

# 手頭持7600億 17年來破天荒

## 蘋果「水浸」料派股息

蘋果公司在已故「教主」喬布斯率領下，市值冠全球，手頭現金多達980億美元(約7,600億港元)，但公司一直吝於派息，令股東不滿。行政總裁庫克前日在股東年會上，終於承認「水浸」，現金遠超公司需要，表示正認真考慮派息回饋投資者，如果成事，將是蘋果17年來首度派息。

**庫克**去年8月上任後，盛傳會把部分現金儲備回饋股東，他前日在股東年會問答環節上，對此作出最強暗示。不過，得州一名股東呼籲庫克切勿每季派息，擔心這會令外界誤以為公司沒信心繼續推高股價，認為今年下旬一次過派息更合理。

### 喬布斯「慳」字為上

庫克上周已向投資者表示，正密切討論公司資金問題，市場認為蘋果今年很可能派息。至於有意見認為蘋果應把股票拆細，庫克卻指出，董事局研究過其他公司的拆股行動，發現長遠而言對公司並無助益，故可能性不大。蘋果上一次派息要數到1995年10月，後來公司營運陷入困境，回巢的創辦人喬布斯為了慳錢不再派息，只是分別於2000年和2005年拆股，但當時蘋果股價還不足90美元，如今已是每股超過500美元的超級重磅股。近年，iPhone和iPad等人氣產品令蘋果大賺特賺，雖然外界派息呼聲高漲，但喬布斯依然企硬。

蘋果去年股價飆升50%，市值增加1,600億美元(約1.2萬億港元)，令股東「豬籠入水」。目前

蘋果市值4,800億美元(約3.7萬億港元)，比微軟和Google加起來還多，股價上周三更一度升穿526美元的歷史新高。蘋果股價昨日中段升3.86美元，報520.26美元。

### 庫克「聽話」允改革董事局

此外，蘋果股東還通過一項無約束性的決議，改變董事局選舉方式，董事人選須獲絕對多數的股東票支持方可上任，取代此前的相對多數制。有媒體形容，無論是計劃派股息抑或董事局改革的決定，都反映庫克要更多聆聽股東訴求，不可以再像喬布斯般視股東壓力如無物。

■美聯社/路透社/彭博通訊社/英國《金融時報》



前日繼續有美國民眾在蘋果總部外抗議蘋果生產「血汗」iPhone。路透社

蘋果行政總裁庫克。

## 詹森教授如是說

受不住錢財誘惑，進行愚蠢投資，令企業迷失方向。詹森的結論是：與其出現衝昏頭腦的人把錢投入鹹水海的「懸居」舉措，倒不如「散水」，讓投資者高興。當時主流意見都不同意詹森的觀點，普遍認為企業愈有錢，愈可大手投資未來發展，像滾雪球愈滾愈多；若公司大派股息，只會窒礙盈利增長。不過，後來有學者研究1871年至2001年間企業盈利時，發現派息愈多，接下來數年盈利增長愈快。有人擔心蘋果削減派息，會不夠資源投入研究新產品，被迫從市場集資，從而負擔巨額融資成本。按詹森見解，即使這樣亦比縱容高層亂花錢來得好。事實上，蘋果發展已屢創高峰，要繼續保持增長，推出更多令人愛不釋手的新產品，派息值得一試。

■李鍾洲

## 道指若得蘋果 隨時闖萬四

美國道瓊斯工業平均指數近日一度升穿13,000點關口，市場興奮莫名，但有否想過，若蘋果公司這隻「大笨象」進軍道指，14,000點關口早已觸手可及？

道指是根據30家大企業股價的權重調整而成，ConvergEx集團首席市場策略師科拉斯計算過，每股逾500美元的蘋果將對道指構成25%權重影響，比目前權重最大的國際商業機器(IBM)還高出一倍，若蘋果今年1月1日加入道指，將可帶來額外1,000

點，換言之，道指前日收市已可望報13,990點。

### 衰股價太高 拆股方可「入會」

蘋果身為標普500和納斯達克綜合兩大指數的巨擘，外界一直要求蘋果被納入道指，但正因蘋果股價太高，對道指影響過大，故始終未能成事。科拉斯指出，蘋果需拆股以壓低股價，方有可能「入會」，以蘋果情況而言，一拆十亦不足為奇。

■CNBC/霍士新聞網

### 折局解碼

蘋果「教主」喬布斯曾說，現金乃一家公司實力象徵。他治下的蘋果王國，產品深入民心，帶挈公司財源滾滾，戶口嚴重「水浸」，但他死撐不派息，令股東「有得賺有得食」。新話事人庫克上場，派息與否，隨時決定蘋果命運。

哈佛商學院榮譽教授詹森於1986年發表著名文章，探討公司處理現金儲備問題，預言若公司所持現金多於營運所需，將削弱運作效率。理由很簡單，「油水」太多，會令管理層野心膨



## 希臘落實換債 德拉吉：歐洲緊縮不可鬆

德拉吉(右)日前與希臘財長韋尼澤洛斯在歐元區財長會議上密談。

希臘國會昨晚通過私人債權人換債協議方案，昨日開始落實，總理帕帕季莫斯發聲明稱，協議經政府批核後，會公布詳細安排。

希臘獲新一輪貸款後，歐洲央行行長德拉吉昨首度接受《華爾街日報》訪問，稱經濟改革及財政緊縮之間無可行折衷空間，一旦放鬆緊縮目標必定引起市場反應，進一步擴大息差。他認為，緊縮加上結構性改革是復甦唯一途徑。

