

希左翼倡激進派入閣 重選恐難免



■民主左翼黨黨魁庫韋里斯轉軟令市場大失所望。 美聯社

希臘第三大黨泛希臘社會主義運動(PASOK)接手組閣後，政局未見好轉，原本就合組政府示好的民主左翼黨，昨日又突然轉軟，稱必須吸納主張推翻援助條款的激進左翼聯盟，方願意入閣。外界認為希臘重選已無可避免，擔心屆時激進左翼可能成為多數派，造成希臘退出歐元區的「雙輪」局面。

商合作後轉軟 市場空歡喜

前日，PASOK黨魁韋尼澤洛斯曾與民主左翼黨黨魁庫韋里斯會面，會後前者透露雙方有可能合作，令投資者憧憬PASOK、新民主黨及民主左翼黨可組成有168席的聯合政府。然而庫韋

里斯昨日表示，不會支持單純由新民主黨及PASOK組成的內閣，令市場之前的樂觀氣氛一掃而空。

報道指，民主左翼黨先前拒絕與激進左翼聯盟合組聯合政府，到頭來若改與PASOK、新民主黨合作，將被視為背叛左派，故黨內意見非常分歧。另外，新民主黨黨魁薩瑪拉斯昨日與韋尼澤洛斯會面後稱，該黨將盡力避免重選，但並不害怕此事發生。

最後一着 組緊急執政聯盟

分析指，PASOK一旦失敗，希臘總統帕普利亞斯將促請各黨組成緊急執政聯盟，若此一努力未能在17日前達成，便須重新舉行大選。最新民調顯

示，在選後支持率節節上升的激進左翼聯盟，在重選中將獲28%得票，躍升為國會第一大黨。

激進左翼聯盟領袖齊普拉斯前日表示，希臘退出歐元區對國內外來說都是災難，但強調現行緊縮措施百害無利，必須中止或暫停；又指堅持逼迫別國緊縮的德國，將要面對歐元區分崩離析的惡果。

惠譽：希若退會或累全體降級

評級機構惠譽昨日說，如果希臘脫離歐元區，所有歐元區國家主權評級都可能被納入「負面」觀察名單，部分已屬負面的國家更會被降級。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社

消化摩通消息 美股早段升48點



摩根大通爆出巨額虧損，令昨日美股一度低開，但市場很快消化消息，道指早段反彈。道瓊斯工業平均指數昨日早段報12,903點，升48點；標準普爾500指數報1,362點，升4點；納斯達克綜合指數報2,954點，升20點。摩通股價裂口低開，早段跌7.49%。

歐股個別發展。英國富時100指數中段報5,566點，升22點；法國CAC指數報3,125點，跌4點；德國DAX指數報6,576點，升58點。

美國商務部昨日公布，上月生產者物價指數出乎意外跌0.2%，顯示通脹壓力稍緩，或減少聯儲局再出手刺激經濟時的憂慮。

■路透社/美聯社/法新社

炒熾衍生產品 市值蒸發854億

「佛地魔」變走摩通155億

美國最大銀行摩根大通犯下20億美元(約155億港元)大錯！摩通前日在美股收市後公布，由於衍生產品押錯注，公司近6周內勁蝕20億美元。有「華爾街之王」之稱的摩通行政總裁戴蒙面目無光，他將此事歸咎於「粗心和錯誤判斷」，並警告損失或繼續惡化。報道稱，綽號「佛地魔」的交易員可能是始作俑者。事件令摩通股價連跌兩日。摩通股價昨日在美股中段跌7.4%，市值蒸發近110億美元(約854億港元)。

■戴蒙承認投資錯得離譜。 資料圖片

摩通股價在前日盤後交易中暴跌近7%，拖累其他銀行股重挫，其中花旗大跌3.3%；美銀、摩根士丹利和高盛亦分別跌2.9%、2.4%和2.2%。在摩通勁蝕和歐債危機憂慮夾擊下，STOXX歐洲600銀行指數昨早段曾挫1.7%，巴克萊、德銀、桑坦德和法巴等銀行股價跌近2%；法國農業銀行更跌2.4%。

恐蝕多78億 稱客戶沒受損

摩通在向美國證券交易委員會(SEC)提交的季度文件中披露，這次風暴源於「首席投資辦公室(CIO)利用剩餘存款進行投資，並對沖貸款組合。然而由於操作失利，從3月底至今，遭受20億美元虧損，而且可能繼續惡化，或會額外再損失10億美元(約78億港元)。

戴蒙前日召開緊急會議，一開始就承認責任並致歉。戴蒙表示，事實證明這項避險投資組合比預期中更冒險、更波動、更缺乏效率。他坦言：「這錯得離譜……這些錯誤是我們自找的，而且不是我們希望經營企業的方式。」然而他強調客戶沒受影響。

證券投資部門 料轉盈為虧

《華爾街日報》上月初曾報道，CIO一名綽號「倫敦鯨魚」或「佛地魔」(《哈利波特》人物)的交易員伊科西爾，曾重注衍生產品，並大手沽空一間公司的信貸違約掉期(CDS)，後來發現落錯



■摩通股價大跌，紐交所交易員表現緊張。 美聯社

注而停止交易。外界懷疑這名交易員導致今次摩通損手，戴蒙承認兩者「某程度上有關」，但認為問題根源不止於此。雖然其他收益會彌補一部分損失，但摩通企業和私人證券投資部門於第二季將從預期2億美元(約16億港元)盈利，轉為虧損8億美元(約62億港元)。

議員轟銀行「避險」實為冒險

就在上個月，摩通主管才對投資者稱，他們對公司所持投資組合「感到很放心」，令外界質疑管理高層何時得知虧損以及了解多寡。民主黨參議員萊文表示，摩通的巨額虧損不過再次證明銀行業所謂的「避險」，往往都是危險的賭注。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》/路透社

