理的Total Return Fund，規模增長至創紀錄2587億美元（約20178.6億港元）。根據業界的晨星公司表示，Total Return Fund在4月吸資27億美元，創出年內最大月份資金流入紀錄。

4月吸資27億美元

美銀美林數據顯示，固定收益資產受投資者追捧，無論是澳洲政府債券，到美國國債，甚至全球垃圾級別債券，這些固定收益資產4月錄得0.7%升幅，當中包括再投資利息在內。彭博搜集的數據顯示，由2008年初以來，債券首度成為提供正回報的唯一投資選擇。相對地，摩根士丹利所有國家世界指數，包括股息在內跌1.1%。PIMCO的網站表示，Total Return Fund吸引來自全球各地資金流入，推動基金

增長。「債王」格羅斯一年前因為看淡美國國債，曾經大幅減持美國政府債券，不過由於看錯市況，錯失美債市場造好的賺錢機會，導致他管理的基金表現大為落後，因此格羅斯決定大手增持美國政府債券，截至1月底持有的美國國債比重增至38%。

據PIMCO網站，截至3月31日止，格羅斯曾經再度減持美債比重至32%，但提升持有按揭債券的比重至53%。據晨星公司表示，在截至12月31日止的3個月季度，投資者由Total Return Fund撤走約30億美元資金，2011年該基金總共有約50億美元資金撤走，同年該基金回報為4.2%，跑輸六成九同行，最大原因是格羅斯錯失美債上升的機會，反而把資金投放較大風險資產，格羅斯亦向投資者承認犯了錯誤，自始他的投資策略作出180度轉變，大幅增持美債。

分析指，投資者今年對格羅斯重投信心一票，格羅斯的Total Return Fund今年主要策略是購按揭抵押證券，打賭聯儲局超級寬鬆，對這類債券價值有利好作用。