德拉吉指出，歐債危機表明問題不能迅速解決，寄望中國拯救歐洲並不現實。他認為財困國要推行經濟及勞工改革，才能抵禦市場衝擊。

至於歐洲央行決定保護持有的500億歐元(約5,221億港元)希臘債，避免蒙受嚴重損失，德拉吉為此辯護，稱這是換債協議一部分，強調該行致力維護納稅人金錢。

### 歐央行再撥3年期貸款

歐洲央行下周三將推出第二次3年期商業銀行低息貸款，預計借貸額約5,000億歐元(約5.2萬億港元)，吸引汽車製造商等大企業銀行部門參與。有經濟師指出，過去數年銀行借貸條件越見艱難，企業正努力減少倚賴銀行資金。

■法新社/路透社/《華爾街日報》

## 經濟數據佳 美股再破萬三

美國密歇根大學2月份消費者信心指數出乎意料上升，加上去年12月新屋銷售數目創1年新高，道瓊斯工業平均指數昨日早段再度升穿13,000點關口。道指早段報13,007點，升22點；標準普爾500指數報1,367點，升3點；納斯達克綜合指數報2,965點，升8點。

歐股個別發展。英國富時100指數中段報5,934點，跌3點；法國CAC指數報3,464點，跌17點；德國DAX指數報6,852點，升43點。

■彭博通訊社

## 匯豐六成投資買美長債 對沖新興市場風險

一個歐債危機，去年沖走新興市場大部分投資資金，但隨著美國聯儲局預測將在2014年前維持近乎零息，加上歐洲央行宣布向區內銀行無限額泵水3年，投資者對高回報的新興市場再度重燃興趣。不過匯豐私人銀行在尋求高回報之時，亦重視平衡風險，把6成資產買入美國長債等美元定價資產，以制衡新興市場潛在危機。

10年期美債於去年回報有28%，為144個主權債券指數內表現第3好的國家債券。負責亞洲投資策略的投資主管馬亨德爾表示，較看好美國前景多於新興國家前景。但他又稱，匯豐私人銀行仍喜歡投資在新興市場債券，以及香港地產股及中國內地的銀行股。

■彭博通訊社

## 油價波動 貨幣成避風港

國際油價高企，投資者開始擔心貨幣投資組合會否受牽連，基金經理忙於解答中東局勢帶來的影響，部分人建議投資石油出口國如俄羅斯、挪威、馬來西亞、加拿大及墨西哥的貨幣，作為油價波動的避險途徑。

挪威貨幣克羅納兌元創9年來新高，投資銀行亦對加元垂涎三尺。貨幣分析員指出，克羅納風險較低，而加拿大政局穩定，與正在復甦的美國貿易往來密切，加元因而成為避險之選。

日本為全球第三大石油進口國，過去1個月克羅納是兌日圓升值最大的主要貨幣，反映油價高企令日圓顯得弱勢。不過分析對日圓表現意見分歧，全球風險厭惡效應隨時觸發日本投資者撤回資產。

部分分析員對建議投資俄國盧布或巴西雷亞爾有保留，擔心兩國較易受風險厭惡效應影響。摩根大通貨幣策略主管諾曼德認為，若油價升穿每桶130美元，克羅納及盧布升幅會放緩，而美元將表現突出。

■英國《金融時報》

## 近百萬「三失」青年 成英計時炸彈



Moreau姊妹是「三失」一族，其中Rianna(右)稱胸前紋身嚇走僱主。

英國失業率持續高企，年輕一代首當其衝，最新數據顯示，16至24歲的「NEET族」(not in education, employment or training)，即失學、失業和失去受訓機會的青年人數，上季增至95.8萬高位，10年來累升逾30萬，他們游手好閒，在社會埋下計時炸彈。

數據反映英國就業前景黯淡，2006年第4季，約81萬青年屬「NEET」；2007年雖稍為減少，但之後幾

### 英國16-24歲NEETS人數



年持續上升。上季數據中，18至24歲的三失人口佔1/5，較16至18歲多一倍。

### 政府殺教育津貼 製「迷失一代」

政府堅稱有措施解決問題，例如未來3年額外投入10億英鎊(約123億港元)，協助青年重返校園或就業市場，包括推出史上最大型學徒計劃，並整頓職業先修

制度，讓僱主對相關資格有信心。

不過，外界質疑措施成效。英國全國班主任協會秘書長霍比指出，學校一直努力傳授知識及技能，問題在於市場職位嚴重不足，「畢業猶如失業」。他批評政府取消「教育維持津貼」(EMA)計劃，令三失問題更嚴峻，期望社會要同樣作投資，增加職位數目。「拯救EMA運動」主席米爾斯稱，三失有增無減，證明政府取消EMA超額，是製造「迷失一代」的元兇。

關注兒童權益慈善組織Barnardo's副總裁斯泰西指出，EMA計劃取消後，年輕人要捱餓，只為慳錢坐巴士返學，呼籲政府加強資助，確保低收入家庭的年輕人不會淪為三失。

■《衛報》/《每日郵報》/英國廣播公司

## 傳印度倡設金磚國銀行

彭博通訊社引述兩名政府官員報道，印度建議設立一個由發展中國家出資的多邊銀行，為金磚國家的計劃提供資金。印度政府官員指，計劃已傳達給金磚五國，巴西一名官員已證實計劃。該印度官員稱，計劃未公開且尚屬初期探索階段，但本周墨西哥二十國集團

(G20)財長會議時，發展中國家將討論這項計劃，又指現時多邊組織未能有效為發展中國家融資。彭博報道指，金磚五國去年4月在中國會面，同意加強金磚國銀行之間的金融合作，是有意識的來源。孟買Religare Capital Markets Ltd.經濟師

尚卡爾指出，由於金磚國是世界增長最快區域，若金磚國銀行真的出現，將受到歡迎。他補充，這些國家試圖攜手合作，不過未能成功，原因是除了期望取得高增長，他們並無共同點可言。

■彭博通訊社/中央社

