

巴菲特去年競購NYSE有啓示 全球預期今年股市反彈

據外媒周一披露的文件顯示，巴菲特（Warren Buffett）在去年末曾經參與競購紐約泛歐交易所（NYSE Euronext），雖然最後敗給了洲際交易所（ICE），但「股神」的這一舉動極大的提振了市場對股市的信心，經濟分析員紛紛看好今年股市交易量將結束連續四年的跌勢，實現從四年低位的反彈。

本報記者 陳小因

外媒引述消息人士報道，在周一披露的一份監管文件中，巴菲特執掌的巴郡公司（Berkshire Hathaway）即去年11月28日要求競購紐約泛歐交易所的「公司A」。不過最終紐約泛歐交易所花落ICE，根據12月份公佈的結果，ICE以每股33.12美元的價格，以82億美元成功收購該交易所，雙方將於今年下半年完成全部交易。

美股去年交易量跌18%

雖然巴菲特未能如願將交易所納入旗下，但憑藉其精準的投資眼光以及過去成功的投資經歷，他的這一舉動令市場相信，今年股市交易量或將結束連續四年的跌勢而實現反彈。美國股票交易所的日均交易量自2009年以來逐年下降，去年全年交易量跌18%，日均交易量跌至四年低位64.2億股，2009年的日均交易量为97.7億股。

但今年至今，美國股市則實現了自1987年以來的最大年初升幅，標普500指數升近4.4%，股市價值增長1萬億美元。基金研究公司EPFR Global數據顯示，今年年初，美國股票基金獲得31億美元資金流入，創年初資金流入歷史高位，自2009年以來，投資者已從股票基金中撤出2500億美元資金。

巴菲特看好交易量回升

美國費城管理1120億美元資產的PNC財富管理公司首席投資策略師斯通（E. William Stone）認為，由於交易所的利潤來自於股票交易量，巴菲特有意收購交易所表明他看好未來交易量的回升。

美國Federated投資公司基金經理克雷杜拉（Lawrence Creatura）認為，巴菲特提出競購或由於紐約泛歐交易所股價較低。數據顯示，紐約泛歐交易所去年11月份的市盈率為11.6，全球25間交易所的平均市盈率為16.3。克雷杜拉認為，可以合理推算出，巴菲特認為該交易所的價值和當時的價格存在錯配。

波士頓Cabrera資本市場公司高級股票交易員佩魯齊（Larry Peruzzi）表示，巴菲特提出競購要求會讓市場感到股市並未枯萎，並隨時準備重返繁榮。他表示，會將此視為對股市交易量的積極信號。

數據顯示，在紐約泛歐交易所進行交易的美國股票佔比已從10年前的82%減少至20%，主要由於其他交易所的興起及黑池交易的擴大。該交易所過去連續三個季度利潤下滑，分析員料其今年利潤可增長22%。

在截稿前，紐約泛歐交易所發言人對此拒絕置評，巴菲特的發言人未回覆置評要求。



▲巴郡公司去年11月28日要求競購紐約泛歐交易所，不過最終紐約泛歐交易所花落ICE

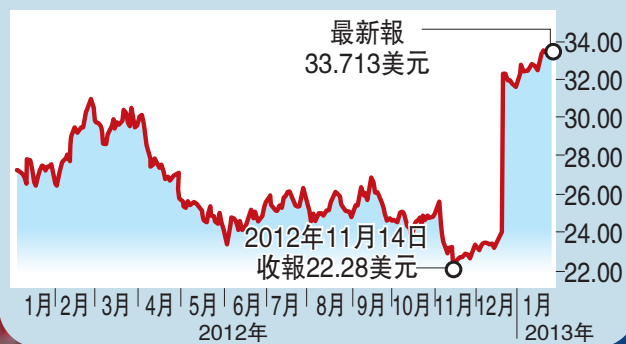
彭博社

◀交易所的利潤來自於股票交易量，巴菲特有意收購交易所表明他看好未來交易量的回升

彭博社



紐約泛歐交易所



▲歐元區邊緣國家在留住資金方面仍有困難

萬億資金回流歐豬國

荷蘭國際集團（ING）數據顯示，在去年最後4個月，有將近1000億歐元（10420億港元）資金回流至歐元區邊緣國家，主要由於歐央行行長德拉吉誓言保衛歐元，並推行無限買債計劃，刺激投資者對歐元區信心回升。

