

大鱷阿克曼沽清巴郡 涉78億

持萬億現金 股神大跌市卻沒有進取投資



美國著名對沖基金經理阿克曼（Bill Ackman）旗下的投資旗艦潘興資本披露，已盡沽股神巴菲特旗艦投資公司巴郡的股份，涉及金額為10億美元（約78億港元）。阿克曼透露，公司自去年買入巴郡股份，今年來亦增持，因猜測該公司或會巨額收購及回購等，而巴郡一直未見行動，因此選擇沽貨離場。

對賭遊戲

大公報記者 張博睿

阿克曼表示，巴郡現金儲備創下紀錄，但此時此刻卻不作出投資，因此選擇沽出巴郡股份，投資於受疫情衝擊而遭受重創的市場。截至3月底，潘興資本（Pershing Square）共持有巴郡約10億美元股份，換句話說，阿克曼已清倉持有的巴郡股份。

潘興資本負責巴郡投資的合夥人Ryan Israel表示，從長期看，仍相信巴郡是一筆強勁的投資、仍能夠有吸引力地配置其現金，但目前的環境與一年前投資巴郡時大不相同，在當前較動盪的市場中，相信其他項目能更好地配置資本，並獲得更高的回報。

巴郡上季蝕近500億美元

除沽出巴郡股份外，阿克曼亦沽出了私人股權投資公司黑石及酒店Park Hotels&Resorts的股份。

長期以來，阿克曼一直將巴菲特視為導師。不到一年前，潘興廣場基金首次購買巴郡的股份

，並且就在幾周前，因看好巴郡能夠抵禦像是次全球經濟衝擊而增持了巴郡的股票，但終究未等到巴郡有所行動。

包括阿克曼在內的許多基金經理及投資者曾預計，在巴菲特多年來一直表示股市估值過高之後，巴郡將抓住此次市場暴跌的機會，如同在2008年金融危機時期所做的一樣、趁低進行大膽投資。

然而與之相反的是，巴郡的現金儲備在3月底時激增至創紀錄的1370億美元（約1萬億港元），且巴菲特迄今沒有進行任何大規模收購。巴郡的投資組合亦受到了全球股市大幅拋售的衝擊，導致該公司今年前3個月虧損了497億美元。

今年3月時股市暴跌時，阿克曼押注於企業信譽，他對賭企業信譽將因為疫情大流行而受到嚴重打擊，通過對沖交易獲得驚人回報。阿克曼利用該項收益買入了星巴克股份，增持了希爾頓酒店、房地產集團Howard Hughes等公司股份，並增持了巴郡股份。

不宜過早論斷股神失準

財經觀察
李耀華

新冠肺炎疫情改變了全球，一些舊價值觀開始受到衝擊。美國股神巴菲特的投資心得一向被視為金科玉律，但自從他近期連番失誤後，市場對他神級地位的信心開始動搖。

但世事變化萬千，更何況是難以捉摸的股市？直至今現在，我們都可能相信巴菲特沽航空股和金融股等是眼光失準，但事情未到最後，實在難以知是錯是對。最明顯的例子是，巴菲特當年曾被人批評為錯過了科技股的升浪，但當科網股爆發災後，世人反而讚巴菲特有先見之明。

新冠肺炎疫情在全球肆虐，巴菲特頻頻出手，最受注目的是在4月份不惜虧本也盡沽航空股，但其後航空股卻持續反彈，例如他

悉數減持的達美航空，自從5月13日至今該股大幅反彈了逾三成半。

巴菲特的旗艦公司巴郡，在首季勁蝕了500億美元，破紀錄，巴菲特在股東會中，亦承認了在航空股投資方面犯了嚴重的錯誤。另外，巴菲特早前沽出的金融股，近日亦同樣有反彈的跡象。

然而，純粹因為巴菲特近期的過失，便否定他一直以來的股神地位，未免太不合理，而且，現在疫情仍在發展中，在現階段便判定巴菲特的決定錯誤，亦屬言之過早。

再者，巴菲特在過去亦曾被市場批評過眼光失準，但最後都重獲讚賞。最受注目的一次，是科網股時期，他一直以對科技股認識不夠而拒絕沾手，結果當時

科技股大升，而巴菲特亦曾錯過這個賺錢良機。但事情並未因此而告一段落，科網股因被高估而最終泡沫爆破，當時的科網紅人，包括有科網女神之稱的科恩，最後聲名狼藉。而一直未有沾手科技股的巴菲特，卻被當時投資者倍加稱讚，認為他有先見之明。

巴菲特被稱為股神，即英文的俄克拉何馬州先知（The Oracle of Omaha），但這只是稱號，他實際亦是個人，並無預知未來的能力。歷年以來，他成功無數亦失誤無數，例如他在IBM和康菲石油的投資敗績等，但股神所以被世人所稱頌，並非他戰無不勝，而是因為他懂得在每次失敗中汲取教訓，而改進日後的投資。投資IBM失敗的教訓，令他學懂如何投資蘋果。

美新申領降至212萬 道指升195點

【大公報訊】美國新申領失業救濟金人數回落至212萬人，是新冠肺炎疫情下首度回落，意味著雖然現在仍然有數以百萬計人士領取失業救濟，但卻有跡象顯示，美國人經過疫情的蹂躪後，現正陸續重返工作崗位。與此同時，美國亦公布了一連串其他數據，包括首季國內生產總值進一步向下修訂至收縮5%，和耐用品訂單連續兩個月大幅下跌等。但數據無阻美股升勢，道指昨早段曾升195點，報25743點。

