

# 歐稱沒討論西國銀行業重組

歐央行昨日表示，西班牙政府沒有與歐央行討論任何有關其銀行業重組的事項。此前有報章引述歐盟官員表示，歐央行否決了西班牙政府利用政府債券對 Bankia 銀行進行資本重組的提案。儘管政府嘗試令投資者相信，有能力處理銀行業高達 1800 億美元的不良貸款，但西班牙政府的借款成本依然居高不下，昨日西班牙 10 年期國債孳息率再次升穿 6.5 厘水位，CDS 亦再升至新高，見 583 點。

## 西班牙 CDS 再創新高

歐央行昨日表示，西班牙並沒有就 Bankia 銀行重組事宜諮詢歐央行，這也與此前媒體報道的不符。歐央行隨時準備就與銀行重組的計劃提供建議。

西班牙政府此前的提議是直接向 Bankia 銀行的母公司注資 190 億歐元，協助該行進行資本重組，而 Bankia 銀行可以將這筆資金拿到歐央行，並通過歐央行的三個月再融資窗口置換現金，從而繞過在資本市場融資。

不過一位歐盟官員對此表示，歐央行已經告知西班牙，救助 Bankia 銀行需要通過恰當的資本注入方式，西班牙政府的計劃可能違反歐盟有關貨幣融資或者中央銀行融資的規定。

目前西班牙國內的救助基金僅剩 90 億歐元可用，儘管政府可以通過發行債券的形式增資，但近期的國債拍賣顯示，西班牙國債的借款成本不斷上揚，需求亦持續萎縮。因此，政府官員不得不考慮利用非常規手段來為 Bankia 救助方案融資。

一些分析師表示，政府的非常規手段削弱了市場對於該國抗擊危機能力的信心。比利時聯合銀行 (KBC) 分析師指出，儘管救助方案的細節未知，但不可靠的救助計劃無法提振市場信心。

不過，西班牙政府官員稱，尚未正式向歐央行提出這一想法。西班牙經濟部長金多斯昨日接受訪問時表示，政府未就任何與 Bankia 銀行有關的計劃與歐央行進行磋商，歐央行也沒有否定任何救助方案。

儘管西班牙國債目前滿足歐央行要求的最低評級要求，令他們可以充當獲得歐央行貸款的抵押品，但歐央行卻擔憂這些抵押品可能產生的槓桿作用。根據歐央行規定，即使抵押品符合評級要求，歐央行仍有權利拒絕接受該抵押品，只要歐央行是出於保護其資產負債表為目的。

歐央行的此番否決也顯示，解決西班牙銀行業危機的唯一出路是令該國的借款成本回歸至可接受的水平，只有這樣歐央行才可能如西班牙所願在 Bankia 資本重組計劃上充當最後貸款人的角色。然而，隨着銀行業危機持續擴散，該國融資成本逐步逼近 7 厘的警戒水位，昨日，10 年期西班牙國債孳息率再次升穿 6.5 厘水位，報 6.55 厘。

此外，由於在 Bankia 救助計劃上陷入困境，西班牙央行昨日發表聲明稱，該行行長奧德內茲將於 6 月 10 日辭職，比原計劃提前一個月。



▲歐央行昨日表示，西班牙並沒有就 Bankia 銀行重組事宜而諮詢歐央行



# 建議由穩定機制注資救銀行 歐倡建銀行聯盟發債

歐洲聯盟昨日發表年度報告，內容提出解決目前歐洲困局的多項建議，包括呼籲直接通過歐元區永久性救助基金向處於困境中的歐元區銀行注資，並要求歐元區應該向銀行聯盟邁進，以及考慮發行歐元債券。另外，歐盟官員其後表示願意考慮延長西班牙財政達標的期限。

本報記者 王 習



▲歐盟主席巴羅佐

歐盟昨日在年度經濟推介 (Annual Economic Recommendation) 中表示，在監管制度和監管實踐方面、跨領域危機管理以及債務分擔方面，如果歐元區國家間能夠通過更緊密的一體化進程向銀行聯盟邁進，對歐洲經濟和貨幣聯盟來講將是一個重要的補充。

## 巴羅佐：將提非常激進措施

歐盟主席巴羅佐其後在記者會上表示，歐洲各國應向銀行聯盟邁進，以及建立一個單一監管機構和共同的銀行存款保險計劃。為了要令歐元區經濟實現全面的一體化，歐盟將會提出非常激進的措施。同時，他又提及到發行歐元區共同債券的建議，並表示這個建議其實正在研究中。

為了在銀行和主權國家間建立更好的橋樑，報告又建議，通過歐洲穩定機制 (ESM) 直接向處於危機中的銀行注資也是可以預見的。據悉，作為歐元區的永久性救助基金，ESM 將於 7 月起正式生效，一般來講，該基金不能直接向銀行注資，其一般注資對象為主權國家政府。