數據顯示，去年最後4個月，流入歐元區邊緣國家的私人資本淨值達930億歐元，這一規模相當於西、意、葡、愛、希等「歐豬五國」GDP的9%。資金的回流或表明歐元區最壞的時期已經過去，德拉吉本月曾表示，歐元區目前正發生「正向傳染」。另外，美國商品期貨交易委員會數據顯示，交易員對歐元信心上週達18個月來最高，歐元淨多頭倉位上週達2011年夏季以來最高水平。歐元兌美元曾在周一升至11個月高位。

不過，與去年上半年流失的資金相比，回流規模仍顯不足。由於投資者擔心歐元區有分裂風險，2012年前8個月從「歐豬五國」共流出4060億歐元，約相當於這5個國家GDP的20%。2011年，邊緣國家流出資金達3000億歐元。

ING經濟分析員弗利特（Martin Van Vliet）表示，歐元區邊緣國家在留住資本方面仍然有很長的路要走，不過與去年前8個月時投資者的恐慌情緒不同，資本外逃的情況已經發生重大轉變。

但也有分析師認為，部分投資者可能是被迫從眾，市場對歐元區信心並未好轉。資產管理公司Barings的策略師西里斯（Nigel Sillis）表示，投資者正在被硬塞進「歐豬國」，如果投資者此前表現不好且未重視歐豬國，現在或會捨棄其他更好的判斷，來投資歐豬國。



▲日本政府將會削減對地方政府稅務補助

日7年來首推削支議案

日本政府推出7年以來首個削減開支議案，反映首相安倍晉三在刺激增長之餘，致力建立財務紀律。東京內閣府周二通過一項由4月1日始財年總額92.6萬億日圓（1萬億美元）的開支議案，規模較今年的主要預算減少0.3%，這不計13.1萬億日圓的額外財務刺激款項。

日本經濟5年來三度衰退，首相安倍晉三面對帶領經濟走出困境的挑戰，但日本的公共債務是經濟規模的兩倍。駐東京巴萊克首席經濟師Kyohei Morita表示，安倍決心預算財務改革，但他能否達成現時言過之過早。

為節省開支，日本政府將會削減對地方政府稅務補助1.2%，並減少教育開支0.8%，中央政府官員薪酬將平均減少7.8%，節省2713億日圓。

根據預算計劃，日本政府明年發行新債減少3%至42.9萬億日圓。至於公共項目開支將增15.6%至5.3萬億日圓，因為首相安倍答應重修老化基礎設施，國防開支將增0.8%至4.8萬億日圓。

然而，隨着日本人口老化，社會福利開支將會增至29.1萬億日圓破紀錄水平，較今年財年增加10.4%。事實上，到2014年日本每4人就有一個年紀超過65歲，相對中國是9.6%，美國是14.2%。

蘇皇銀減獎金付拆息罰款

彭博社引述消息人士報道，英國最大的政府控制銀行蘇格蘭皇家銀行（RBS）今年將削減投資銀行部門逾三分之一的獎金，用於支付美國及英國監管當局對其參與操縱倫敦同業拆息（Libor）的罰款。

消息稱，RBS今年預計為投行部門發放2.5億英鎊（約3.93億美元）獎金，2011年該部門獎金為3.9億英鎊。本月稍早有消息稱，RBS計劃從員工獎金中節省1至1.5億英鎊來支付罰款，該行預計，為和解英美對其參與操縱Libor的指控，將需要向兩國監管當局共支付5億英鎊罰金。

消息透露，RBS還將追回曾經參與操縱Libor的員工及其上級的獎金，或將涉及投行部門主管哈利肯（John Hourican）。消息稱，雖然哈利肯對此並不直接知情，但他對手下員工的行為負有責任，未來或將辭職。

