

接受賠償方案 結束迷債爭議

雷曼迷債的接管人、受託人和其他關聯方與雷曼達成協議，持有雷曼迷債系列10至36的投資者可收回相當於本金70%至93%的金額，而且雷曼迷債16家分銷銀行承諾，將向合資格客戶提供特惠款項，使其可收回85%至96.5%的投資本金。

銀行提出的賠償方案，不僅讓投資者可以取回大部分投資本金，而且可以令繼續本港多年的迷債爭議告一段落。投資者不必再經歷冗長而花費不菲的訴訟，銀行也可不必再面對大量的示威及追討，監管當局更可集中精力檢討現行體制的不足，符合各方利益。投資者為人為己都應該接受方案。

隨着環球股市由金融海嘯時的低位迅速反彈，雷曼債券過去持有的抵押品價值也水漲船高，讓銀行有能力為投資者提供較高的賠償額。同時，銀行除了抵押品本身的價值外，還主動發放特惠金，相當於抵押品與投資本金差額的一半金額，確保苦主能夠取回較高的本金，顯示銀行對解決問題的決心及誠意。在金融海嘯期間，環球金融市場兵敗如山倒，不少投資者都遭到較大的損失，部分股民更是損失慘重。這說明所有投資都有一定風險，現在銀行提出的賠償方案已經相當優厚，雷曼迷債投資者理應接受。

應該看到，雷曼迷債的源頭始終是來自雷曼兄弟

破產及美國政府的坐視不救，他們才是始作俑者。本港銀行分銷迷債固然要負上責任，但在事後面對龐大的訴訟及賠償，聲譽受損，也是受害者之一。現在銀行同意提出一個較優厚的賠償方案，加上過去取得的利息收入，等於是全額賠償，而本來不合資格的苦主也可因此得到賠償。雖然部分苦主仍然堅持銀行違規，理應得到百分百賠償，但這幾年無日無之的索償行動，早已令苦主及銀行身心俱疲，而且法律訴訟經費高昂，曠日持久，糾纏下去對各方都沒有好處。早前有苦主訴訟更被判敗訴。現在的賠償方案對苦主最為有利，實在沒有拒絕的理由。

在雷曼迷債事件中確實暴露了本港金融監管的漏洞，例如大量有毒債券竟然可以銷行全港，顯示監管當局對高風險金融產品的規管相當寬鬆；而現時金融局及證監會「一業兩管」的運作模式，產生了不少監管上的灰色地帶，加上監管機構缺乏足夠的檢控權力等問題，都在事件中表露無遺。然而，要堵塞監管漏洞，必須從體制上着手完善，而不是將迷債爭議無限期持續，不斷對銀行索討追討就可以達到的。監管當局加強對銀行銷售衍生產品的規範，防止有毒債券再次流入市面，才是杜絕問題的治本之道。

(相關新聞刊A6版)

落實最低工資 重視僱員擔憂

政府今日公布最低工資的參考指引，列舉30多個例子，解釋如何計算最低工資。最低工資即將落實，不少基層勞工擔憂僱主為節省成本而縮減工時及人手，反而未受其利，先蒙其害。落實最低工資將會產生許多事難以預見的矛盾，當局千萬不要以為發布參考指引就能解決所有問題。為免因推行最低工資保障對勞資雙方造成強烈衝擊，僱主和僱員應透過互相溝通，協商解決薪酬和福利的調整，政府必須密切關注事態發展，及時協調，幫助勞資雙方平穩過渡落實最低工資的適應期。

最低工資立法的出發點是保障基層僱員的收入，不可否認的是，實施最低工資後，僱主的經營成本上漲無可避免。特別是對於保安、清潔等需要大量人手、盈利微薄的行業，在收入難以相應增加的情況下，僱主必然會削減工時以及人手來節省開支，又或者僱用具有較高工作能力的工人來取代現時人工較低的老弱僱員。因此，落實最低工資對低生產力的僱員而言，為能否保住飯碗憂心忡忡不無道理。工人因落實最低工資出現利益受損的情況，有違最低工資的原意，政府有責任加強監察和協調。