針對西班牙近期進行的財政和改革方案，歐盟指出，西班牙政府最近採取的改革舉措加快了銀行業重組的腳步，這種勢頭應該延續下去。不過，保證金融行業的穩定性依然面臨挑戰，考慮到銀行業融資壓力風險，有必要亟需加強銀行的資本基礎。

歐盟還稱，在經歷了為期兩年的歐債危機以及對於希臘、葡萄牙和愛爾蘭等國 3860 億歐元的貸款救助後，市場的緊張狀況依然沒有得到緩解，投資者信心依然很脆弱。不過，歐洲聯盟經濟和貨幣事務專員雷恩其後表示，歐盟可能會考慮延長西班牙財政預算達標的期限，只要西班牙證實真的有能力控制過度的開支，並提交到一份 2013 至 2014 年的穩健財政預算，便會考慮延長其規定達標的時期一年，至 2014 年。

## 美股早段跌 160 點

同時，市場對於西班牙銀行業擔憂加劇，加上意大利國債拍賣結果不佳，歐洲股市昨日初段大跌，三大股指跌幅均超過 1%，歐元亦跌至兩年來低位，美股早段亦最多跌 160 點，低見 12420 點。

反映歐股整體表現的斯托克歐洲 600 指數昨日早段下跌 1.2% 至 241.45 點，因市場對於希臘離開歐元區的恐慌日益升溫，該指數自今年 3 月 16 日以來的高位已經累計下跌 11%。此前有報章指，歐央行否決了西班牙政府有關 Bankia 銀行的資本重組方案，Bankia 銀行股價早段暴跌 16% 至每股 0.95 歐元，本月已經累計下跌 57%。

受累於市場對於歐元區的憂慮加劇，歐元亦承壓下行，昨日早段下跌 0.4% 至 1.2451 美元，創 2010 年 7 月 1 日以來的新低，歐元兌日圓亦下跌 1.1% 至 98.29 日圓，連續第七日下跌；美元指數則漲至 82.75 點，創 2010 年 9 月以來新高。

## 美十年期債息創新低

同時，西班牙銀行的重組資本問題亦令資金大幅流入債市避險，美國十年期國債孳息率會跌至 1.64 厘，大跌 10 個基點。在截至 5 月 18 日的過去九周內，美國十年期債息均呈下跌，創下自從 1998 年來最長的跌浪。同時，美國三十年期國債孳息亦曾大跌 11 個基點，低見 2.74 厘，為自從去年 10 月以來最低，至於 7 年期的國庫票孳息率亦跌至歷史新低，最低見 1.0785 厘。

# 歐信心指數見兩年低位

由於擔心希臘脫離歐元區，導致歐元區 5 月經濟信心跌至 2 年半低位。歐盟周三公布，反映歐元 17 國的企業及消費信心指數跌至 90.6，4 月經修訂為 92.9。最新公布的經濟信心數字是 2009 年 10 月以來最低，同時低於經濟員預測的 91.9。

歐洲經濟衰退有惡化跡象，希臘 5 月 6 日選舉後未能籌組新政府，西班牙銀行爆發危機，花旗等經濟員預測希臘 2013 年將會脫歐。而歐元區製造業及服務產出衰退較預期為大，分析員表示，希臘快將舉行新一輪選舉，西班牙銀行業爆發危機，令到消費者及企業均不看好經濟前景，預計第二季度歐元區經濟將會持續疲弱，甚至有下調風險。數據公布後，歐元兌美元報 1.2438。此外，同日公布的歐洲製造業信心指數跌至負 11.3，此為 2010 年 2 月以來最低。4 月份為負 9。分析指出，希臘本月大選後，反對緊縮政策的支持者上升，投資者信心則持續下滑。根據希臘 GPO 民調結果顯示，77% 受訪希臘國民認為需要修改緊縮措施，逾半受訪者稱如果被迫接受現有的緊縮措施，希臘也應該留在歐元區。希臘預定 6 月 17 日進行新一輪選舉。



▲冰島自從樓市在 2009 年見底以來，樓價平均已上漲了逾一成

# 冰島樓市再起泡沫

在不足四年前，冰島的銀行體系受金融海嘯的衝擊而崩潰，使該國陷入歷來最嚴重的經濟衰退。時至今日，冰島的金融狀況已改善不少，地產事業發展再度熾熱起來，大有可能再度催起另一個泡沫。

雷克雅維克國家註冊處的估計，冰島的新樓價在上季再次升至歷史新高，更是自從 2010 年最後一季以來，至今共大升了四成，而根據中央銀行在本季末的資料顯示，自從冰島樓市在 2009 年見底以來，樓價平均已上漲了逾一成。

## 禁止離岸資金流出國外

在 2008 年實施的貨幣管制，和同期實施以防止資金大舉流出的措施，令該國資金得以繼續保留，並且在近年已轉移至房地產市場的發展處，令市場開始有過熱的跡象，房屋貸款亦不斷增加。當地 Arion Bank 的經濟師 Thorbjorn Sveinsson 表示，離岸投資者有接近 80 億冰島克朗不能移走，而隨着當地政府暗示資金將會一直禁止流出國外，直至最少 2015 年，資金唯有大舉流入所餘無幾的長期投資類別，即房地產業務。

