



# 股神押注標普 跑贏對沖基金

「股神」巴菲特常詬病對沖基金向投資者收取過高手續費，2008年時跟Protege Partners LLC基金經理打賭，如果將手續費計算在內，他選擇的一隻標準普爾500指數基金，將於10年內表現好過任何10隻對沖基金，結果去年巴菲特選取基金表現，就比對沖基金優勝。

## 勝出須捐780萬善款

《福布斯》昨日刊登中途賽果，巴菲特選擇的Vanguard標普500基金，去年升幅為2.08%，相比之下Protege對沖基金的5個

投資組合下跌1.86%。然而在過去4年，對沖基金已跌5.89%，Vanguard標普500則跌6.27%。2008年遇上金融海嘯，雙方表現都不理想，對沖基金跌23.9%，Vanguard標普500更重挫37%。巴菲特曾表示，對沖基金收取2%投資本金及20%利潤作回報，諷刺對沖基金是「減少投資回報的良方」。

雙方落注時，同意將約32萬美元(約250萬港元)投資在債券市場，直至2017年升值至100萬美元(約780萬港元)時，勝出一方便將該筆款項捐出。直至最近，該筆債券

已升值至93萬美元(約725萬港元)。賭局結束後，勝方需向慈善機構捐出至少100萬美元。

## 富人避稅「巴菲特稅」料遜預期

另一方面，美國總統奧巴馬早前建議向富人收取「巴菲特稅」，年薪100萬美元(約780萬港元)以上的美國人須繳稅30%。國會委員會預計，由於富人將想盡方法避稅，預計未來10年「巴菲特稅」只會為庫房進賬470億美元(約3,649億港元)，少於預期。 ■美聯社/《華爾街日報》

# 伯克：油價拖累增長 無意買歐債

美國聯儲局主席伯南克(見圖)前日出席國會聽證會時警告，持續飆升的油價短期內會構成通脹壓力，削弱家庭的消費能力，從而拖慢國家的增長步伐。他又表示，當局無意加碼買入歐洲主權債券。



伯南克稱，歐盟領袖必須提高區內增長及競爭力，同時減低財困國出現外部失衡的風險。他聲言聯儲局已覆核美國各銀行所持的信貸違約掉期(CDS)，確保它們有能力應付歐洲信貸違約的情況，強調2008年美國國際集團(AIG)出現流動資金緊絀的事件不會重演。 ■彭博通訊社/《華爾街日報》/美聯社

買債量嚴重不足 研退出策略

# 歐央行 撤4000億 救市金

歐洲央行去年11月宣布啟動一項總額400億歐元(約4,114億港元)的「資產擔保債券」購買計劃，以紓緩歐元區債務危機。英國《金融時報》昨日報導，計劃購買量嚴重不足，歐洲央行亦正討論一項「退出策略」，顯示可能放棄該計劃。分析指歐央行近月推出長期再融資操作(LTRO)，向歐元區銀行提供巨額低息貸款，已使資產購買計劃顯得過時。

歐洲央行行長特里謝去年卸任前，正值歐債危機最嚴重之際，銀行發債困難，央行遂宣布推出購買「資產擔保債券」。「資產擔保債券」得到資產擔保，能確保借貸情況如常，因此受到一些機構投資者青睞。該計劃於去年11月啟動，原定最遲執行至今年10月，但迄今為止，央行購買擔保債券的總金額尚不足90億歐元(約925億港元)。

## 叫停特別援助 LTRO更勝買債

購買量不足很大程度上反映市況好轉，而歐洲央行同時討論一項「退出策略」，停止向歐元區銀行提供特別金融援助。停止購買資產擔保債券或降低購買規模，表明央行打算盡快恢復更常規的貨幣政策工具。

歐洲央行管理委員會成員的公開表態已證實，儘管當局還沒有決定策略細節和時機，但關於退出策略的討論已經開始。由於歐債危機仍面臨再次爆發的風險，央行將會謹慎行事。

歐洲央行啟動「資產擔保債券」計劃後，又在去年12月和今年2月兩次推出3年期LTRO，向歐元區銀行體系「泵水」1萬億歐元(約10.28萬億港元)。法國巴黎銀行資深信貸分析師朗熱表示，歐洲央行沒有大幅利用資產擔保債券購買計劃，LTRO亦使該計劃顯得有點過時。

## 歐央行行長：最壞時刻已過

報告指出，歐洲央行若實行退出策略，或會從銀行及債券抽走額外流動性，又或透過加息增加借貸成本，從而令體系回復至危機前的情況，而非對銀行有求必應。德國媒體前日報導，歐洲央行行長德拉吉稱歐債危機最糟糕時刻已過，但仍存在風險，若通脹前景惡化，央行將立即採取防範措施，並強調LTRO不會刺激通脹。 ■英國《金融時報》/中央社



# 希新財長出爐 首兩月財赤減半

希臘總理府宣布，副財長薩奇尼蒂斯獲任命為財長，並於前日宣誓就職，接替當選泛希臘社會主義運動(PASOK)黨魁、辭去政府職務的韋尼澤洛斯。49歲曾任銀行家及經濟學教授的薩氏作風穩健，不過由於希臘最快下月舉行大選，他可能淪為短命財長。

