

美企業債響警號 威脅復甦

在美股業績期開始前，有報道指出，近月美國企業遭信貸評級機構下調評級的次數，創金融海嘯以來的新高，顯示當市場關注新興市場經濟危機的同時，美國企業的基本面也面臨弱化。近期美國公司債信與美債息率差距擴大，愈來愈多企業違約，令分析擔心美國經濟復甦可能受到威脅。

評級機構穆迪在8月及9月合共108次調低美國非金融類公司的評級，是2009年5月及6月以來最多。較低評級美國公司債的12個月違約率由去年7月的1.4%，升至今年9月的2.5%。金融服務公司Janney Montgomery Scott LLC企業信貸分析員盧里指，企業債違約個案增加等反映美國增長前景「出現裂

縫」。投資者擔心企業債風險，刺激孳息率上升，與國債息率差距擴大至3年多高位，由去年7月的0.97厘大增至現時1.71厘。

新興市場危機如第三波海嘯

另外，高盛上週發表報告，指當前新興市場危機相當於「第三波金融海嘯」，警告新興市場，尤其是中國多年來靠低息刺激信貸增長和發債，將會對未來經濟增長構成負面影響。

■《華爾街日報》

twitter裁員8% 分析：垂死掙扎



微博twitter昨日公佈裁員計劃，受影響員工人數約為336人，相當於公司全球4,100名員工總數的8%，當中產品及工程部門是重災區。消息刺激twitter股價昨日高開近3%，不過分析師對此不太看好，認為裁員行動顯示twitter管理層已經別無他策，只是垂死掙扎。

twitter在提交監管機構的文件表示，裁員重組是大規模改革的一部分，目的是重新調配公司的產品優先度，並提升公司運作效率，裁員後節省的資金將用於推動業務增長。分析認為，大幅裁員長遠將影響公司產品研發，反而會打擊未來用戶增長。

■美聯社/法新社

百威提全球第3大併購 市佔率勢增至1/3

啤酒業出現巨無霸併購！經數星期討價還價後，全球最大啤酒生產商百威英博及第二大的SABMiller，終於就收購條款原則上達成共識，SABMiller董事局一致同意百威英博高達679億英鎊(約8,001億港元)的收購計劃，下一步將尋求股東意向。若百威英博順利完成收購，將會是全球歷來第3大企業併購，並建立一個佔全球近1/3市場的啤酒帝國。

啤酒商一哥 8000億吞併阿二



百威英博希望透過SABMiller進軍南非等新興市場。

百威英博收購SABMiller，有望建立啤酒帝國。圖為SABMiller旗下品牌Peroni(圖左)及百威啤酒。 彭博社

百威英博旗下品牌包括百威、Stella Artois、Corona及Hoegaarden等，SABMiller則擁有Grolsch、Peroni及Pilsner Urquell等品牌，在非洲及拉丁美洲較暢銷。

助進軍新興市場

分析指，近年消費者傾向飲用紅酒和手工精釀啤酒等，使得啤酒商絞盡腦汁增加收入，相信百威英博是希望透過SABMiller進軍新興市場，擺脫傳統市場疲軟的影響。

百威英博此前曾4次向SABMiller提出收購，但對方不滿作價太低拒絕。百威英博在今日限期前夕再次提升報價，相當於每股作價44英鎊，較SABMiller上月14日、即傳出併購消息前的收市價高出一半，終獲SABMiller董事會首肯。至於SABMiller兩大股東

Altria Group及Bevco，百威英博提出股票加現金方式收購股份，作價相當於每股39.03英鎊，據悉這個替代方案主要是考慮到稅務及潛在會計問題。

百威英博表示會利用公司內部資源及舉債融資，金融數據商Dealogic預料連同利息在內的收購總成本約為1,220億美元(約9,455億港元)。百威英博亦同意若最終因監管或股東反對等理由，未能完成交易，會向SABMiller支付30億美元(約233億港元)解約費。

美闖關 或棄部分品牌

兩間企業合併後，估計在全球啤酒市場佔有率將超過三成，每年營業額達2,440億美元(約1.9萬億港元)；法巴估計新公司明年稅前

盈利約為250億美元(約1,938億港元)。由於兩公司旗下啤酒品牌主要銷售地域有別，分析預計交易受反壟斷機構阻止的機會不大，但在美國可能面臨較大挑戰，或要放棄MillerCoors等品牌，才能滿足監管需求。

併購消息刺激SABMiller股價昨日顯著造好，於倫敦股市中段報39.475英鎊，跳升9%，但與收購價仍有距離，法興分析師霍蘭認為，這反映市場憂慮交易仍有可能告吹。百威英博股價昨日開市後一度升4.47%，中段升幅收窄至不足2%。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》/《每日電訊報》/彭博通訊社/法新社



左起三為百威英博品牌，右一為SABMiller品牌。

恐觸中美反壟斷監管

兩大啤酒業巨頭初步達成收購協議，外界關注新公司的巨額市場佔有率，可能觸發部分地區反壟斷規管限制。百威英博與SABMiller旗下品牌啤酒暢銷地域有別，但亦有個別市場重疊，Morgan, Lewis & Bockius反壟斷律師塔克表示，不少國家監管機構正密切注視今次併購。