《華爾街日報》昨日報道稱，RBS與英美監管當局已經接近達成和解協議，除支付罰金外，RBS還將承認監管當局的刑事起訴，不過銀行高管目前堅決反對承認任何指控。報道稱，最終協議將於未來兩週內達成。

另據英國《金融時報》引述消息人士報道稱，RBS罰金中的大部分將交給美國監管部門，或約包括4億英鎊，另外將有約1億英鎊交給英國的金融服務管理局（FSA）。

RBS因操縱Libor受到的罰款將成為目前最高的一筆，此前瑞士銀行（UBS）曾在去年12月被罰15億美元，超過了巴克萊銀行6月份被罰的2.9億美元。昨日倫敦交易早段，RBS股價曾跌3.5%至355便士。RBS曾在2008年金融危機期間瀕臨破產向英國政府求助，政府向其注資455億英鎊獲得其82%的股份。

印度減息 注資銀行264億

印度央行周二宣布調低主要政策利率，為9個月以來首度減息行動，但對於會否進一步放寬持審慎態度，先得觀察政府的預算案和財政赤字是否受到控制。

印度央行調低政策回購利率25個基點至7.75厘，以推動經濟增長，該國錄得10年來最慢的按年增長率。印度央行減息規模符合本月初路透社的分析員調查預測，去年10月印度央行已放風，計劃在今年1月至3月季度減息。印度債市及股市對減息行動反應不大，市場交易員早已預期。

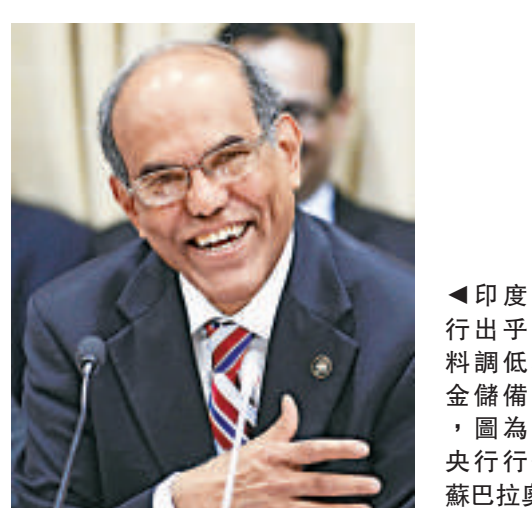
不過印度央行出乎意料調低現金儲備率（CRR），減25個基點至4厘水平，此將向銀行體系注入額外1800億盧比（264億港元）。印度央行減息刺激增長，同時對高水平的經常帳戶及財務赤字感到憂慮，以及擔心通脹再度上升。

印度央行的季度貨幣政策檢討報告稱，貨幣政策立場透過寬鬆是平衡增長與通脹。印度去年12月通脹處於3年低位7.18%，央行稱，2013至2014年財年通脹料維持現水平上。

雷曼倒閉引發全球金融危機前，印度經濟增長接近雙位數字，但隨着全球經濟環境轉弱，印度經濟承受急速下滑。印度央行調低今年財年GDP增長預測至5.5%，較原先預測的5.8%為低，同時調低通脹率預測至6.8%，低於原先估計的7.5%。

印度政府計劃削減財政赤字至GDP的5.3%，分析指財政預算為印度央行3月再度減息鋪路，估計3月召開會議時，將會再減25個基點。印度計劃委員會副主席Montek Singh Ahluwalia稱，減息有助政府應對赤字問題。

