



德意志花旗各蝕12億 巴克萊股價跌逾1.5%

瑞郎風暴 歐美大行淌血

■瑞郎與歐元脫鈎

瑞士央行上周四突然宣布瑞士法郎與歐元脫鈎，棄守每歐元兌1.2瑞郎的匯率底線，帶動瑞郎匯率一度飆升近40%，引發「貨幣海嘯」衝擊環球金融市場。歐美大部分投資者猝不及防，據報巴克萊、德意志和花旗等大行皆勁蝕，蒙受數千萬至過億美元損失，最少兩間外匯交易商因虧損過大宣告破產。

經過最初急劇波動後，瑞郎走勢開始趨定，在每瑞郎兌1歐元左右徘徊。瑞郎急升衝擊瑞士企業盈利和出口競爭力，瑞士市場指數(SMI)繼上周四急挫8.7%、創1988年最大跌幅後，前日續挫5.96%，收報7,899點，距離上周二高位回落接近15%。

瑞郎突然走強在金融市場颶起腥風血雨，法新社消息指英國巴克萊集團蒙

受了「數千萬美元」的損失，巴克萊股價前日跌1.58%；《華爾街日報》稱德意志銀行出現超過1.5億美元(約11.63億港元)虧損；彭博通訊社指花旗集團亦損失逾1.5億美元。

英超球隊贊助商破產

外匯交易商紛紛中招，英超球隊韋斯咸贊助商英國艾福瑞(Alpari UK)表示，由於旗下客戶虧損金額超過公司所能負擔，宣告破產；新西蘭Global Brokers NZ同樣宣告破產，稱公司已「完全喪失營運資本」。

福匯曾暴瀉停牌 獲23億救命錢

美國紐約外匯交易商福匯(FXCM)早前宣布，因為「瑞郎風暴」而導致2.25億美元(約17.4億港元)虧損，拖累股價前日開市前交易一度暴瀉90%，開市後隨即停牌。福匯其後宣布獲金融服務機構Leucadia National提供3億美元(約23.3億港元)融資，足夠維持公司正常運作。福匯股票恢復收市後交易，但未能阻止股價急跌63%，至4.69美元，遠低於上周一的17美元。

其他外匯交易商亦未能倖免，倫敦IG集團估計虧損規模為3,000萬英鎊(約3.5億港元)，但強調公司財政穩健足以應付。紐約盈透證券(Interactive Brokers)則警告，部分客戶虧損規模總共達到1.2億美元(約9.3億港元)，消息拖累公司股價前日一度急挫6.65%。

瑞士央行行長約爾丹昨為貨幣政策辯護，稱央行內部一致同意棄守匯率底線，認為是正確之舉，又指了解行動會導致市場波動，並承認要市場穩定下來仍需一段時間。

■美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》



■瑞士央行行長約爾丹稱央行內部一致同意棄守匯率底線。網上圖片



■瑞士大批民眾排隊將歐元換成瑞郎。彭博社

亞洲雖然距離「瑞郎風暴」重災區較遠，但仍受到一定程度的衝擊。分析指，正當亞洲投資者為油價下滑、銅價崩盤、中國經濟放緩及印度央行突然減息等事件苦惱之際，瑞郎造成的匯市波動無疑令投資者更頭痛。據報不少投資者重新估算今年可能面臨的風險和回報，而新加坡元和黃金等避險資產則受熱捧。

新加坡元的穩健程度，被部分投資者譽為「亞洲瑞郎」，吸引不少資金湧入避險。作為傳統避險資產的黃金需求亦急增，前日帶動澳洲最大金礦商Newcrest Mining股價上揚近7%，另一金礦商Northern Star Resources股價自去年11月初以來更累升110%。

歐若QE 資金湧新興幣

雖然亞洲企業去年發行總值42億瑞士法郎(約379億港元)債券，瑞郎升值意味還款額增加，但投資者普遍認為瑞郎與歐元脫鈎對亞洲影響不大，反而更重視瑞郎「脫歐」的背後意義，認為瑞士央行此舉是變相預示歐洲央行將推出量化寬鬆(QE)。分析指，歐央行一旦「印鈔」，歐洲的低息環境將促使資金流入新興市場貨幣，如印度盧比。 ■《巴倫周刊》



■瑞郎被譽為「亞洲瑞郎」。資料圖片

亞洲有「震撼」 熱捧黃金坡元避險

外匯商監管遜銀行 出事恐引爆危機

瑞士法郎「脫歐」的漣漪效應迅速傳遍全球，是金融市場牽一髮動全身的又一例子。分析指，雖然金融危機後各國加強監管銀行業，但今次事件凸顯現今金融系統相互關聯程度愈來愈緊密，最意想不到的地方也可能引爆下次金融危機。當局對外匯交易商的監管不及銀行般嚴格，一旦出事將造成意想不到的損失。

2008年金融危機後，各國加強對金融業的監管，特別是提高銀行業資本比例要求，務求各銀行有足夠資金應對突發事件造成的虧損。然而今次瑞郎升值一役，虧損最嚴重的外匯交易商並不在加強監管之列，而以外匯交易為主要業務的大行，例如巴克萊、德意志和花旗等亦未能倖免。

