

巴菲特腰斬美市債賭注

「股神」巴菲特向以眼光獨到馳名。據消息人士放料，這位投資界大師旗下的巴郡公司，取消對美國市政債券的CDS相關交易，所涉及的是規模高達82.5億美元的市政債券信貸違約掉期(CDS)，巴郡決定提早5年結束這宗投資，此舉意味巴菲特擔心美國政府財政狀況。

反映憂市政府財力

美國市政府發行的債券息高過於美國國債，一向吸引投資者，但據消息人士披露，巴郡的旗艦投資公司巴郡，在8月向監管機構提交的季度報告中顯示，巴郡已經提早5年結束一宗規模82.5億美元的市政債券CDS掉期交易。分析指出，這意味巴菲特對美國市政府財政實力感到憂慮，同時反映對購買由市政府發行債券的風險。據悉，巴菲特是在金融危機爆發前，為數十

個市政府發行的債券提供信貸違約掉期，一旦市政債券違約，巴郡必須進行賠償。這類與保險相似的CDS合約，最初是由已經破產的投資大行雷曼兄弟在2007年購買。至於巴郡結束這批CDS的具體詳情沒有披露，巴郡在這宗交易中賺錢或虧損亦未明瞭。

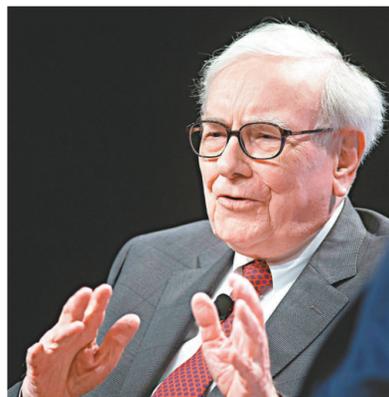
市債息高向受追捧

現年81歲的巴菲特，對報道未有作出回應。不過投資者相信，巴郡決定結束有關的交易，暗示對市政財政的擔憂，如此之舉，也是向購買同類債券的投資者作出警告。消息稱，提早結束的行動，可能是巴菲特不想在這負擔更大風險。美國市政府債券息高過於美國國債，受到投資者追捧，單在上周四，加州發行了一批100億

美元短債，成為迄今最大宗市政債拍賣，吸引的都是大型投資者，這批加州的市政債券息介乎0.33%至0.43%，有助加州應付今個財年的現金開支。

投資者對美國市政財政愈來愈擔心，評級機構惠譽剛於周一公布的報告中指出，美國市政府繼續面對財政壓力。《華爾街日報》報道，惠譽的報告稱，美國市政府受到房地產稅收下跌，勞工成本上升等挑戰打擊。惠譽警告，可能下調這些地方政府的評級，總的來說，下調評級的數量可能超過上調評級數，並預計美國地方政府未來至少一年都受到財困壓力。

今年年初至7月止，惠譽在地方政府債的311個評級之中，下調評級的比重為12%，相對2011年為10%。上調評級佔2%而已，相對2011年為4%。惠譽分析指出，美國地方政府仍然穩



▲「股神」巴菲特向以眼光獨到馳名 美聯社

定，但在一個極端情況之下，將面臨壓力，例如債務嚴重違約或申請破產保護的風險。惠譽在6月時下調底特律債券評級至垃圾級別。

希臘緊縮延期德願讓步

股匯聞訊飆升 商品價格做好

德國總理默克爾的一位高級官員昨日表示，只要希臘總理薩馬拉斯表現出意願，努力實現該國救助計劃的主要目標，那麼就有可能對希臘提出的延期緊縮計劃的要求採取讓步。受到希臘危機有望解決的刺激，全球股市繼續向好，大摩全球指數昨日續升，商品價格亦做好，歐元兌美元亦曾創六周高位，最高見1.2467美元。德國、法國和英國三大指數上揚，升幅約1%。

