

## 派私募備忘錄 向本港富豪招手



■在國際消費電子產品展覽裡，三星電視正顯示facebook的標誌。法新社

本周通過高盛集團私人配售15億美元(約117億港元)股份，據報本港富豪也成為招手對象。高盛前日向潛在客戶提供101頁的私募備忘錄，另有6頁披露fb的財務狀況，收件人須簽署保密協議。

文件披露，前年營收7.77億美元(約60.4億港元)，盈利2.2億美元(約17.1億港元)，與去年前9個月淨邊際利潤率相若，主要盈利源於廣告收入。高盛最近為fb估值500億美元(約3,887億港元)，是雅虎市值的1倍以上。

## 分析：邊際利潤將超Google

雅各布互聯網基金指出，根據備忘錄資料，高盛估值屬高但不算過高，預料fb可創造30%至40%的經營邊際利潤，去年盈利可能高達5億美元(約38.9億港元)，今年擴大至8億至10億美元(約62億至78億港元)。但另一名高盛客戶稱，fb的招股「令人想起互聯網泡沫」。

Wedbush Securities對fb盈利能力喜出望外，認為其邊際利潤將超越互聯網巨擘Google。Google去年前9個月營收299億美元(約2,325億港元)，盈利近60億美元(約466億港元)，淨邊際利潤率也是3成左右。

## 股東人數過500大關 須公開財務

備忘錄稱，fb今年有意突破500個股東的關鍵性限

全球最大社交網站facebook(fb)前日向潛在投資者分發逾百頁的私募備忘錄，披露該公司去年頭9個月營收高達12億美元(約93.3億港元)，盈利3.55億美元(約27.6億港元)，淨邊際利潤率近30%，遠勝市場預期。該公司有意在今年突破500個股東這一關鍵性限制，最快於明年4月披露財務資料或進行首次公開招股(IPO)。



■fb去年勁賺，創辦人朱克伯格可能選擇上市大撈一筆。設計圖片

# fb三季勁賺27億 明年4月或上市

制。股東人數超過500人後，雖然要公開某些財務資訊，但不會因此被強制上市。不過多數公司認為，反正也要披露財務信息，倒不如上市大撈一筆。包括Google和蘋果在內的很多公司在IPO前也是申報公司。美國證券交易委員會規定，公司股東人數若超過500

人的上限，便須在120天內註冊成為一家申報公司，除非在其財年的最後一天股東人數回落至499人以下。矽谷一些小型公司年中發現有510名股東，便在財年結束前再從11名股東回購股票。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/彭博通訊社

## 或對沖fb股 高盛再涉利益衝突

高盛集團去年與美國證交會(SEC)就訴訟案達成和解，行政總裁布蘭克費恩成立商業標準委員會，企圖修補信任、重建聲譽，委員會將於下周發表如何專注服務客戶及增加透明度的報告之際，高盛替fb集資計劃再被指隱瞞重要訊息，利益衝突又成焦點。

## 美證交會介入

高盛替fb集資的同時，披露可能出售或對沖自己3.75億美元(約29.2億港元)的fb股權，但不會預先警告客戶；高盛又沒披露其星級基金經理弗里德曼否決計劃，認為不適合其客戶。消息人士透露，SEC已向高盛索取集資計劃詳情。

SEC去年控告高盛在2007年一項按揭投資中誤導投資者，未有披露一個對沖基金打算和該項投資對賭。高盛解釋，客戶皆為最富經驗的按揭投資者，故毋須披露計劃。高盛去年7月向SEC繳交5.3億美元(約42.8億港元)和解，承認遭漏訊息犯錯。

彭博通訊社指，問題核心是高盛對待部分客戶存在差別。由弗里德曼管理的高盛資本合夥人基金，以信託人方式運作，須為客戶作出最佳投資；其他基金則可向投資者出售任何合適產品，若買家資產充裕，足以定義為經驗投資者，所謂合適的底線便很容易跨過。專家指，這是整個行業的問題，投資銀行也須對股東負責，從客戶身上謀取利潤，存有內在衝突。

■彭博通訊社

# 新安保宣言 菅直人訪美前議定

日本新聞網報道，正在美國訪問的外務大臣前原誠司前日與美國國務卿希拉里會談，雙方同意在今年春季首相菅直人訪美前，盡快完成日美《新安保宣言》的起草和審定工作，同時建立更圓滑和迅速的合作機制，「共同應對朝鮮等周邊國家的軍事威脅」。