印度金融市場對減息反應平靜，10年期政府孳息維持7.87%變動不大，印度貨幣盧比兌美元由減息前53.84升至53.62。



◀印度央行出乎意料調低現金儲備率，圖為印央行行長蘇巴拉奧

儲局料維持量寬措施

美國聯儲局昨晚開會討論最新利率，雖然近期有委員表示，希臘今年內有結束量化寬鬆的意願，但是分析相信，聯儲局的聲明將會繼續重申，量化寬鬆措施將會再維持一段時期。

分析指出，當聯儲局發表聲明時，將會重申希望可以令經濟增長加速，即消費者和美國企業將會繼續得到成本的借貸，儘管失業率已大幅下降。在上月，聯儲局首度表示將會把其政策與特別的經濟寒暑表掛鉤，即只要通脹率仍然溫和，便會維持接近零的超低利率，直至失業率由目前的7.8%降至6.5%為止。該局估計，這或許要等到2015年年底才可行。

聯儲局所發出的指引主要是希望讓消費者、公司和投資者估計到，目前處於超低水平的利率將會何時開始回升。雖然美國部分經濟環節正在改善中，不過聯儲局仍然相信，有需要把超低利率維持多一個時期，以刺激借貸和消費意欲，以及經濟增長。

Mesirow Financial的總經濟師Diane Swonk認為



▲聯儲局上月維持接近零的超低利率。圖為該局主席伯南克

，聯儲局目前正面對很多不確定性，所以他預期聯儲局在今次聲明中，將會表示不會改變救市的行動。

聯儲局在12月份的會議上表示，將會繼續每個月購買850億美元債券的計劃，以令長期利率下降，待就業市場顯著改善為止。但當聯儲局買入債券，便會增加投資組合的金額，部分批評人士認為，這最後將會燃起通脹或是令股市和樓市產生泡沫的風險。

外匯業人士相信，聯儲局今次將會按兵不動。西

太平洋銀行集團的高級貨幣策略員Sean Callow相信，聯儲局將會重申量化寬鬆措施會維持一段時期，所以美元在這段時期將會繼續強勁。紐約的法國巴黎銀行貨幣策略員Vassili Serebriakov認為，市場憧憬聯儲局會提早結束量寬是不合理的。

聯儲局主席伯南克在上月的一個公開演說中曾表示，在減低失業方面的進展仍然非常緩慢，他的言論已暗示聯儲局的積極寬鬆措施將會繼續。

美大行壓力測試3月公布

美國聯儲局公布對6間美國大型銀行的壓力測試評估情況，評估有關6間大行於全球金融市場出現逆轉或嚴重逆轉之下的應對，作為聯儲局將於3月完成的年度銀行壓力測試部分。

該6間銀行分別是美國銀行、花旗集團、摩根大通、摩根士丹利、高盛集團和富國銀行，這些銀行持有的資產組合，將受到假設性的經濟和金融市場嚴重下調之時，其資產組合的應付能力的測試。

由2009年開始，聯儲局每年進行銀行壓力測試，目的為重振金融市場信心。雷曼倒閉引發金融危機和經濟衰退，監管機構進行的壓力測試一再收緊，除了原先假設情景，後來加上要求銀行提供資本計劃，目的為改進銀行董事局的風險管理、派息和股份回購決定。

聯儲局周一的發布表示，監管壓力測試結果將包括一個嚴重逆轉情況之下，銀行的資本比率、營業收入和虧損推測這類數據。

聯儲局將於3月7日公布監管銀行壓力測試結果，提供有關銀行能否派發股息、或是否必須建立更多資本等的細節。測試目的是要加強銀行業狀況，確保銀行業有足夠資本應付一旦爆發金融危機或經濟衰退。2012年銀行表現強勁，升幅達23%，成為標普500指數10類股份中，回報最佳股類。

聯儲局周一公佈的測試評估情況，包括全球股票市場受到突然衝擊的數據，最壞的情景是假設美國GDP大跌6.1%，以及失業率攀升至12.1%，在這種經濟衰退環境下銀行業的應對能力。

英國《金融時報》報道，該測試還包括假設德國主權債信差擴大，以及油價大跌56%，此外還假設巴西主要股市指數大跌42%，發達經濟體擁有A評級的企業債券價格大幅下滑等。接受測試的6間銀行得出的結果，將決定其以股票回購和股息方式向股東作回報時所需資本規模，銀行業分析員估計大型美國地區銀行將提供淨收入的62%作為股東回報。