雷克雅維克經濟師 Aageir Jonsson 表示，假如情況繼續發展下去而不受阻止，冰島的房地產將於未來兩年內最快形成泡沫。

冰島的銀行因為在 2008 年拖欠 850 億歐元的欠款，而令經濟一直至 2010 年上半年均陷入衰退，但該國的經濟增長現已超越了歐美，在今年將會取得 3%，2013 年則會錄得 3.9%。反觀歐元區十七國，今年料將收縮 0.3%，明年才可以回復 1% 的增長。

# 澳零售銷售 1614 億跌 0.2%

澳洲 4 月零售銷售出乎意料下跌，澳洲統計局周三公布，4 月零售銷售跌 0.2% 至 212 億澳元 (約 1614.6 億港元)，而 3 月份經修訂後為升 1.1%。4 月份零售銷售的跌幅是 10 個月來首見。市場在數據公布前的預測為升 0.2%。期內，澳洲百貨商店開支跌 1%，消費者購買家庭用品減少 0.9%，而餐飲開支則有 0.4% 升幅。上季澳洲的物價增長減慢，食品及非酒精類飲品跌 2.1%，市場普遍揣測澳洲央行再度減息機會隨之上升。穆迪分析員指出，周三公布的數據反映消費者態度仍然審慎，雖然澳洲央行減息及可能進一步擴大寬鬆措施，不過消費者對經濟前景不樂觀。澳洲央行正在致力推動當地房屋市場，因為澳洲房屋價格已經連跌 5 個季度。市場估計澳洲央行在 6 月 5 日的議息會議時，可能至少減息四分一厘，利率降至 3.5 厘。利率掉期市場交易員估計，有三成八機會減息半厘。澳元兌美元周三曾經報 97.85 美仙。澳洲 3 年期債息一度跌至 2.313%，10 年期債息一度跌至 3.102%。澳洲央行預測 2012 年經濟平均增長 3%，相對 2 月預測 3.5% 升幅為低，年初至 12 月的消費物價將升 2.5%，同樣低於年初的 3%。



▲澳洲公布，4 月零售銷售跌 0.2% 至 212 億澳元

# 臉譜股價或再多跌兩成



▲市場分析員估計臉譜的股價將再會跌多二成

社交網站臉譜 (Facebook) 上市後股價瀉不停，市場分析員甚至估計臉譜的股價將再會跌多二成，跌至與其科技股同業的市值差不多。臉譜市值為 791 億美元，根據彭博資料，以 2014 年預計盈利 26.9 億美元計，市盈率為 29.5 倍。交易員預計，臉譜股價可能跌至每股 23.07 美元，與其他在納斯達克市場掛牌科技股的市盈率相若。

臉譜掛牌上市後，由於投資者不看好其業務前景，紛紛沽售臉譜股票。與此同時，有股東提出指控稱臉譜每股 38 美元的招股價過高。分析指出，臉譜 IPO 以上限定價，通常這類股份一旦失去優勢，多數會先跌後回穩。臉譜股價周二首度跌穿每股 30 美元，跌至每股 28.84 美元。

在周三德國法蘭克福市場，臉譜股價早段一度跌 2.1% 至每股 28.41 美元。臉譜月初時表示，廣告業務增長與每天客戶升幅不配合，在 4 月時公司首季盈利跌 12%，主要受到銷售增長放緩及市場成本升逾一倍所影響。

但對臉譜股價表現樂觀的投資者，則認為市場對社交媒體股票需求不會減弱，加上獲利增長快過分析員所料，好友相信臉譜是間業務快速增長的公司。朱克伯格跌出首富 40 大排名 由於臉譜股價持續下滑，創辦人兼行政總裁朱克伯格現已跌出全球 40 大首富排名榜。隨着臉譜的股價進一步跌 9.6% 至每股 28.84 美元，現年 28 歲的朱克伯格的身家，亦由 5 月 25 日的 162 億美元，縮減至 147 億美元。臉譜掛牌上市至今，累積跌幅達到 24%，創下了過去 10 年中大型 IPO 最差表現紀錄。分析員表示，很明顯臉譜售股規模過大，招股價過高，投資者都以短炒為主，不想長線持有。此外，有關臉譜收購 Instagram 的交易有新發展，臉譜表示已收到美國聯邦貿易委員會 (FTC) 的第二次詢問，要求提供有關交易資料，讓其有更多的時間對這宗交易進行審核。臉譜 4 月份以 3 億美元現金，再加 2300 萬股公司普通股股份，收購 Instagram 這家照片共享網站。消息宣布時，這宗交易價值 10 億美元，並預期交易在年底前完成。不過 FTC 和司法部反壟斷部門，都有權審核大型併購案，確保擬議中的交易不會損害競爭。