截至去年為止，日美安保條約已簽署50周年。日本政府一直期望與美國簽署下一個50年安保條約，以維持和加強與美國的同盟關係，並作為菅直人內閣的重大外交成就。

前原在記者會上表示，他與希拉里會談時，要求華府充分考慮沖繩縣居民在美軍基地問題上的沉重負擔，採取行動減輕居民的負擔。

在朝鮮問題上，日美同意加強與韓國合作，建立日美韓三國牢固的合作機制，為實現朝鮮半島無核化採取更多的合作步驟。

## 年內揀定主力戰機 或購F-35

日本防衛省昨日成立「新一代戰機綜合項目組(IPT)」，力爭在年內選定航空自衛隊新一代主力戰機機型，接替日漸老化的F-4戰機。目前的候選機型包括美英等9國研發



## 印自製航母 建遠洋海軍

印度國防部長安東尼日前為「印度造船研發中心」主持奠基儀式。這座耗資60億盧比(約10億港元)的研發中心預計兩年內落成，將獨立運作，有助海軍自行研發戰艦製造技術、減少依賴進口，並協助推動海軍戰略轉型，裝備出一支擁有3艘航母、具「力量投送」能力的現代化遠洋海軍。

印度海軍於2007年開始全面戰略轉型，從「近海防禦」和「區域威懾」轉向「遠洋進攻」戰略，重點發展航母、核潛艇、大型艦艇和海上巡邏機等遠洋作戰裝備。到明年，印度海軍遠洋艦艇與近岸艦艇的數量比例，有望由4比6調整到6比4。目前印度海軍佔國防經費比例已增至近20%。

印度軍方認為，若要控制印度洋，必須擁有兩艘航母分別控制孟加拉灣和阿拉伯海，同時以第3艘航母為機動力量作及時支援，或被投送到「利益攸關」海域。

要實現該航母戰略，印度將依靠現役「維拉特」號航母，並購買、改裝一艘俄製航母及自行建造另一艘航母。海軍自建的航母「藍天衛士」號正在科欽造船廠加緊建造，預計明年左右服役。

■人民網

## PS Phone內地網曝光 不支援PSP遊戲



■據網站指，這台PS Phone搭載前後攝像鏡頭。

雖然在拉斯維加斯國際消費電子產品展(CES)，索尼未公布備受期待的結合PlayStation遊戲功能手機，但昨日在內地科技網站「IT168」上，卻出現一部聲稱是PS Phone(暫名的手提電話，並提供詳細評測，消息引起不少海外科技網站關注。

從照片看，這台手機外形與日前在香港高登討論區出現的疑似PS Phone一模一樣，甚至很可能是一部機。據網站指，這台PS Phone搭載前後攝像鏡頭，使用Android

2.3操作系統，設有中文介面，令人猜想它可能在全球同時發售。

PS Phone的遊戲控制介面叫「PlayStation Pocket」，網站稱，最大發現是它不能玩PSP/索尼手提遊戲機的遊戲。有評論認為，若手機只能玩Android遊戲，就浪費了它的遊戲鍵盤，但若索尼為它推出專用遊戲，那又會令人擔心單靠這台手機，不足以支持新的遊戲開發平台。

■Engadget網站/IT168網站



歐盟委員會前日公布銀行業危機管理機制藍圖，建議授權各成員國的監管機構(如英國金融服務局等)干預出現問題的銀行，包括辭退銀行管理層、削減花紅、要求銀行提高資本水平等，以確保納稅人不再為破產銀行「埋單」，新機制亦將迫使債券持有人等高級債權人分擔瀕臨破產銀行的損失。

在現有機制下，銀行若破產，持有該行債券的人士或貸款給該行的銀行只會損失債務本身的金錢，但新制下，監管機構將有權在銀行倒閉前出手干預，把銀行虧損加於債權人身上，令銀行繼續生存。有分析認為，新制或令銀行壓力加大，借貸成本增加。

此外，監管機構將負責協調處理陷入危機的銀行，尤其是跨國大型銀行，在必要情況下可安排第三方收購，進行有秩序破產，以免對整個金融體系造成更大影響。

## 確保有序破產 保障納稅人

歐盟負責內部市場和服務的委員巴尼耶表示，歐盟必須建立一套危機管理機制，確保歐盟能以有序方式讓銀行破產，而不能一直讓納稅人承擔損失。新機制諮詢期由前日起至3月3日，預料今年年中前提出具體立法建議，待成員國和歐洲議會批准後，新機制將於2013年成為法例，並擬於2014年成立歐洲清算局(ERA)。