另外，現時不少以月薪計的僱員，通常工資

已經包含飯鐘錢和休息日薪金。最低工資生效後，飯鐘和休息日是否有薪，亦成為僱主和僱員爭議的焦點，處理不好的話，很可能激化勞資矛盾。由於本港法例一向將飯鐘和休息日是否有薪界定為僱用條件，即由僱主和僱員商討而定。推行最低工資，僱主和僱員可以遵循傳統，透過協商妥善解決。當然，僱員處於弱勢一方，僱主力所能及的話，應善待員工，這也是良心僱主對社會、對市民負責的態度；的確有困難的，也可開心見誠地向僱員解釋，爭取諒解。

落實最低工資在本港是一個新事物，推行期間或多或少會遇到挑戰和困難，僱主、僱員乃至整個社會都需要時間來適應與磨合。僱主、僱員需要及早商量，互相溝通，尋求共識。政府作為最低工資的推動者，更應發揮積極斡旋的作用，除了制訂、頒布清晰的指引外，更要充分考慮落實最低工資可能引發的衝擊，並準備好應對、化解的措施，協助解決落實最低工資的實際困難，包括薪酬、福利如何計算，協助僱主、僱員維持和諧的勞資關係，避免本港的營商環境受到不利的影響。

(相關新聞刊A18版)

迷債廢紙變銀紙 派特惠金

可取回最多九成六本金 苦主有望6月收款

香港文匯報訊(記者 卓建安)雷曼迷債債券事件昨日有新的進展。雷曼迷債的接管人、受託人和其他關聯方與雷曼達成協議，持有雷曼迷債系列10至36的投資者可收回相當於本金70%至93%的金額，而且雷曼迷債16家分銷銀行承諾，將向其中合資格的客戶提供特惠款項，這些客戶將可獲得額外賠償，使其可收回85%至96.5%的投資本金，投資者最快於今年6月可收取有關款項。雷曼迷債分銷銀行之一中銀香港(2388)表示，相信大多數有關債券的投資者會支持有關方案。



港府、證監會及金管局歡迎新協議，證監會行政總裁韋奕禮表示，如分發建議獲通過，持有相關系列迷債債券的所有客戶，將可取回可觀的款項，有關款項將遠高於沒有迷債債券協議所訂策略下的水平，證監會對此感到欣慰。金管局副總裁阮國恒亦指出，這項安排令投資者毋須在存在不明朗因素的情況下，耗用可能甚為龐大的成本來進行冗長的訴訟；這安排標誌着監管機構、分銷銀行及相關投資者的通力合作，以最實際可行的方法取回投資金額。

投資環境改善抵押品升值

由於目前金融環境較雷曼兄弟2008年倒閉時改善很多，雷曼迷債持有的抵押品(包括抵押債務債券CDO)價值也水漲船高。雷曼迷債接管人之一香港羅兵咸永道會計師事務所合夥人歐兆邦昨日出席記者會時表示，預計有關協議令雷曼迷債系列10至36的持有人可獲得70%至93%的賠償，其中大部分持有人可獲得超過80%的賠償。

中銀香港總裁和廣北昨日表示，在雷曼迷債抵押品收回的款項之外，分銷銀行出於對客戶的誠意，決定向合資格客戶做出特惠款項安排，有關款項相當於客戶收回抵押品款項與其投資本金之差的一半，因此合資格客戶可收回投資本金的85%至96.5%。

另外，分銷銀行主動將受託人可用的資金，由原來的2.91億元(相當於銀行銷售雷曼迷債的佣金收入)增至6.62億元，用於支付所有與收回雷曼迷債抵押品及受託人責任的有關費用，有關款項由銀行承擔，不會影響雷曼迷債投資者所獲得的賠償。消息人士透露，目前受託人已使用約6,700萬元的費用。

