

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2013年7月 星期六
4897001360013
多雲轉雨 狂風雷暴
氣溫：26-29℃ 濕度：80-95%
港字第23149 今日出紙3疊8大張 售7元



負債千四億 「汽車城」申請「保護」 底特律 破產



圖中荒廢小屋為底特律近8萬幢廢棄建築物之一，不遠處可見該市地標——通用汽車總部大廈。路透社

有「汽車之城」美譽的美國密歇根州底特律市，在汽車業萎縮、長年財政危機和185億美元(約1,435億港元)負債的摧殘下，前日終於向密州東區法院申請破產保護，是美國歷來最大申請破產的城市。事件料引發逾10萬名債權人之間展開激烈爭奪戰，知情者估計破產糾紛可能持續數月甚至數年。

汽車城衰落



通用汽車員工在生產線上豎立標語牌「保住我們的飯碗」。資料圖片

底特律的預算赤字估計逾3.8億美元(約30億港元)，長期債務約185億美元。底特律緊急財政管理人員奧爾前日根據《破產法》第9章，向位於該市的美國破產法院遞交破產申請。

奧巴馬密切關注事態

密歇根州州長斯奈德表示，若不申請破產，底特律緊急財政狀況將無法順利解決。他坦言這是艱難決定，但要解決60年來的積弊，這也是唯一可行方案。知情人士說，破產申請原定昨日提交，但為防警察、消防等工會阻撓，故提早一天申請。若聯邦法官批准該市破產保護，債權人將須與奧爾洽商如何解決龐大欠債，奧爾亦可動用該市資產償還債務和養老金開支。

總統奧巴馬正密切注視情況，但與金融危機後救助瀕危大型汽車企業的做法不同，他尚未作任何承諾。奧爾本週較早前接受英國《金融時報》訪問時透露，底特律負債最多可達200億美元(約1,552億港元)，當中110億美元(約853億港元)為無擔保債務，相關投資者可能只可取回75%至80%。過

去數周，債券持有人、在職及退休人員、保險公司和其他債權人已開始明爭暗鬥。

「最安全」債券現危機

無擔保債務中，包括近60億美元(約465億港元)保健和其他退休福利、逾30億美元(約232億港元)退休金，以及5.3億美元(約41億港元)的一般責任債券。償還一般責任債券，通常以稅收和在必要時加稅的承諾為後盾，投資者將它視為安全和有擔保。

因此，有市政融資專家反對底特律將部分一般責任債券劃歸為無擔保債券(如此債券持有人只能獲極低賠償)的決定。知情者稱，底特律政府可能先與一般責任債券持有人達成和解，為與其他債權人談判掃清道路。

前日傳出破產消息後，底特律的債券價格急跌，令債券息率飆至新高。市政府債券一向被視為最安全的市政府投資工具之一，底特律申請破產，相信會令州內其他城市及美國各州更難透過發行市政府債券來融資。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社/英國《金融時報》

汽車業變了 城市未轉型

曾是世界汽車之都的底特律早已「車去城空」，百多年來扎根當地的3大車廠，如今只剩下總部大樓留守這個悲情城市，廠房早已遷到美國各地、巴西甚至中國。通用汽車前主席科爾的兒子戴維坦言，底特律落得如此下場是咎由自取：「汽車業變了，底特律沒變了。」

車廠全球化 集中生產過時

波士頓汽車業顧問沃爾科諾維奇說，「底特律思維」早年限制了汽車業發展，因此才出現2009年通用和佳士拿申請破產事件，若非華府當年強迫車廠轉型，它們必定與底特律走上同一命運。戴維又說，過往集中在底特律的汽車業，早已在市場壓力下變得全球化，「可惜底特律沒有，我們只以為一切都是必然。」

汽車業對底特律仍然重要，但底特律對全球化的汽車業而言已經不再重要。1950年底特律人口多達185萬，提供了29.6萬個藍領職位，但60年後的2011年，底特律人口降至70萬，製造業職位更縮減至僅2.7萬個。

目前佳士拿只在當地保留少量廠房和辦公室，聘用人手最多的總部大樓卻位於市郊。福特車廠不但總部設於鄰市，更自1910年起便沒在底特律生產過一台汽車。

底特律的沒落，是城市產業規劃失敗的典型個案。底特律依賴汽車業並沒有錯，但全市只靠單一產業過活才是致命傷，經濟學家指出，一個城市存在愈多產業，產業間愈易產生化學效應，刺激創新，創造更多職業和更高薪酬，這樣才可達致可持續發展。 ■彭博通訊社

市民被迫捱窮 退休金凍過水

底特律申請破產，對該市逾10萬債權人、70萬人口、9,500個公務員及2.1萬退休人士的城市來說，可說是無法避過的一劫。除了公共服務質素進一步下滑外，城市形象受損，未來將更難吸引外資，債權人更可能因債務被勾銷而血本無歸。

勢必削減公共開支

由於地方政府破產申請須先交聯邦法

院處理，底特律可能要等候數月以至數年才能獲得批准，其間為維持警察及消防等基本服務，有必要削減其他公共開支，民生難免受影響。

密歇根州是全美7個明文規定不准削減退休金及福利的州份之一，但底特律緊急財政管理人員奧爾認為，聯邦破產法有權凌駕州法，意味退休基金可被凍結或削減，假如勝訴可能成為先例。

■《底特律自由報》/《赫芬頓郵報》



1942年底特律繁盛市容。

現今底特律衰敗景象。

政府申破保 債主禁索償

美國《破產法》第9章專門用於州以下各級行政區的破產保護申請，與企業專用的第11章不同，第9章重點是保護市政府自治獨立，令市政府幾乎掌握所有破產程序主導權，包括是否出售資產、如何重組部門架構等，對債權人而言是最不利的破保方式。

一旦企業引用第11章申請破產，法庭有權要求它出售資產償債，但法庭卻無權迫使市政府出售物業或加稅。此外，市政府對如何重組債務和部門架構有最終決定權，債權人無從置喙。相反，債權人有權在企業申請破產的180日後，提交替代重組方案。

重組債務 需時至少1年

根據第9章的「自動中止」條款，提出破保後，所有針對該市的索償訴

債主禁索償

訟都會被強制停止，範圍遠較第11章的同類條款廣泛，而且不同於企業總裁可輕易撤換，要使民選政府官員下台困難得多。另一方面，第9章的申請時間往往較第11章長，因市政府必須向法院證明已經資不抵債，當然這對底特律而言不是大問題。

底特律破產過程中最重要一環，是如何與現職及退休公務員解決薪酬及退休金問題，因為這涉及該市3/4的開支。根據第9章，市政府有權在談判破裂後，單方面修改公務員僱用條款，相反企業必須向法院證明非裁員不可後，才可終止僱員合約。

市政府必須提交重組計劃，包括如何減少債務、增加財政收入及減少福利等，再獲得數債權人同意，便可結束破產。專家估計底特律完成這個過程需至少1年。

■《華爾街日報》/路透社