在金融危機中，由於缺少有力的干預和危機應對機制，一些跨國銀行陷入危機後，歐盟國家因顧慮整個金融系統的穩定，被迫救助這些銀行。目前，歐盟為銀行提供的政府援助，已佔國內生產總值的13%。

■路透社/《每日電訊報》

## 危機管理重點一覽

- 歐盟成員國將各自設定一間監管機構接手陷入困境銀行，發生危機時有權干預甚至令銀行倒閉。
- 監管機構可迫使債券持有人或放貸銀行等債權人，分擔財困銀行的損失。
- 監管機構可要求緩衝資本水平不足的銀行增資、削減花紅、辭退管理層等。
- 監管機構將接管破產銀行、更換管理層、發行新股、全部或局部出售銀行等。
- 歐洲銀行業監管局(EBA)將協調跨境銀行的倒閉，若成員國監管機構發生爭論，將由EBA作最後裁決。

## 新例損持債人 歐債CDS成本創新高

## 市場眼中的國債評級

CDS價格高企，反映投資者認為歐洲主權信貸評級太高，許多甚至只應獲「垃圾」級別保護，1,000萬美元主權債務免違約5年，每年成本(下為百萬美元)

國家	市場評級	標普	穆迪
法國	AA	AAA	Aaa
比利時	BB	AA+	
英國	AA	AAA	Aaa
意大利	BB	A+	Aa2
西班牙	B	AA	Aa1
葡萄牙	B	A-	A1
愛爾蘭	B	A	Baa1
希臘	B	BB+	Baa1

資料來源：Markit；信貸評級機構

註：標普的「BB+」或以下、穆迪的「Ba1」或以下，即「垃圾」級別

歐盟委員會公布不利債券持有人的銀行業危機管理機制後，部分歐洲國債的信用違約掉期(CDS)成本創新高。分析指出，CDS成本進一步上揚，反映市場對有關國債評級的看法，與主要信貸評級機構的意見差距愈來愈大。

市場調查機構Markit數據顯示，西歐國債CDS成本前日觸及歷史高位，其中西班牙、比利時和愛爾蘭的國債CDS成本均以新高作收。

## 評級機構太鬆手 多國債券似「垃圾」

分析認為，CDS市場反映3大評級機構穆迪、標普和惠譽對葡萄牙、愛爾蘭、意大利和西班牙的評級太高，市場認為，這些國家的債券應被降至「垃圾」級別，如「BB+」或以下；本已跌至「BB+」級的希臘評級應僅為「B」級。

CDS價格亦反映比利時、法國和英國的評級最少面對被降一級的風險。有策略師表示，市場認為各大評級機構評級跟不上實際情況。

3大評級機構承認，他們的評級與市場看法有差距，但稱鑑於市況波動和他們的評級方法着眼於長期基礎，故上述情況是可預料的，並強調他們在市場看跌之前，已下降希臘評級。

■《華爾街日報》

## 歐幣地圖「踩過界」 俄愛掀外交爭議



■愛沙尼亞地圖的東部踩過俄國領土。

資料圖片

東歐國家愛沙尼亞元旦日正式採用歐元，該國新發行的1歐元硬幣上刻有國土地圖，竟包含俄羅斯西部一大幅土地在內，惹起境內俄羅斯族群不滿，恐觸發俄愛外交爭議。

在愛沙尼亞捍衛俄國人權利的謝列堅科，就此事致電愛沙尼亞銀行求證，銀行方面解釋國土地圖是「藝術家的印象」。歐元硬幣上出現的地圖，是愛沙尼亞1944年併入蘇聯前的國土範圍。沙俄時期，愛沙尼亞在俄羅斯帝國境內，十月革命之後獨立，二戰末再併入蘇聯。1991年，愛沙尼亞恢復獨立。俄國傳媒認為愛沙尼亞刻意「政治挑撥」，目的是要在曠日持久的領土爭議問題上灑鹽。俄方強調，兩國早於2005年達成邊界協議，批評愛方出爾反爾。愛沙尼亞駐莫斯科大使解釋，硬幣上的地圖可能只是相差1毫米的問題。■《每日電訊報》/愛沙尼亞公共廣播電台/俄羅斯之聲