業界集中精力拓人幣業務

中銀香港署理副總裁楊志威昨日出席記者會時表示，根據上述的協議及方案，此次銀行在雷曼債券事件中所承擔的損失高於客戶的損失。消息人士指出，銀行之所有提出有關方案，希望盡快解決雷曼債券問題，使香港能將有關精力放在拓展人民幣離岸中心以及應對上海的競爭等。根據有關資料，目前持有雷曼迷債系列10至36的投資者約3.1萬人，其迷債的面值約130億元。

至於持有雷曼迷債系列5至9的投資者，則不在此次協議之內，其債券面值約佔雷曼迷債的8%。雷曼迷債系列5至9，主要是雷曼自己發行的債券，之前評估的債券價值為零。對於既然銀行已對大部分迷債進行賠償，為何不索性對所有雷曼債券的持有人進行賠償，消息人士表示，這主要考慮到道德風險的問題，若對未能符合條件的投資者作出賠償，擔心對未來造成壞的先例，恐會損害香港金融中心的地位。



■一批本港雷曼迷債投資者損失慘重，圖為09年時苦主請願要求取回全數投資金額。資料圖片



■和廣北昨日公布雷曼迷債最新賠償方案。香港文匯報記者潘達文攝

派特惠金日程表

日期	程序
今年3月27日起的一周內	向美國破產法庭提出和解方案申請
預期今年4月中	美國破產法庭聆訊
收到法院命令後1至2天	發出公告及雷曼迷債持有人會議通告
今年5月中	雷曼迷債持有人特別會議
所有特別會議完畢後	公告特別會議結果
今年6月上旬	向分銷銀行支付分派款項
今年6月	分銷銀行向雷曼迷債投資者支付款項

製表：香港文匯報記者 卓建安

須向美法院申請 再開債權人會議

香港文匯報訊(記者 卓建安)對於雷曼迷債接管人及分銷銀行提出的有關方案能否順利通過，有關人士指出，有關協議還需要過兩關。雖然96%迷債持有人已接納銀行的回購計劃，但由於每個系列迷債持有人接納回購的比例相差甚大，目前未有百分之百的把握有關方案會獲得通過，但銀行方面對有關方案獲得通過有信心。

根據有關方案，雷曼迷債的接管人、受託人和其他關聯方此次與雷曼達成的協議，需要過兩關才能獲得通過，其一是美國破產法院要確認雷曼之前就有關衍生工具合約所產生的申索達成和解程序的法令，適用於此次香港雷曼迷債抵押品的和解，雷曼將於本月29日向美國破產法院提出有關申請；其二是有關協議需要分別得到每一系列

的雷曼債券持有人會議上獲得通過，有關會議預計在今年5月中舉行。

須獲75%債券持有人通過

中銀香港署理副總裁楊志威昨日表示，有關協議需要10至36系列的雷曼迷債持有人在每個債券持有人會議上通過，而每個會議需要不少於75%參加會議的雷曼債券持有人投票成票才能獲得通過。若其中有一個會議未能通過，意味着整個方案將失敗。

楊志威表示，相信大多數雷曼迷債持有人會支持有關方案，而有關方案若未能通過的話，意味着有關雷曼債券的索償將重新回到起點，有關方面將再提出新的方案，將需要龐大的訴訟費用和更加長的時間。

新方案可收回本金比例

雷曼迷債持有人所占的百分比	預計可收回本金比例
4%投資者	超過90%
65%投資者	80%-90%
31%投資者	70%-80%

註：不計銀行特惠款項
製表：香港文匯報記者 卓建安

已收取迷債本金60%的合資格客戶如何收取款項

款項內容	收回款項比例
抵押品	70% 75% 80% 85% 90% 95%
收回款項	
已收和解款項	60% 60% 60% 60% 60% 60%
收回款項	10% 15% 20% 25% 30% 35%
特惠款項	15% 12.5% 10% 7.5% 5% 2.5%
合資格客戶	
應收款項	25% 27.5% 30% 32.5% 35% 37.5%
合資格客戶	
收回總額	85% 87.5% 90% 92.5% 95% 97.5%

