

# 匯控料再裁員 分析：規模有削減空間

明日是匯豐控股策略日，檢討行政總裁歐智華(見圖)「三年計劃」中第二年的削減成效。匯控首季業績理想，反映削減策略漸見成效，但分析師普遍認為匯控營運規模尚有削減空間。英國《獨立報》估計，管理層明日可能宣布進一步裁員。

## 分析預測增派三成股息

據統計，匯控自前年已關閉全球52項業務，整體員工人數由30萬削減15%，至25.4萬。分析指，歐智華在簡化匯控營運、集中投放增長領域、建立資本、強化風險管理和削減支出取得成功，但認為他最少可進一步削減10億美元(約78億港元)、削減更多職位與業務。Berstein分析師巴魯亞認為，匯控今年應可增派三成股息，並有助支持股價。

然而專家指，隨着環球經濟放緩，匯控零售銀行業務在香港等關鍵市場外回報率難言理想，加上去年底捲入洗黑錢案，引發大筆罰款及相關撥備，可能對削減支出構成障礙，未必能如期達標。有分析認為，歐智華曾形容銀行業「開始步向較平靜環境」，反映他不急於推進重組計劃，整體過程亦可能超出預期。

■路透社/《獨立報》/《國際財經時報》



# 匯控「三年計劃」進展

業務交易

關閉或出售52項業務，為銀行削減近800億美元(約6,209億港元)風險加權資產，並帶來100億美元(約776億港元)資金。交易包括去年12月出售持有的15.7%中國平安保險股份。

開支	職位	資本	回報	增長
目標：削減25億至35億美元(約194億至272億港元)年度開支，並將開支佔收入比重降至48%至52%。	目標：預料重組計劃將削減3萬個職位，並將在高速增長領域增加1.5萬個職位，減輕整體影響。	目標：希望將匯控在《巴塞爾協議III》下的普通股權益一級資本比率達至9.5%至10.5%。	目標：希望股本回報率(RoE)達至12%至15%，預期風險加權資產收益(RoRWA)需達至1.8%至2.6%。	目標：希望可為財富管理業務帶來40億美元(約310億港元)額外收入，並藉更好聯繫旗下投資銀行和商業銀行帶來10億美元(約77.6億港元)額外收益。
現狀：稱首季削減4億美元(約31億港元)，意味整體削減額升至40億美元(約310億港元)。分析預期削減目標將升至45億至50億美元(約349億至388億港元)。匯控亦宣布今年首季開支佔收入比重為53.2%，去年全年則為66%。	現狀：至今削減2.8萬個職位，待已宣布的英國裁員程序完成後，匯控員工數目將從3月底的26萬跌至25.4萬。	現狀：3月底宣布核心一級資本比率為12.7%，適用《巴塞爾協議III》後約為9.7%。分析預期可輕易達標。	現狀：匯控首季RoE和RoRWA分別為14.9%和3.1%，去年全年則分別為8.4%和1.8%。分析認為難以在今年實現RoE達至12%的目標。	現狀：前年5月表示遞增收益僅增加3億美元(約23億港元)，進展大幅落後預期。

■路透社

# G7放生後圓匯破102 人幣19年新高

# 日圓貶拖華出口落水

日圓兌美元匯價早前跌穿100大關後，七國集團(G7)再次放生日本，加上市場觀望美國經濟加速復甦，日圓昨續跌，兌每美元一度報102.21日圓，觸及2008年10月以來低位。同時，人民幣兌美元卻升至19年新高，削弱中國出口業相對於日本競爭對手的價格優勢，令日本出口表現有望超越中國。《華爾街日報》稱中國出口商或成日圓貶值「最大輸家」。



日圓昨一度跌至102.21，觸及2008年10月以來低位。路透社

## 分析：再挫中日緊張關係

Marketfield Asset Management董事兼行政總裁紹爾警告，這種趨勢「危險」，原因是一旦日圓匯貶值明顯損及中國出口業，中方必會提出抗議，影響兩國本已緊繃的外交關係。

美媒指出，過去中國政府一直嚴格管控人幣匯率，令升值幅度有限，而具有避險功能的日圓則不斷受追捧而連連升值，拖累日本出口。雖然中國出口業表現一直優於日本，上月出口又好過預期，按年增加14.7%，但分析指中國貿易出口形勢可能不如表面樂觀。

日本經濟再生相甘利明昨稱，會繼續關注日圓動向，並會採取措施，確保貶值的正面效果大於原料價格上漲的負面效果。

## 索尼松下聲寶股價狂飆

分析預期日圓貶值將刺激出口商盈利增加，日本三大電視製造商索尼、松下及聲寶股價齊齊造好，一度分別急升6.8%、13%及16%。受出口股帶動，日經225指數昨升1.2%，收報14,782點，是2007年12月以來新高。

為達成兩年內通脹2%的目標，日本央行宣布超寬鬆貨幣政策，推動日圓下跌。日圓匯今年已累跌13%，為10大發達國貨幣中表現最弱。G7在周末會議上只承諾會檢視日本貨幣政策，但未對日圓急貶作出任何行動，暗示暫時仍默許圓匯弱勢。