捉老鼠入糧倉

《福布斯》形容，摩通因衍生產品蝕大錢，當中交易員的行為，就像「糧倉中的老鼠」。英國廣播公司評論則指，摩通今次犯錯可能連累整個銀行業。事件或有與奧巴馬政府克服銀行業阻撓，加快推行金融改革法案。在英國，要求將銀行投資零售業務分家的支持者亦會更多。

大行自食其果 美推金改案良機

巴郡副主席芒格上周五接受《福布斯》專訪時，曾批評華爾街銀行家都是糧倉老鼠，事隔數日竟一語成讖。他認為，華爾街大行過度重視短期投機，視投資如「賭大細」，「我不想美國年

華爾街有排煩

輕才俊倚賴別人的糧倉過活。」今次事件可能成為美國加速推行金改法案的契機。該法案禁止銀行用自身資本進行對賭，以免金融危機後納稅人為財困銀行埋單的情況重演。摩通總裁戴蒙極力反對法案，他年初受訪時諷刺金改法案，指「若你想交易，就必須有一名律師和精神病醫生坐在旁邊，判斷你每個行為是否適當」。

如今摩通勁蝕，戴蒙承認「搬起石頭砸自己腳」，但仍口硬，拒絕認為加強監管可避免事件發生，只是晦氣地說「現在正中評論員的下懷」。

■《華爾街日報》/《福布斯》

總裁低估「茶杯裡的風波」

摩根大通突然損手，震驚環球市場，但其實事件早有跡可尋。有「佛地魔」之稱的摩通首席投資辦公室(CIO)交易員伊科西爾，上月被傳媒揭發與對沖基金對賭信貸違約掉期(CDS)，在債市呼風喚雨。當時摩通總裁戴蒙形容事件只屬「茶杯裡的風波」，指傳媒小題大做。

《華爾街日報》報道指，摩通此前藉一系列和公司債價格緊密相關的複雜交易策略，押注經濟持續復甦。上月開始，由於這類債券價格走勢不利，摩通因此遭受嚴重衝擊，其建立的衍生產品倉位大都見紅。摩通雖嘗試縮小交易規模，但知情人士稱，直至上月13日召開季度盈利分析電話會議後，戴蒙才了解真正損失規模。

此外，伊科西爾大量拋售與一籃子公司(或指數)掛鈎的CDS合約，上月這些保值產品的價格開始上升，摩通今次虧損部分就是由此造成。

「佛地魔」持7765億衍生品倉位

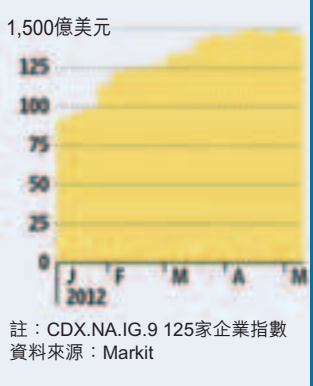
摩通CIO成員很久前就知道伊科西爾設置面值1,000億美元(約7,765億港元)甚至更高的衍生產品倉位。CIO一直未受外界關注，研究摩通的分析師亦不太清楚。據報戴蒙會定期了解CIO運作，但此事正好反映他忽略這筆有潛在風險的交易。據報伊科西爾仍留任摩通，但他拒絕回應事件。

不過亦有報道稱，今次事件與2008年法興和去年瑞銀「魔鬼交易員」不同，並非個人失誤造成，而是整個管理層所設計的交易手法失當。摩通失手並無明顯涉及風險，市況亦非極端，顯示公司可能設計出不當交易模式，倘一失手就令虧損加倍。

■《華爾街日報》

公司債倉位大

摩根大通「押重注」指數追蹤公司債，對沖基金則作對沖。下圖為所有投資者的持倉總額。



註：CDX.NA.IG.9 125家企業指數
資料來源：Markit

歐元區溫和衰退 今年料收縮0.3%

歐盟委員會昨日發表春季經濟預測，估計今年歐元區經濟將收縮0.3%，明年可有1%增長。歐盟經濟事務專員雷恩指，歐元區衰退只屬「短暫、溫和」，認為「復甦在望」，但強調經濟狀況依舊脆弱，成員國間差別仍然很大。

至於希臘則是「等待翻身的經濟體」，預測希臘經濟今年會收縮4.7%，明年則錄得零增長，失業率可由今年的19.7%回落到明年的19.6%。

意成功拍債 息率大降

雖然希臘政局不穩動搖歐洲金融市場，但意大利昨日拍賣100億歐元(約1,003億港元)短期國債，孳息率仍大幅下降，其中1年期期息回落至2.34厘水平，遠低於上月的2.84厘。

■美聯社/英國廣播公司

西銀重整壞賬 削赤目標料難達

西班牙政府昨日通過銀行業按揭壞賬重整方案，市場憂慮涉及金額超出預期，西國銀行股應聲下跌。歐盟委員會預測，西國今明兩年削赤目標難以達成，但歐盟經濟事務專員雷恩認同，不應太早對西國改革成效下定論。

西國政府將強制國內銀行增加300億歐元(約3,014億港元)撥備，以應付按揭壞賬，所有銀行並須將物業資產移離資產負債表，方便將相關資產出售。政府將聘用兩家獨立會計師行，清點有關資產。

歐盟委員會昨日預測，西國今明兩年財赤將達國內生產總值(GDP)的6.4%及6.3%，較政府目標5.3%高。西班牙經濟部長金多斯回應指，歐盟委員會未將所有削赤措施納入計算，重申政府削赤不遺餘力。

■路透社/法新社/彭博通訊社