

成美最大破產城市 恐有城市跟隨

底特律破產 陪葬退休者



■市內有近8萬棟棄置建築。網上圖片

美國「汽車之城」底特律的破產保護申請前日獲聯邦破產法院批准，正式成為美國史上最大破產城市。法官同時破天荒裁定，受州憲法保障的公共退休金不受破產法保護，意味底特律債務重組時，可削減養老福利。底特律工會及退休金不滿，破產律師也指先例一開，或促使其他財困城市向退休金開刀。

底特律7月申請破產，當地工會及退休基金代表曾以市政府未有盡力與債權人商討債務安排為由，促請法院駁回申請，不過法官羅茲前日表示，債權人數量超過10萬，無可能逐一談判及達成和解，加上該市提交申請前已資不抵債，故裁定符合破產條件。

「如釘箭靶」工會誓上訴

底特律申請破產另一焦點，是佔該市總負債逾半的退休福利會否受到影響，因為州憲法列明，公共退休金屬合約責任，不能削減。羅茲指出，聯邦法律允許破產時可減少履行合約，凌駕於州憲法之上，故退休金將與其他債項一同公平處理，不會受到額外保障。但他強調，這並不代表法院會同意任何削減退休金方案。

專家認為裁決不會引發美國城市破產申請潮，但將明顯增加財困城市在申請破產前的談判籌碼。美國州、縣、市工會聯盟主席桑德斯批評裁決違法及不道德，猶如將工人和退休人士「釘在箭靶上」，任由市政府魚肉，揚言上訴。

底特律破產獲批後，將需於明年3月1日前向法院提交債務重組計劃。底特律緊急財政管理人員奧爾表示，希望能趕在明年第一周提交藍圖，年底前讓底特律擺脫破產，逐步恢復正常財政運作。

缺錢重建 脫離破產艱巨

不過破產律師伯恩斯坦指出，底特律與通用汽車或佳士拿不同，唯一可推銷的產品只有這座城市本身。「重整市容、恢復治安、開街燈和發展具吸引力的學校網，這些重建工作都能增加長期競爭力。問題是，這些都需要底特律最欠缺的金錢。」專家亦指，底特律與債權人談判將荆棘滿途，加上法律相關事務和上訴程序，底特律要脫離破產漫漫長路。

底特律曾是美國汽車工業重鎮，風光一時，但隨着車業萎縮和人口急降，輝煌不再，變成

深陷財務危機、犯罪和失業率高企的「悲情城市」。目前底特律人口約70萬，遠遜1950年代巔峰期的180萬，市內有近8萬棟棄置建築，只有4成交通燈和1/3救護車服務正常運作，嚴重影響民生。

■美聯社/彭博通訊社/《華爾街日報》/《紐約時報》/CNBC

■工人前日在法院外示威，指責美國政府只顧救銀行，令底特律破產。美聯社



美退休金制度現改革機會

在底特律破產案中，破產法官羅茲裁定公共退休金不受破產法保障，引起當地以至全美工人高度關注。專家認為，裁決意味退休金不再擁有免死金牌，工人可能因此與退休基金和工會開始商討更改革安安排，今後或不再為退休福利開天殺價。寧願要求市政府有合理和能負擔的退休金制度，或為美國現有制度帶來改革。

福羅律師事務所破產律師斯威特估計，底特律緊急財政管理人員奧爾或向法院提出削減10%至15%退休金，作為債務重組一部分，而羅茲很可能同意這個金額。

「但對於依賴養老金維生的人來說，10%至15%是沉痛的減幅。」斯威特又指，其他同樣深陷財困的城市眼見底特律的狀態，可能亦會開始考慮申請破產。

穆迪資料顯示，芝加哥是目前全美退休金負債最沉重城市，相關債務相當於市政府收入的678%。芝加哥勞工聯盟總裁拉米雷斯表示，對底特律的裁決不感到擔憂，因為芝加哥無面臨破產，但認為市政府應有責任履行對工人的承諾，工人退休金應獲得最高級別保障。

■《美國新聞與世界報道》/雷士電視台

擬變賣博物館藝術品 職員誓告上法庭

底特律此前曾計劃出售市內藝術博物館館藏籌錢還債，掀起廣泛爭議，隨着法院批准破產保護申請，這批藝術品的命運再次成為焦點。博物館職員則揚言不借告上法庭，也要阻止市政府變賣藝術品。

佳士得：只值67億

獲聘為館藏估值的佳士得拍賣行昨日表示，由市政府擁有的藏品合共只值4.52億至8.66億美元(約35億至67億港元)，對該市龐大債務而言可謂杯水車薪。

1885年創館的底特律藝術博物館藏品不算豐富，雖也有梵高、塞尚和勃魯蓋爾的大作，不過當中只有小部分屬市政府所有。佳士得將於月中向底特律緊急財政管理人員奧爾匯報最終估價。有評論認為這是嚴重低估。部分債權人上周一稟要求任命獨立委員會估價。

破產法官羅茲前日表示，賣畫所得一次性收入無助底特律脫離財困，敦促市政府出售任何資產前應充分考慮資產是否對未來發展完全沒必要。東北大學法學院助理教授內特認為，羅茲的言論似乎傾向保護館藏。 ■《紐約時報》