本報記者 陳小因

默克爾所領導的基督教民主聯盟(CDU)的財政預算發言人巴爾斯(Norbert Barthle)昨日接受《帕紹新報》(Passauer Neue Presse newspaper)電話訪問時表示，在希臘第一次申請援助時，就會出現過對援助計劃進行調整的先例。他稱，如果德國嚴格遵循第二次救助計劃的框架，那麼少許讓步也是可能的。他舉例說，像利息和借貸期限都可以調整，就像第一次救助計劃中一樣。

巴爾斯的言論釋放出信號，德國有可能對希臘態度放緩，使其在衰退的第五個年頭面對債權國的條款能有更大的調整空間。薩馬拉斯日前提出將原本的財政削減計劃延長兩年至2016年。本週五他將與默克爾在柏林會面，周六與法國總統奧朗德在巴黎會面。

此外，基督教民主聯盟副領袖邁斯特(Michael Meister)也表示，雖然德國不會另外撥款給希臘，但對於已有的救助計劃可以提出來討論。

希臘沒有新財政缺口

邁斯特在重申昨日稍早由德國《世界報》所報道的評論時稱，在金融框架內的調整是有可能的，只有證明這一讓步不會再令希臘出現新的財政缺口，才有可能討論希臘償債計劃。他還稱，如果國際貨幣基金組織(IMF)亦同意這個方向，那麼對希臘讓步亦是有可能的。巴爾斯表示，德國國會預算委員會將會要求通過任何希臘削減目標的調整方案，而不需要在德國國會全體大會來投票。這可能使調整後的方案更容易通過。他表示，最重要的還是希臘有意願滿足援助條款的要求。

救助希臘的「三頭馬車」，即IMF、歐盟及歐央行的代表將於9月初重新就危機進行商討。歐元區集團主席容克今日訪問希臘，商討有關該國要求延長緊縮計劃事項。希臘財政部長斯托納拉斯(Yannis Stouras)周一曾表示，政府仍在考慮接下來兩年的115億歐元的緊縮計劃，並將在「三頭馬車」重返希臘之前做好準備。

愛債息跌至兩年低位

本週歐元區領袖將商討拯救危機方案，全球股市聞訊上揚，歐元升值，商品市場行情看漲。愛爾蘭國債息降至2010年10月來新低。

摩根士丹利資本國際(MSCI)全球股市指數昨日早段在倫敦會升0.4%，在中國為銀行體系注入空前的資金後，新興市場股票一周內升幅最大。歐元升值1.1%至1.2467美元。愛爾蘭9年期國債息跌5個基點至5.99%。反映24種原材料走勢的標準普爾GSCI總回報指數升0.5%，大豆價格升至歷史高點，紐約油價升0.6%。



▲希臘國內經濟疲弱，國民極不滿 彭博社



◀ 德國總理默克爾

商品料進另一個牛市

受到農產品價格急升，及市場憧憬美國和中國將會加推救市措施，刺激需求上揚，商品將會再進入另一個牛市。衡量商品表現的指數，自從六月份跌至最低位後，迄今已反彈兩成。

標普GSCI的二十四種原材料現貨指數昨日再升0.7%，至673.82，創下今年五月三日以來最高位。而商品指數自從今年六月二十一日跌至最低位後，至今已反彈兩成。若周二收市時仍處於高位，即意味着商品已進入另一個牛市。

油金價升至三個月高位

美國經歷半世紀以來最嚴重的旱災，令大豆價格在昨日曾升至每蒲式耳17.0475美元，再創歷史新高，玉米在八月十日曾創出歷史新高，見每蒲式耳8.49美元。

巴克萊的一名商品分析員表示，在過去數月以來，農產品一直是所有類別的表表者，而其他商品卻上升無力，主要是受到歐洲債務危機所困擾。

大豆在今年已大升四成一，遠遠拋離整體商品走勢。標普GSCI原材料現貨指數今年以來，只上升了4.4%而已。

另外，油價在昨日曾升至三個月高位，市場憧憬即將舉行的歐洲會議對解決債務危機有幫助，抵銷了美國石油供應上升的影響，消息刺激紐約期油在昨日曾升至每桶96.76美元，升79美仙，為五月十一日以來最高即市價。紐約期金亦升至逾三個月高位，曾升1.1%，報1647美元。