製表：香港文匯報記者 卓建安

銀行料有回撥 中銀少蝕30億

香港文匯報訊(記者 馬子豪)受惠雷曼迷債價值回升，除了苦主有額外賠償之外，16間分銷銀行亦可能錄得回撥。由於銀行在2009年與客戶達成和解協議及回購計劃後，已回購相關迷債，故成了「迷債持有人」的銀行，在最新安排下亦可收到賠款，其中，中銀香港在迷債的相關虧損，更可因而減少30億元。

迷債持有銀行可獲賠償

雷曼迷債於2008年末爆發，中銀於2009及2010年兩個財政年度，因為回購迷債以及計提撥備，相關虧損達40億元。而截至昨日為止，中銀從回購計劃或根據客戶和解協議，已回購面值共約59億元的迷債。

在新建議下，持有迷債的銀行可根據特惠款項安排支付的款項，以及根據開支資金協議需要增加的資金，取回其中對所購回迷債計提的部分撥備，即因回購而擁有迷債的銀行亦可「獲得賠償」，減少此前相關的損失。而中銀初步估計，在迷債的相關虧損可望因而大減30億元，由40億元降至僅10億元。苦主既可額外賠償，銀行亦可減少虧損，故方案可說是「雙贏方案」。

稱銀行違規 苦主大聯盟表不滿

香港文匯報訊 雷曼苦主大聯盟發言人陳浩偉表示，不滿新賠償方案，指銀行在事件中涉及不當銷售，應該要百分之百賠償，「既然是賠償和解方案，即證明銀行是有錯，即在違規銷售方面已成立，為何不可以有如之前證券行作出百分之百賠償呢？若它想證實自己沒有錯，那麼證監會應該公開調查報告，讓市民去定奪。」

於2008年投資了40萬元退休金，購買雷曼相關產品的苦主廖女士則表示，經歷了幾年的爭取，已感到很疲累，若新方案可取回九成本金才會無奈接受，「我又不識字，又不懂法律，又報過案，到處都去過，幾年來很累啦，若可取回十成就最好不過啦，做不到，有九成都好啦。」

立法會雷曼小組成員甘乃威指出，新賠償方案下，雷

曼迷債分銷銀行只需額外賠償投資者3%至15%的特惠款項，加上以撤銷申訴作為條件，他擔心很多苦主收到賠償後，會拒絕再到立法會作供，影響雷曼小組調查。他認為，「銀行是頗大的讓步，因為它本身除了抵押品的價值外，另外還要承擔抵押品與面值的差異的一半，我相信銀行界都希望以盡快將事件完結，將其聲譽重新建立。」

蘇偉文又指出，由於百分之百賠償會對銀行未來銷售產品造成壞的先例，所以相信銀行界提出百分之百賠償的機會不高。

中原按揭 iPhone App

置業預算 工具 按揭優惠 樓按百科

一機在手，為你搜羅城中至hot按揭計劃

hk.centanet.com/iphone_mortgage

App Store 搜尋關鍵字：中原按揭

注意事項：
 1. 本廣告所提供的資料及所顯示的版面影像(screen captures)僅作參考用途。若因錯漏而引致任何不便或損失，中原網頁及中原地產概不負責。
 2. 用戶請以「中原按揭」iPhone應用程式下載最新的按揭計劃。
 3. 使用「中原按揭」iPhone App，用家須承擔流動數據費用，收費視乎用戶與個別流動電訊網絡商所訂立契約之內容而定。

中原地產 CENTALINE PROPERTY

中原地產代理有限公司 牌照號碼 C-000227