社會黨及新民主黨均歡迎新財長任命，而薩氏目前主要任務，是確保大選前落實所需財政改革。財政部前日公布，今年首兩月財赤為4.95億歐元(約50.5億港元)，較去年同期減少逾半。總理帕帕季莫斯受訪時表示，希臘復甦之路已「走過一半」，但鞏固財政過程仍然漫長，又不排除到2015年希臘要接受第3輪貸款援助，並難以重返市場融資。 ■美聯社/《衛報》



薩奇尼蒂斯或淪為短命財長。美聯社

# 愛爾蘭再陷衰退 德擬加速減債

愛爾蘭政府昨公布，該國去年經濟增長0.7%，是2007年來首次，但第4季按季收縮0.2%，連續第2個月收縮，再陷衰退。撇除外資，愛爾蘭去年第4季國民生產總值(GNP)下跌2.2%，對上一季則下跌1.9%。

## 避險情緒紓緩 德10年期債息升

德國政府前日通過2013年財政預算案，以及至2016年的中期財政計劃，期望加快減債，較原定計劃提早兩年至2014年達致預算平衡。財長朔伊布勒計劃將明年政府新增債務減至196

億歐元(約2,001億港元)，較今年減少約150億歐元(約1,531億港元)。

受惠經濟強勁，德國政府去年新增淨貸款為173億歐元(約1,766億港元)，低過預期逾半，財赤佔國內生產總值(GDP)比例則降至1%。德國央行行長魏德曼批評預算案野心不足，指今年結構性財赤很可能擴大，質疑政府有意拖到2016年才做到收支平衡。

歐債危機稍見曙光，德國10年期國債息率前日一度升至2.07厘高位，較上周升18%，反映避險情緒緩和。 ■路透社/法新社/美聯社

# 麥記功臣退休 非裔CEO接棒



斯金納

國際知名快餐連鎖店麥當勞前日宣佈，現任行政總裁斯金納將於6月30日退休，其職位會由公司總裁及首席營運長湯普森接替，他將成為企業首位非裔美籍行政總裁。

67歲的斯金納服務麥當勞41年，他有份提出的「Plan to Win」(取勝方案)，自2003年起成為企業的營運方針，透過翻新全球連鎖店，引入更健康的食物及推出廉價套餐，成功令麥當勞收復失地。股東總

回報達21%，公司市值超過1,000億美元(約7,764億港元)，是前所未有的高峰。即將上任的湯普森於麥當勞服務22年，2010年1月起成為企業總裁及首席營運官，負責全球119個國家共3.3萬間快餐店的經營策略及營運事務。

■《華爾街日報》/法新社/美聯社



湯普森

# 匯豐HSBC Financial 加國裁員500

匯豐旗下的加拿大HSBC Financial宣布，由於未能找到適合買家，決定關閉加拿大境內75家辦事處，共裁減500名員工。

HSBC Financial主席暨加拿大匯豐銀行總裁戈登表示，HSBC Financial會停止處理新的貸款申請，但仍會處理舊有貸款服務，同時維持客戶服務中心運作。她指決定經深思

熟慮，讓匯豐將資源集中在主要業務，並令大部分加拿大業務顧客受惠。她又稱該決定不會影響加拿大匯豐銀行的業務。

公司又指，HSBC Financial的中期債券不會受影響，將如期於本年5月到期日償還。HSBC Financial業務包括按揭、信託及貸款服務。 ■美聯社

# 美銀歐洲總裁傳離職

彭博通訊社引述兩名知情人稱，美國銀行的歐洲總裁莫爾德斯(見圖)在任職18年後準備離職。其中一名消息人士指出，美銀可能最快本周宣布這項人事變動。莫爾德斯及美銀駐倫敦發言人拒絕置評。

46歲的莫爾德斯是英國公民，2005年從芝加哥回到倫敦後，負責監督債務和股票銷售，以及歐洲和亞洲交易。他協助美銀建立衍生產品交易櫃檯買賣業務，並擔任過利率衍生產品交易全球負責人、全球衍生性產品負責人，及全球利率和商品負責人。他同時擔任美銀中東和非洲地區總裁。 ■彭博通訊社



# 葡反緊縮大罷工 鐵路港口癱瘓



里斯本鐵路癱瘓，大批乘客受阻。美聯社

葡萄牙去年與歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)達成協議，780億歐元(約7,971億港元)貸款援助，葡國民眾昨日舉行24小時全國大罷工，抗議政府實施嚴厲緊縮措施。首都里斯本鐵路和港口關閉，公共交通癱瘓，該國最大工會要求70萬會員向緊縮說不。

葡萄牙緊縮措施導致民怨沸騰，工會CGTP昨日發起4個月來第2次大罷工，稱民眾無法再容忍政府侵蝕工人權益，剝削工資並造成高失業率。里斯本地鐵昨日被迫關閉，大部分醫院僅維持急症服務，全國多個城市垃圾無人清潔、部分學校停課。然而，葡萄牙私營部門未有積極參與罷工，國內最大出口商如常營運，航班和機場亦正常運作。 ■法新社/路透社/美聯社