▲英國企業稅收急跌，令七月錄得財赤 彭博社

英財赤近6億鎊

英國企業稅收急跌，令英國七月份突然錄得財政赤字，不包括政府對銀行的支持，英國財赤在上月錄得5.57億鎊，遠差於一年前所錄得的28.4億鎊盈餘。

英國七月份稅收減少0.8%，企業稅收更急跌19.3%，部分原因是受北海地區埃爾金(Elgin)氣體工廠關閉的影響。稅收減少令英國不計入政府對銀行的支持後，財政赤字錄得5.57億鎊，遠差於去年同期的28.4億鎊財政盈餘。

彭博社原預期，英國七月份可錄得財政盈餘27億鎊。對於英國政府來說，七月傳統是繳稅最多的月份，英國統計局表示，今次稅收驟減了10億鎊，主要是石油和天然氣產業交稅少了。由於石油公司Total在埃爾金地區的油管發現漏油，油田被迫關閉，同時，油價下跌亦是導致多家石油公司繳稅減少的主要原因。

歐斯邦堅持不退讓

隨着英國政府正努力擺脫經濟衰退，市場日益擔心英國財相歐斯邦將難以達到今年財赤跌至1200億鎊的目標。雖然外界一直向其施壓，要求減慢削減赤

的速度，但是歐斯邦一直堅持不退讓，表示其財政計劃可以幫助英國免受歐元債務危機的拖累。

倫敦Capital Economics公司經濟師雷德伍德(Vicky Redwood)表示，最新的數據顯示，過去數個月的情况仍然一直惡化。由於改善的進度並未如英國國家統計局的預期，相信英國政府來年在削減赤字方面將會面對困難。

英國國家經濟和社會研究社亦預計，歐斯邦將難以達到今年的財政目標，今年財赤將會升至1385億鎊。在今個財政年度的首四個月內，財政赤字共錄得449億鎊，比起一年前所錄得的356億鎊多，而這個數字並未包括四月份一筆由英國皇家郵政集團轉移至公眾界別的280億鎊。

另外，英國統計局的數據亦顯示，在同期內，政府開支亦增加了3.5%，稅收則增加了1.1%，低於英國國家經濟和社會研究社估計的全年3.9%增幅。倫敦Scottiabank的經濟師克拉克表示，這將增加政府令財赤回復正軌的壓力。

以現金計算，七月份英國的財政盈餘達229億鎊，淨債務升至1.03萬億鎊，或佔國內生產總值的六成半。

西國10年期債息回穩

因投資者對歐央行干預債券市場期望升高，西班牙10年期國債息周一跌至6月初以來最低收市水平。但息率在周二稍為回升。

西國10年期國債息自周一跌16點至6.28厘，達6月初以來最低點後，昨日進一步跌至6.17厘，稍後反彈，曾見6.21厘。

歐洲央行周一針對德國媒體報道其將為購買主權債券率設定上限一事發聲明否認，市場一度回落，但西班牙和意大利當日息率均低價收市。

自歐央行行長德拉吉本月初表示堅決捍衛歐元區，並開啓了歐央行對短期債券市場進行干預的可能性以來，兩國國債息已經出現跌幅。但央行表示，將會在受援國同意接受新的援助條件時才會採取行動。

拉霍伊或考慮請求援助

西班牙首相拉霍伊則表示，一旦歐央行清楚說明開啓債券購買計劃的具體條件，將會考慮請求援助。西班牙財長金多斯本週稱，具體條款將會在9月第2周的歐元區國家會議上商討，他認為新的條件與西國目前的財政計劃並不會有太大不同。