美國勞工部的數字顯示，截至5月23日間的當周，有再多212萬人申領失業救濟金，令兩個月以來，領取失業金的人數達至超過4000萬人。彭博社原預期5月新申領的人數達210萬人。至於持續申領人數方面，截至5月16日當周，已跌至2110萬人，亦是自從疫情爆發以來首次下

跌。有關的數據日期較現時相差了一周。分析員原預期持續申領人數將會增加。

不過，雖然最新的新申領失業救濟金人數較對上一周的245萬人有所下跌，並連跌了八周，但卻仍高於年初首兩個月的21.2萬人平均數，甚至遠遠拋離疫症前的紀錄高峰值69.5萬人。

與此同時，美國首季的經濟增長亦進一步向下修訂至收縮5%，差於原先公布的收縮4.8%，亦是自從2008年金融海嘯第四季錄得8.4%跌幅以來的最大跌幅。然而，經濟分析員繼續相信，4月至6月份，即本季的經濟增長率，會遠遠差於首季。他們估計，封鎖令使經濟大停頓，將令本季經濟大幅收縮達40%，將成為自從1947年有紀錄以來最差的表現。耐用品訂單方面，4月份亦大跌了17.2%，創下2014年8月來最大跌幅。

3英國與O2合併案 長和上訴得直

【大公報訊】記者李潔儀報道：經歷四年，長和（00001）就旗下3英國及O2合併遭歐盟委員會否決一事，終獲上訴得直。長和發聲明回應表示，歡迎歐盟普通法院的裁定。

長和在上訴中指出，歐盟委



▲長和旗下3英國及O2合併計劃四年前遭到歐盟委員會否決

員會審理有關合併，以及其他歐洲電訊商等合併的取向，是以錯誤的成見作導引，以為每個歐盟成員國需要至少四家流動網絡營運商才可維持市場競爭。

長和認為，這種取向無視市場實況，無視歐洲以至全球各地許多合併成功案例，曾為市場帶來重大投資、網絡改善，以及因流動網絡營運商合併，而為消費者帶來利益的種種明證。

「很不幸，歐盟委員會的取向煞停或妨礙了多項本來能為歐洲消費者和電訊行業帶來新投資、創新和裨益的重要電訊業整合方案。」長和表示，按照法院決

定，委員會有需要重新審視對電訊業合併的評估取向。

長和表示，將細閱法院的判決，並會在適當時候作出更詳盡的評論。

2015年1月，當時尚未進行世紀重組的和黃，與Telefonica就收購其英國附屬公司O2英國達成協議，收購作價為92.5億英鎊（約為1067.5億港元）。完成收購後，3英國的客戶將增至逾3300萬，躍升為英國最大流動電訊營運商。不過，2016年5月歐盟競爭委員會決定阻止3英國與O2英國的合併。長和隨即研究委員會的決定，並提出上訴。

黃乾亨博士離世訃告

我們懷着不捨的心情公告黃乾亨博士已於五月廿八日（星期四）凌晨在家息勞歸主，喪禮將秉承他的遺願以私人形式進行。

黃乾亨博士作為律師，為香港法律專業界服務長達60年。他也一直致力促進香港及內地的教育、慈善及社會服務事業的發展，貢獻良多，備受讚譽。

黃乾亨博士的追思會將於稍後選擇適當日期舉行。

感謝各位關心慰問！

特此泣告

黃鄭國璋率子女英琦、英琳、英豪、英傑、英敏
二零二零年五月廿八日

航空業全球債務料4.26萬億 增28%

【大公報訊】國際航空運輸協會（IATA）昨日發表一份最新的分析報告，指出全球航空業的債務在年底將會升至5500億美元（約4.26萬億港元），較年初增加1200億美元，增幅28%。

該組織亦提供了負債的詳情，在670億美元的新債務中，包括政府借貸（500億美元）、遞延稅務50億美元、借貸擔保120億美元。另外，520億美元債務來自商務方面，包括230億美元商業債、180億美元資本債、50億美元新營運租賃債務等。

IATA又表示，財政援助是航空公司抵禦危機的救命草，並指出在今年稍後重新營運後，整個航空業的債務將會升至接近5500億美元。IATA董事長兼行政總裁Alexandre de Juniac表示，政府的財政援助有助航空業吊命，但最新的挑戰是不希望援助增加

而令航空公司日後的債台高築。

總共計算，各地政府已承諾向航空公司撥出1230億美元的財政援助，其中，達670億美元需要償還，其他還包括348億美元的工資津貼、115億美元資產融資、97億美元的稅務優惠或補貼等。這對航空業來說非常重要，因為它們估計單在2020年次季便需要燃燒現金600億美元。

半數以上由政府提供的援助將變成新債務，只有少於一成的

援助會變成航空業的資產，令整個航空業的財務狀況完全改變。Alexandre de Juniac指出，航空公司向政府和私人機構償還債務，意味着航空業的危機將會持續更長時期，甚至比向客戶需求回復所需的時間還要長。

政府1230億美元的財政援助，即等於去年全球航空業界總收益的14%，不過，由於各地情況不同，財政援助所需的金額亦有很大差距。



▲新冠肺炎疫情對航空業造成空前衝擊