政策分析機構「聯邦金融分析」執行合夥人彼得魯指出，事件凸顯目前的市場穩定，很大程度上繫於各國政府的行動，即使看似很微細的舉動也足以引發市場激烈變化。前聯儲局理事斯坦擔憂，當局加強規管銀行業，會把高風險投資活動推至銀行業以外、難以監管的領域。他指近年非銀行機構持有的企業證券大增，是應調查的潛在高風險領域之一。 ■《華爾街日報》

誤認炒外匯「安全」 散戶如賭場賭錢

2008年金融危機後，不少散戶從股市轉戰匯市，部分人會選擇槓桿交易(俗稱「炒孖展」)，以從幅相對較小的外匯賺取更多利潤，但承受更大風險。今次的「瑞郎風暴」正正打破投資者對炒外匯的安全迷思，《華爾街日報》專欄作家茨威格指出，很多散戶事前沒做好功課，跑去賭場賭博沒分別。

花旗集團去年1月發表報告，顯示在其中一個主要外匯市場，散戶每日平均交易量在2012年達到4,000億美元(約3.1萬億港元)，佔整體交易量20%，是2008年的兩倍。花旗報告指出散戶主要是男性，平均約35歲，銀行戶口平均只有6,600美元(約5.1

萬港元)，但多達84%散戶認為可長年在匯市賺錢，而實際上只有約30%散戶有進賬。

瑞郎脫歐使投資者經歷天堂與地獄，51歲的紐約咖啡店店主馬蒙早前以20倍槓桿押注瑞郎兌歐元走弱，上周日凌晨發現虧損了2,500美元，「我移開視線一陣子，回來時虧損額竟然再飆升5至6倍。」馬蒙稱他當日虧損數萬美元。

另邊廂，49歲會計師斯隆上周四早上以50倍槓桿率押注瑞郎兌日圓上升，結果投資獲利，戶口金額在短短一小時之間由361美元(約2,798港元)飆升至2,703美元(約2.1萬港元)。 ■《華爾街日報》/《財富》

歐央行料周四宣布QE 「採納德接受的計劃」

歐盟統計局前日公布歐元區上月通脹率錄得負數，外界進一步預期歐洲央行於本周四貨幣政策會議將公布實施量化寬鬆(QE)，挽救歐元區經濟。歐元兌美元前日跌穿1.15水平，創2003年11月以來新低，及後輕微回升，收報1.1566美元。

德國《明鏡》周刊報道，歐央行將採納一個德國接受的QE計劃，各國央行將只准購買本國的國債，即各國

只需承擔其政府的違約風險，希臘將不會參與。各國央行最多只能購買本國最多20%至25%國債。

分析預計QE規模至少達5,000億歐元(約4.5萬億港元)，或會宣布買債直至通脹升至近2%水平。

■法新社/英國《金融時報》



■歐央行傳將採納德國接受的QE計劃。圖為行長德拉吉。資料圖片

瑞士受夠了

陳國麟

瑞士法郎與歐元脫鈎，全球匯市風起雲湧。驟眼看來，瑞士突然出招，是眼見歐央行一旦祭出QE，將難以繼續守著匯率底線，故先下手為強，其實背後還隱藏另一含意，便是瑞士已「受夠了」持續疲弱的歐元，決意在這場牽連全球的貨幣戰轉守為攻。

出口業是瑞士經濟的重要支柱之一，當中逾半是出口往歐盟。歐債危機期間，作為傳統避險貨幣的瑞郎受熱捧，瑞士為保出口競爭力，把瑞郎與歐元掛鈎，而歐元區當時面臨解體威脅，瑞士的行動間接穩住了歐元匯價。

然而隨着歐央行愈來愈傾向透過寬鬆政策，壓低歐元以提振歐元區競爭力，瑞郎與歐元掛鈎不僅增加成本，更開始變得沒意義。為了維持掛鈎，瑞士央行接連入市干預，資產負債表暴脹，佔國內生產總值(GDP)比例達到80%，是聯儲局或英倫銀行的3倍，使瑞士央行面臨龐大風險和壓力。

歐洲經濟沉痾不起，使瑞士開始厭倦這個「扶不起来的阿斗」，明顯轉變策略。瑞士對第二大出口地美國的出口，已連續4個月錄得雙位數百分比升幅，相反對歐盟出口卻下跌2%。瑞士亦積極考慮拓展對亞洲和拉美出口，而這些地區貿易都是以美元計價。今次瑞郎「脫歐」便是要進一步顯示決心，更不惜把全球投資者一同拉下水。

自金融海嘯後，各國央行為提振自家經濟門推寬鬆措施，大打以鄰為壑的貨幣戰，連串QE亦令投資者「上癮」，懶理環球宏觀經濟不平衡的弊病。今次「瑞郎風暴」可說及時警醒投資者，凸顯央行能力再大亦有限，決不可能無止境地救市。

對於盛傳年中開始加息的聯儲局，今次事件亦有重要意義，考驗主席耶倫在金融市場急劇動盪之下，是否仍會按原計劃加息。近來美國經濟穩步復甦，加息傳聞不斷，帶動美元匯價節節上升，已對新興市場和環球資產市場構成影響。若聯儲局決意推行貨幣政策正常化，屆時對金融市場造成的衝擊，恐較今次「瑞郎風暴」有過之而無不及。



環球點評