德國媒體於上週末報道央行可能會對歐元區主權債息設限，雖然事後央行表示否認，分析師也廣泛表現出疑慮，但意大利和西班牙國債息仍保持下跌。周一，西班牙2年期國債息會跌41個點子，隨後跌幅收窄至18點，至3.58厘。意大利2年期國債息跌2點，至3.04厘，10年期國債息跌1點，至5.77厘。

雖然西班牙國債息近來保持下跌，但投資者和經濟師仍大致希望西國能夠正式向歐元區和央行提出援助請求，以對抗其不斷加深的衰退和財政赤字。



▲西班牙金融危機日益嚴重，逼使政府實施削減，圖為公務員示威，抗議福利削減 美聯社

索羅斯購入曼聯8%股權

億萬富豪投資者索羅斯，成為曼聯最大投資者之一。據英國《金融時報》報道，索羅斯購買這支英超球隊接近8%的股權。曼聯本月剛於美國紐約掛牌上市，索羅斯隨即大手購買曼聯股份，成為繼曼聯主席格雷澤家族之後最大的股東。

根據美國監管機構文件，索羅斯家族打理的量子基金(Quantum Partners)已經購入曼聯股份。曼聯在紐約上市招股價為每股14美元，但上市後股價波動，周一收報每股13.6美元，相對招股價跌6.7%。

根據Markit金融資訊公司資料，上周五曼聯借貸沽空佔9.4%，成為今年IPO交易以來最多沽空活動的股份之一。市場人士估計，一旦曼聯股價進一步下滑，很多對沖基金將會排除受益。

曼聯上市集資約2.33億美元，其中約有一半落入格雷澤澤家族手中，這個家族在2005年以12.5億美元購買曼聯。曼聯IPO原本想集資3.3億美元，雖然最後集資額不如預期，但仍然是有史以來最大宗體育界IPO交易。

臉譜限售解禁 董事大手沽

全球最大社交網站臉譜(Facebook)的董事泰爾(Peter Thiel)在限售股解禁之後，出售了多數所持有的臉譜股票。根據美國證券交易委員會披露，泰爾在8月16日和17日沽出2010萬股臉譜股票。

泰爾曾在IPO期間出售1600萬股，之後持有2790萬股。身為風險投資家和對沖基金經理的泰爾，是臉譜最早的投資者之一。由於市場相信臉譜早期投資者可能出售解禁股票，令臉譜股價受壓，股價由5月17日IPO以來已經大挫47%。

臉譜行政總裁朱克伯格面臨着投資者的質疑，投資者想知道臉譜如何利用日益增加的用戶實現更高管收。這一疑慮加上第一批限售股到期，臉譜目前股價只有當初每股38美元招股價的一半，市值跌近460億美元。

花旗反駁分拆大銀行提議

據《英國金融時報》報道，花旗集團行政總裁潘偉迪(Vikram Pandit)，反駁有關分拆大銀行的提議。潘偉迪的前任行政總裁威爾(Sandy Weill)等，較早前提出分拆銀行的呼籲。潘偉迪表示，在威爾時代的併購行動，例如1998年收購旅行者(Travelers)建立起來的花旗集團，如今已經回歸到銀行業的基本業務。除了一些全球市場業務外，都已經出售該項交易帶來的大部分部門。潘偉迪說，如今剩下的基本上是過去的「花旗公司」(Citicorp)。

在潘偉迪的率領下，花旗完成了6000億美元資產和60個不同業務的出售行動。潘偉迪表示，花旗集團目前業務焦點是新興市場，接近五成的業務來自新興市場。花旗集團繼續清理旗下「花旗控股」(Citiholdings)部門持有的非核心資產，這些資產今年迄今錄得了近20億美元的虧損，而整個花旗集團上半年實現盈利59億美元。