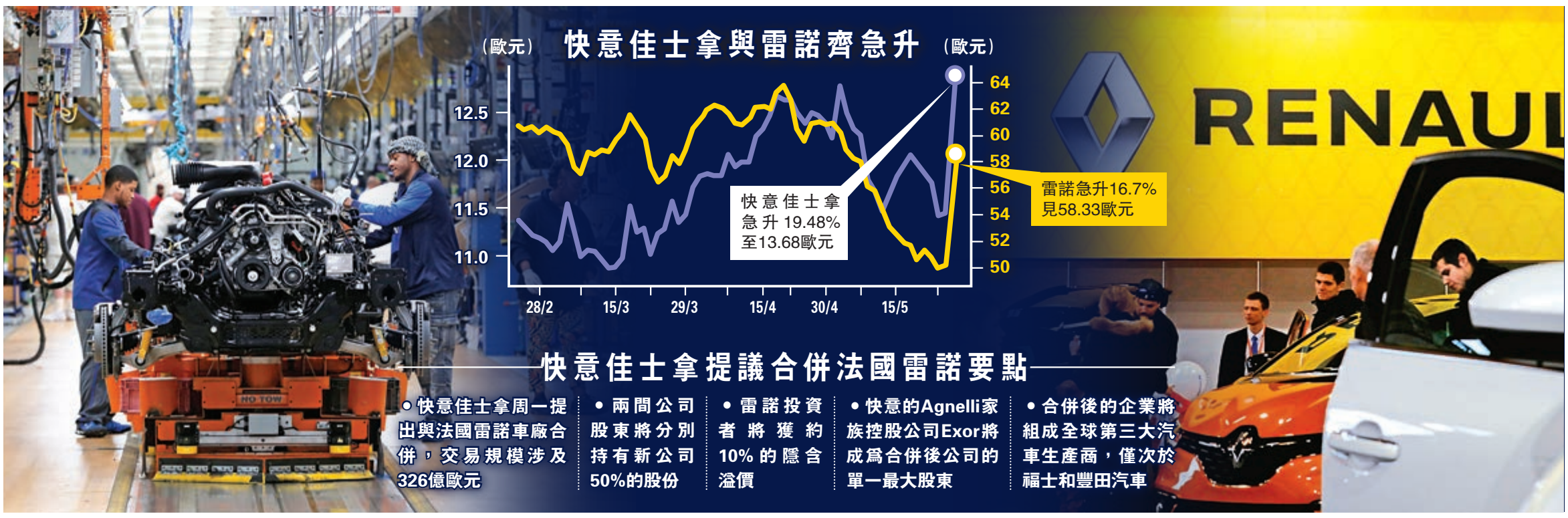
大公報
責任編輯：龍森娣　美術編輯：麥兆聰
2019年5月28日　星期二

交易規模2862億 組成全球第三大車廠

快意佳士拿擬合併雷諾 股價齊飆



▶快意佳士拿車廠

◀雷諾與快意合併後，新公司擁有平衡管治結構

快意佳士拿提議，與法國雷諾（Renault）以所有股方式合併，交易規模涉及326億歐元（約2862.67億港元）。兩間公司若合併成功，將組成全球第三大汽車生產商。快意佳士拿聲明稱，兩間公司股東將分別持有合併後新公司50%的股份。消息刺激下，雷諾股價急升16.7%，快意佳士拿股價漲近20%。

國際經濟

大公報記者　鄭芸央

快意佳士拿周一發出的新聞稿表示，與雷諾合併後的公司將擁有「平衡的管治結構」，新公司的董事局將由獨立董事構成。

各持新控股公司50%股權

該交易將透過一間荷蘭控股公司以50%對50%股權結構方式組成，雷諾投資者將獲約10%的隱含溢價，並且不會關閉工廠。而快意創立的Agnelli家族控股公司Exor將成爲合併後公司的單一最大股東。

法國雷諾汽車在另一份聲明中表示，該公司董事局將開會討論快意的合併建議。受到消息影響，雷諾和快意佳士拿股價在周一歐洲市場早段升近20%。快意佳士拿與雷諾合併將產生一間總值約320億歐元的汽車企業，年產量約900萬架私家車和輕型貨車，合併後的企業將成爲全球第三大汽車商，僅次於福士和豐田汽車。

快意和雷諾的合併舉動正值全球汽車業面對沉重壓力，包括來自電動汽車和自動駕駛汽車等創新需求，還有中國、美國和歐洲這全球三大汽車市場的銷售下滑，大型汽車企業尋求透過合併以應付銷售放緩，以及電動汽車和自動駕駛汽車領域高昂成本。快意佳士拿的聲明指出，快意與雷諾擁有廣泛和互補品牌組合，所涵蓋市場由奢侈品到主流都有，其中品牌包括Jeep、Maserati、愛快羅密歐等；而透過合併，快意可以將雷諾引入北美市場。