另外，市場憂慮澳洲礦業增長放緩將拖累經濟，澳元兌美元昨日近1年來首次回落至1算以下。

■《華爾街日報》/美聯社/法新社/中央社/共同社



■安倍日前探訪311地震災區仙台，即場試駕種米機器。法新社



# 風水輪流轉 傳聲寶製三星家電攻韓

日本電器巨頭聲寶(見圖)繼3月接受韓國三星注資後，有傳為打入韓國市場，不惜代三星生產雪櫃和洗衣機等家電，再掛上三星品牌在韓國出售。分析指，東亞產業以往主要由日本開發技術，交予韓國等鄰國生產，目前情況反映亞太經濟風水輪流轉。

報道指，聲寶「健康及環境機器部門」前年銷售額佔整體銷售額一成，反映公司在除菌、除臭上有優勢，若能借助三星知名度進一步開拓韓國家電市場，有望改善連年虧損。三星主力智能手機業務近年增長放緩，相信不會抗拒合作。

《日經新聞》報道，聲寶將在下月股

東大會擢升副社長高橋興三為社長，取代上屆僅一年的奧田隆司，以扭轉公司頹勢。消息帶動聲寶股價昨急升逾12%，收報506日圓。

■法新社/日本《產經新聞》



# 安倍經濟學功過參半

日圓兌美元昨跌穿102日圓，刷新逾4年半低位，預計可進一步推動日本汽車出口。日媒敦促政府注意圓匯貶值的副作用，推出政策應對，以免影響民生。共同社指，圓匯走低將帶動食品價格上漲，若企業不提高僱員薪金水平，民眾就無法分享寬鬆貨幣政策的好處，甚至會因物價上升而受苦。有預測指圓匯年底前將進一步跌至105，貶值產生的負面影響將愈見明顯。日企在面臨進口物價上升及海外競爭，紛紛考慮上調產品價格或調整業務，令以貶值及寬鬆貨幣政策為主的「安倍經濟學」功過參半。

SMBC日興證券統計預測，本財年將有479家非金融日企錄得盈利增長，只有94家減少，反映日圓貶值取得成果。

由於進口零件成本上升，日本富士通計劃7月前上調當地電腦售價，亦可能限制產品折扣；東芝亦曾表示有意調高產品售價。富士通上財年約66%收入來自本地，比起收入主要來自海外的日企，圓匯下跌帶來的負面影響較大。

■共同社/中央社

# 聯儲局管理市場預期

# 防退市釀動盪

隨着美國就業市場持續好轉，市場預料聯儲局距離宣布退市時間表的日子愈來愈近。分析認為，局方正為退市作期望管理，避免到時市場出現動盪。

摩根大通資產管理部全球市場策略師劉易斯認為，雖然聯儲局退市時刻未明，但預料QE將在明年年初結束，並最快明年上半年加息。

## 財赤降 或3年來首減發債

華府自動增稅削減措施漸見成果，因稅收增加，國會預算辦公室估計年內預算赤字只有8,450億美元(約6.6億港元)，為2008年以來最少。21家與聯儲局交易的券商中，有8家預測財政部未來數月減少發債，若成事將是3年來首次。

摩根士丹利預料，7年期美債發行規模到9月將減少10億美元(約77.6億港元)，10年期及30年期發行量在10月亦將減少。投資者追求更高回報，美企首次公開招股(IPO)的集資額正持續增加，刺激更多企業上市。單在月初已有11家美企進行IPO，是2007年底以來最多。但分析警告，若股市出現波動，IPO將大幅減少。

■彭博通訊社/《華爾街日報》/CNBC



■摩通預料聯儲局明年年初結束QE。圖為聯儲局主席伯南克。

# 中國工業增值遜預期

# 美股早段跌57點

美國零售數據向好，但中國上月工業增加值差過預期，美股昨早段下跌。道瓊斯工業平均指數早段報15,061點，跌57點；標準普爾500指數報1,630點，跌3點；納斯達克綜合指數報3,429點，跌7點。歐股下跌。英國富時100指數中段報6,621點，跌3點；法國CAC指數報3,943點，跌10點；德國DAX指數報8,269點，跌8點。

美國商務部昨公布，上月零售銷售微升0.1%，扣除汽車、汽油及建材的核心零售銷售則升0.5%。

■美聯社/法新社/路透社

# Libor最快明年改雙軌制

英國銀行業去年曝出操控倫敦同業拆息(Libor)醜聞，凸顯體制漏洞。英國《金融時報》昨報道，Libor可能最快明年被雙軌制取代，以基於調查的貸款利率和與交易有關的指數組成。

負責Libor改革的英國金融市場行為監管局(FCA)行政總裁桑奕禮稱，雙軌制將為價值350萬億美元(約2,717萬億港元)現有Libor參照合約的持有者提供連貫性，保護產品持有人，並為建立更緊密聯繫客觀數據的新基準鋪路；如何及何時拋棄Libor的最終決定權，應在市場參與者而非監管機構手中。

然而，計劃可能與美國監管機構矛盾，後者欲以調查結果為基礎的貸款利率，改成為交易相關指數計算企業債務利率，並支撐全球衍生商品的市場。

■路透社/英國《金融時報》