負債嚴重 波多黎各恐成「美洲希臘」

債台高築的希臘引爆歐債危機仍歷歷在目，隨着美國「汽車之城」底特律今年7月宣布破產，外界擔憂或掀起新一輪債務危機。位處加勒比海的美國屬地波多黎各負債高達650億美元(約5,040億港元)，經濟持續衰退失業率高企，隨時成為「美洲希臘」。

衰退7年 失業率多美一倍

人口370萬的波多黎各10年來債務倍增，目前相當於國內生產總值(GDP)的93%；雖然較希臘的176%仍有距離，但已較同陷財政危機的西班牙嚴重。波多黎各經濟去年雖稍有起色，但未能擺脫自2006年起的衰退，明年經濟料進一步收縮0.8%；經濟不景亦使失業率飆升至14.7%，較美國本土高一倍。

華府早年為振興波多黎各經濟，特意向當地投資的企業提供免稅優惠，加上當地環保條款較美國本土寬鬆，曾吸引大量製造商、藥廠和生物科技企業進駐。然而隨着稅務優惠於2006年告終，吸引外資能力大減，重創當地經濟。

波多黎各大學經濟學教授基諾內斯佩雷斯指出，當地社會對經濟前景悲觀，去年便有2.7萬人選擇離開。他認為現今全球爭取外資競爭激烈，波多黎各有必要全面檢討經濟發展模式。

承諾不會違約 無意求助華府

波多黎各總督帕迪利強調，當地會承擔債務責任，不會違約，亦無意尋求華府救助。由於當地以美元為貨幣，因此與使用歐元的希臘一樣，無法透過貨幣貶值提振競爭力。專家認為，即使重組債務損害當地在投資者眼中的形象，但似乎已無可避免。 ■法新社



■美國屬地波多黎各負債高達650億美元(約5,040億港元)，相當於GDP的93%。

退市憂慮沖淡 美股早段升29點

美國上月私企新增21.5萬個職位，遠好過市場預期，亦是今年來最佳，但採購經理協會服務業指數則回落至53.9，顯示增長放緩，稍為紓緩投資者對聯儲局提前退市的憂慮，美股昨早段先跌後升。道瓊斯工業平均指數早段報15,944點，升29點；標準普爾500指數報1,796點，升1點；納斯達克綜合

美股早段升29點

指數報4,046點，升9點。歐股跌幅隨美股收窄。英國富時100指數中段報6,518點，跌14點；法國CAC指數報4,159點，跌13點；德國DAX指數報9,166點，跌56點。商務部同日公布，受出口急增帶動，10月份貿易逆差收窄至406億美元(約3,148億港元)。 ■法新社

料下周通過 美收緊沃爾克規定

美國聯邦監管部門預計將於下周通過收緊「沃爾克規定」，針對華爾街實施更嚴格監管，進一步限制金融機構從事高風險交易。

聯儲局、聯邦存款保險公司(FDIC)、商品期貨交易委員會(CFTC)、財政部金融局和證券交易委員會(SEC)5個聯邦監管機構負責制定「沃爾克規定」，限制銀行利用本身資金從事高風險投資。各方在最後一刻仍密鑼緊鼓協商，據知知情人士透露，各方同意就沖操作實施更嚴格限制，比監管部門數周前商定的版本更嚴格。

上述前4個監管機構預計於下周二通過最終版本的「沃爾克規定」。SEC主席懷特前日表示，SEC可能在下周二前後進行投票。

對沖旨在減風險 非為賺錢

根據最終版本，銀行對沖交易活動旨在替客戶交易時減少銀行面臨的風險，而非為賺取利潤。監管部門預計到後年才開始嚴格實施，以便給銀行時間配合。 ■《華爾街日報》/《紐約時報》

操控同業拆息 6行罰179億

繼美英等地判罰多家操控拆息的金融機構後，歐盟委員會昨亦對操控歐洲銀行同業拆息(Euribor)及東京同業拆息(Tibor)兩大指標利率的6家銀行，罰款17億歐元(約179億港元)，是歐洲反壟斷機構歷來開出的最大罰單。

在Euribor案中，被罰銀行包括德意志、法興及蘇格蘭皇家銀行，英國巴克萊由於主動向當局舉報事件而獲豁免，但法國農業信貸、匯控及摩根大通因拒絕和解，料於日內被起訴，匯控表示會有力地反擊指控。

德銀罰76億最多

在Tibor案中，被罰銀行包括德銀、蘇皇、摩根大通、花旗集團及英國券商RP Martin，瑞銀則同

樣因主動舉報而獲豁免。同時涉及兩宗案的德意志共被罰最多的7.25億歐元(約76.3億港元)，蘇皇則為3.91億歐元(約41億港元)。

瑞銀去年底已向美國司法部和英國金融服務管理局共支付15億美元(約116億港元)罰款。 ■路透社/英國《金融時報》

歐元區復甦幾停頓

歐盟統計局昨公布，歐元區上季國內生產總值(GDP)按季升0.1%，與局方預期相若，但差過第二季的0.3%升幅，按年更萎縮0.4%。報告指，上季庫存和投資增加0.2%和1%，差過第二季的2.1%和1.6%。家庭消費升幅由第二季的

0.2%跌至0.1%，拖累整體數據。而10月份零售銷售出乎預期下跌，反映今季初個人消費仍弱。摩根士丹利倫敦首席經濟分析員巴奇表示，數據未反映經濟增長有加速跡象，憂慮歐洲將失去增長動力，尤其法國、荷蘭和德國等核心國家。 ■路透社