據Bankaus Metzler分析師指出，快意與雷諾正在透過擴大規模尋找更爲穩固的基礎，這對大衆市場汽車生產商而言，並不是壞消息，這個合併交易建議看來不錯。然而，也有行業分析人士認爲，將在北美、歐洲和日本生產設施合併不是容易的事，以往汽車行業的合作出現失敗例子；戴姆勒平治（Daimler Benz）因爲未能克服與美國同業之間的文化差異，因而與佳士拿的合併交易終告失敗。

文化差異 分析不看好

目前雷諾已經與日產有20年結盟關係，兩間公司共享技術和零件。雷諾持有日產43.4%股份，日產持有雷諾15%股份。而但自從時任雷諾和日產汽車董事長的戈恩去年被捕後，雷諾與日產之間的關係近期變得緊張，雙方正在討論是否要對交叉持股安排作出調整，以及如何就未來的車型和技術作出共同決定。華爾街日報引述消息人士稱，日產不會涉及雷諾與快意佳士拿的談判。

快意佳士拿小檔案

創立年份	1925年
創辦人	Walter Chrysler
總部	美國底特律
母公司	2014年快意與佳士拿宣布重組成立控股公司快意佳士拿汽車
旗下品牌	佳士拿、Jeep、愛快羅密歐、瑪莎拉蒂

雷諾小檔案

創辦年份	1901年
創辦人	雷諾的兄弟
總部	法國比揚古
旗下業務	法國政府持有15.7%雷諾股份，雷諾持有44.3%日產汽車股份並結成雷諾日產聯盟
品牌	Clio、Laguna、Megane等

發展電動化 車企整固成趨勢

努力應變

【大公報訊】記者鄭芸央報道：分析人士認爲，快意佳士拿與雷諾的潛在合併交易，反映全球汽車生產商的整固是大勢所趨。事實上，中美貿易戰和電動汽車等因素，已經導致主要汽車市場銷售持續放慢。分析人士認爲，快意佳士拿與雷諾的合併消息，正是反映汽車生產商在面對重大壓力時，努力作出轉變應對困境。

隨着全球主要汽車市場銷售疲軟，監管機構推動汽車行業轉向電動化，減少廢氣排放，各大車廠被迫大幅投資在自動駕駛技術，不想在汽車市場上落後於同業對手。

有分析認爲，大型汽車公司合併未必成功，Autotrader分析師指出，兩個不同文化的企業進行合併，在業務營運上實在是棘手的事，戴姆勒與佳士拿就是因爲彼此文化難以包容，最終不能合作。

然而，快意佳士拿和雷諾過去一直有合作，去年合作生產870萬部汽車，超越韓國現代汽車和美國通用汽車，因而對於雷諾，與佳士拿合併料較大機會成事。另外一個例子，法國的標緻雪鐵龍集團（PSA Group）從通用汽車手中收購長期虧損的德國汽車生產商歐寶（Opel）後，成功扭轉了後者的劣勢。

議會選舉向好 歐股歐元造好

【大公報訊】最新的投票結果顯示，歐洲主流政黨仍然佔上風，意味着歐元區的重要政策將不會改變，令歐元暫停今年的跌勢而回升。

在歐洲早段，歐元兌美元曾升0.1%，至1.211美元，已連升了三天。今年以來，歐元兌十國集團所有貨幣都幾乎下跌，原因是區內的製造業和服務業發展不對稱。

新西蘭澳新銀行外匯和利率策略員Sandeep Parekh表示，現時多個影響歐元前景的多個不明朗因素已被消化，若選舉結果符合選前的調查，便意味到歐盟的運作將一切如常，歐元在短期內亦將回穩。

歐洲議會選舉結果未出現不利因素，加上快意佳士拿計劃與雷諾合併，消息刺激快意佳士拿股價曾升一成九，歐洲股市亦有理想表現，反映區內股市走勢的斯托克歐洲600指數曾升0.7%，報378.54。

黑田東彥：全球經濟前景極不明朗

【大公報訊】日本央行看淡全球經濟，日央行總裁黑田東彥昨日表示，全球經濟前景極度不明朗，貿易糾紛、中國經濟放緩和英國脫歐談判均會造成下行的風險。

黑田東彥在一個講座中發言稱，今年二十國集團開會時，將會討論全球的經常帳收支，而且更會明言雙邊貿易談判將難以解決任何貿易不平衡。現在有很高度的不明朗，下行的風險很大。