專家普遍相信最大難題將是美國，因為兩間公司在當地市佔率合共高達70%。百威英博前年收購擁有Corona等品牌的墨西哥酒企Grupo Modelo時，便觸發當地反壟斷條例，美司法部更出手叫停交易，最終經一輪重組才解決事件。

華市佔率23% 或需棄雪花

另一個面臨類似風險的地區是中國，百威英博去年在華市佔約14%，SABMiller亦與中國華潤創業共同擁有雪花啤酒，在華市佔率達23%。分析認為，以兩間公司合併後規模之大，勢難通過中國反壟斷審批，估計SABMiller或被要求放棄雪花。

此外，百威英博在阿根廷、巴西等南美地區亦有龐大市場，市佔高達75%，收購勢必加劇壟斷情況。歐洲方面的阻力則相對較小，因為喜力、嘉士伯等大廠在區內勢力相當大，小型酒廠亦具競爭力，觸發反壟斷機制的機會相對較低。

■《華爾街日報》/《紐約時報》/《國際財經時報》

沖繩撤基地填海許可 安倍大蝦細損民望

日本沖繩縣知事翁長雄志昨日宣佈，正式撤銷在邊野古沿岸的填海造地許可，叫停駐日美軍普天間基地搬遷至邊野古的工程，標誌着沖繩縣政府與東京政府就此問題的爭議進入白熱化階段，分析認為，雙方勢必走向法庭之爭，同時首相安倍晉三政府「以大欺小」的做法，也可能在明年參議院選舉前，打擊安倍的民望。

許可被指違法 防衛省提訴

堅決反對美軍基地在沖繩縣內搬遷的翁長，自去年底就任知事以來，一直與東京政府多番交鋒。邊野古填海造地的許可是由前任沖繩縣知事仲井真弘多在前年12月發出，翁長昨日表示，有關許可存在「瑕疵」，包括違反《公共水面填埋法》，因此需要撤銷，他指責日本政府沒有傾聽沖繩民眾的聲音。

防衛省隨即依據《行政不服審查法》，向負責《公共水面填埋法》的國土交通相石井啟一提出申訴，要求裁定翁長的命令無效。官房長官菅義偉昨日表示，正在研究防衛省的申請。他反駁稱，填海許可「反映了前知事的行政判斷，並無法律上的瑕疵」。若國交相接納申訴，沖繩縣防衛局在申訴處理期間將可繼續工程，屆時沖繩或會入稟法院進一步阻止。但有分析認為，法院可能會作出有利防衛省的判決。



沖繩反對基地搬遷的民眾與警方爆發衝突。



沖繩縣知事翁長雄志



邊野古沿岸填海工程暫停

翁長早前直接飛往瑞士日內瓦，在聯合國人權理事會發表演說，力陳駐日美軍基地逾七成設在沖繩的情形「不顧人權」，將問題直接訴諸國際輿論。

■共同社/路透社/法新社

韓新沙士患者再中招

韓國最後一名中東呼吸綜合症(MERS，俗稱「新沙士」)患者近日接受病毒基因測試，結果再次呈陽性，因此被隔離，與他曾有密切接觸的61人亦隔離。當局原打算在本月29日宣佈MERS疫情結束，但由於再出現患者而必須押後。

韓國保健福祉部疾病管理本部前日表示，最後一名MERS患者是35歲男子，在最後兩次檢測中均呈陰性，於本月1日出院，但周日出現發燒等症狀，因此到首爾大學醫院住院並接受病毒測試，結果再次呈陽性。專家指或因他體內殘留微

量病毒基因，感染力應很低。首爾大學教授金南宗(譯音)指，很難說病毒仍存活，並在患者體內繁殖，不過亦有醫生指未能確定是否新感染。

韓國今年5月爆發MERS疫情，自5月20日起共確診186宗病例，其中36人死亡，截至7月21日除一人外測試結果均呈陰性。今次驗出病毒的患者於6月7日確診，因患有惡性淋巴瘤曾注射抗癌藥劑，免疫力低，因此治療MERS耗時較長，到本月1日才出院。

■韓聯社/法新社

無錢付藥費 前化學諾獎得主逝世

2010年諾貝爾化學獎得主之一的美國化學家赫克，上週六因器官衰竭在菲律賓馬尼拉去世，享年84歲。不過這位最先發現「赫克反應」的化學家，晚年生活潦倒，據稱他當日因嚴重嘔吐被送往私家醫院，卻因無錢支付藥費被拒諸門外，只能「眼睜睜等死」。

赫克因在「有機合成中的鈀催化交叉耦合」方面的貢獻，2010年與日本化學家根岸英一、鈴木章共同獲得諾貝爾化學獎。2006年，赫克與菲律賓裔妻子索科羅在菲退休，2012年索科羅去世後，赫克由侄兒邁克照顧。夫妻二人膝下無兒，赫克靠每月2,500美元(約1.94萬港元)養老金度日。

邁克稱，赫克曾患前列腺癌，近年飽受肺炎、糖尿病以及肝硬化折磨。近幾個月，赫克在家由兩名私人護士輪流照料。其中一名護士皮多稱，當時「看到他因為沒錢只能眼睜睜等死實在太痛苦」，最終將他送往公立醫院，但赫克的病情在數小時內惡化，最終去世。

■美聯社



赫克