他續稱，作爲20國集團的總裁，日本將會在會議上帶領會談，並會提供有關的資料和對全球經濟情況的準確預測。日本將會在6月8日和9日主持二十國集團財長和中央銀行家會議。

黑田東彥的發言，正處於美國與其主要貿易夥伴關係日益緊張之時。

日本和美國正訂立雙邊貿易協議，美國總統特朗普目前正在日本作國事訪問，他明確表示不滿日本對美國貿易赤字高達680億美元，其中大部分屬於入口到美國的汽車。黑田的發言中表示，一個國家的經常帳數字，不能單看屬赤字或是盈餘而判決好壞。

另外，特朗普亦正與中國打貿易戰，其目的是要減少中美貿易赤字，並改變一些美國政府認爲不公平的貿易行爲。

黑田表示，向一系列貨品徵收關稅將會推高貿易成本，打擊全球經濟，並會令生產基地和供應鏈轉移。另外，與中國的貿易糾紛加劇，只會限制中國刺激經濟措施的效用，亦會令全球經濟前景再不明朗。

中企境外發債內房佔半 歷來首見

【大公報訊】記者黃裕慶報道：亞洲（日本除外）G3債券市場由年初至今表現理想，據彭博統計，發行量至今約爲1360億美元，按年增加7%。渣打大中華及北亞區債務資本市場部主管嚴守敬表示，內地房地產公司頻頻發債，佔整體中資境外發行人的比例高達大約50%，相信是首次出現這種情況。

嚴守敬以「火爆」來形容亞洲G3（即以美元、歐元和日圓計價）債券市場在今年頭五個月的熱鬧情況。以發行人爲例，他指曾有內房公司在短短四個月之內發債多達四次，而投資者反應持續熱烈，以致由同一企業所發行的債券孳息率持續向下（意味債券價格上升），而債券年期則越來越長。

不過到了最近，他指受到中美貿易談判懸而未決的因素影響，投資者轉趨理性，不再盲目追貨（較早之前是在一手市場若未獲分配足夠債券，會轉到二手市場掃貨），以致債券價格在二手市場「開始有啲軟」，唯一手市場暫時未見變化。

在2018年全年，亞洲G3債券的發行量約2669億美元，而2019年初至今的發行量已達去年全年51%左右。儘管如此，嚴守敬對2019全年發行量未敢太樂觀，預料「未必追到2018全年數字」。他解釋說，市場上仍然充斥不明朗因素是原因之一，另一個重要因素，是內地市場流動性若保持充裕，大型國企和央企未必有需要赴離岸市場發債，而這類機構的發債金額一般比內房大得多。

▲嚴守敬表示，亞洲G3債券市場相當「火爆」　大公報攝

在亞洲G3債券市場，他說主要發行人除了上述兩類機構，還有金融機構（FI）和地方政府融資平台（LGFV）兩類。另方面，年初至今發行的G3債券以宗數計錄得330宗，按年增加14%，反映每隻債券的平均金額有所下降。

比幣逼9000美元 摩通料隨時跌一半

【大公報訊】記者鄭芸央報道：比特幣走勢回勇，周一升見一年來高位。根據交易平台CoinDesk報價，比特幣周一觸及8973美元，逼近9000美元。比特幣周日晚升破8900美元後，一度回落到8740美元收市。以市值計，比特幣目前仍然是全球最大加密貨幣，目前比特幣市值總值升至約1549億美元；上周比特幣價格急升，今年以來升幅超過130%，不過距離2017年創下的1.9萬美元高位依然甚遠。

其他加密貨幣近期表現亦強勁，第二大的Ether價格升6%，Litecoin升近9%。近期加密貨幣受到一些主流機構的消息支持而攀升，外媒報道稱，富達投資正在考慮爲機構客戶買賣這些數字資產；E*Trade Financial準備推出加密貨幣交易。AT&T據稱允許客戶使用支付處理器BitPay來結算網上帳單。不過摩通分析師則認爲，比特幣價格近期升勢過急，目前已經超出內在價值，與2017年年底急漲的情況相似，當年急升後到2018年比特幣持續下滑，分析師估計比特幣可能回至4000美元水平。

去年比特幣顯著下跌，投資者普遍看淡比特幣走勢，進入2019年以來比特幣走勢好轉，市場好友認爲隨着愈來愈多機構開始建立自身加密貨幣，以及區塊鏈項目，有助比特幣價格回升。

不過，對於大多數投資者，加密貨幣依然未被廣泛接受，有分析人士認爲由於加密貨幣價格反彈遠遠落後於主流市場升勢，顯示投資者對加密貨幣價格近期的升勢有所保留，在新一輪升勢展開前，可能出現另一次下跌。

▲愈來愈多機構開始建立自身加密貨幣以及區塊鏈項目，有助比特幣價格回升