



支持加泰羅尼亞獨立的民衆向外界宣傳11月9日舉行公投的消息。



昨日上午，西班牙加泰羅尼亞自治區主席馬斯簽署法令，宣布將於11月9日進行獨立公投。西班牙副首相德聖瑪麗亞（右圖）隨即表示，政府將通過法律程序堅決制止加泰羅尼亞自治區獨立公投。

實際上，今年4月8日，西班牙議會已經以絕對多數的投票結果否決了加泰羅尼亞自治區議會提出的獨立公投法案。但本月20日，加泰羅尼亞議會又開會投票批准了在該自治區內舉行獨立公投的法案。分析認為，目前加泰羅尼亞獨立的政治、經濟和社會條件遠未具備。該地區鬧獨立，一是為了轉移本地區的矛盾和問題，二是希望從中央政府那裏得到更多的優惠政策，爭取更大主權。

藉獨立掩飾經濟問題

2012年11月25日，加泰羅尼亞自治區舉行地方議會選舉，主張獨立的執政黨匯合團在選舉中不僅未能如願獲得絕對多數，還在選舉中意外丟失12個席位。這意味着當地絕大多數選民不支持加泰羅尼亞獨立。所以有不少人認為，加泰羅尼亞自治區主席馬斯高調提出獨立口號，是為了掩飾他領導的自治區政府無力解決該地區高債務、高失業等問題。

位於西班牙東北部的加泰羅尼亞自治區是西班牙最富有的地區之一，但其債務也居全國前列。經濟危機以來，該自治區生產總值下降，失業率高達22%，約有70萬人失業，通脹率超過3%。2010年該自治區債務是2003年的3倍，達342億歐元。今年，該自治區債務將進一步攀升至452億歐元。

外資外企恐大舉撤走

加泰羅尼亞獨立傾向引起西班牙企業界的擔憂。約40%的加泰羅尼亞外貿企業表示，如果加泰羅尼亞獨立，他們將從該地區遷出企業總部。西班牙企業家組織聯合會主席羅塞爾稱，加泰羅尼亞獨立將給眾多企業帶來損失，同時將有衆多的跨國公司離開該地區，因為這些公司希望與西班牙做生意，而不是與加泰羅尼亞做生意。此外，加泰羅尼亞當地銀行70%的客戶是西班牙其他地區的居民。如果加泰羅尼亞獨立，預計將有大量資金外流，給銀行帶來流動性困難。

歐盟委員會主席巴羅佐曾明確表態，任何一個地區從歐盟國家中獨立出去，都必須重新申請加入歐盟和歐元區。這意味着加泰羅尼亞如果獨立，很可能會離開歐盟和歐元區。有專家認為，對於加泰羅尼亞而言，這無異於自殺。

債王跳槽PIMCO雪上加霜

小公司駿利意外受惠



【香港商報綜合報道】「債王」格羅斯上周五突然宣布離開他在43年前有份創辦的太平洋投資管理公司（PIMCO），並轉投資產規模與PIMCO相差甚遠的駿利資產管理集團（Janus Capital），消息一出隨即引發全球債券市場的擔憂。有分析師表示，PIMCO和格羅斯互為代名詞，無法想像兩者分手的後果。市場更預期，PIMCO撤資潮最高可能達30%，恐拖累股價大跌13%。

拖累母公司安聯保險及德股

報道稱，格羅斯將從29日開始在駿利上班，下月6日起管理該公司旗下「全球無限制債券基金」。PIMCO是全球最大的債券基金公司，該公司管理的資產中有41%是美國政府相關證券。格羅斯的離職消息一出，西班牙10年期國債收益率升5個基點至2.20%，意大利10年期國債收益率升4個基點至2.40%，連同美債收益率一起刷新日內高點。交易員稱，投資者開始擔心PIMCO所管理的債券基金會出售歐元區外圍國債。而PIMCO的母公司德國保險商安聯股價也遭重挫，連帶拖累德國股市DAX指數插水。

PIMCO企業機會基金（PTY）則跌6.6%，高收益基金跌6.1%，創16個月來單日最大跌幅；而早前涉嫌誇大回報的總回報指數型基金（Pimco Total Return ETF）則微跌0.3%。債商均表示，市場對格羅斯離去後PIMCO的投資策略感到不明朗，擔心PIMCO加快流失資金，將導致該公司減持美債，部分投資者本能反應地沽售美債。不過也有分析稱，美國公布的次季經濟增長表現強勁，亦利淡美債。

人事不和成格羅斯離職主因

一位知情消息人士透露，今年70歲的格羅斯與PIMCO執行委員會意見不合已有多時，並曾經多次威脅要辭職，更

有消息指，格羅斯縱然不自行請辭，PIMCO也可能會在上周末解僱他。而作為PIMCO副投資長之一的伊凡辛預計將接替格羅斯。據福布斯數據，格羅斯擁有23億美元淨財富。

《華爾街日報》則指出，今年1月，PIMCO前任CEO埃利安也曾突然宣布辭職，原因相信與格羅斯合作不愉快有關。而到今年4月，幾位PIMCO高層也對格羅斯與媒體溝通方式表示擔心。PIMCO的現任CEO何道格更表示，格羅斯離職後大家「如釋重負」，並感到興奮。本月23日，PIMCO公司旗下ETF因定價問題接受SEC調查。知情人士稱，SEC正在調查PIMCO是否有人為誇大旗下旗艦基金Pimco Total Return ETF的回報。實際上，對PIMCO定價問題的調查已進行數月，格羅斯與PIMCO多位高層已多次被SEC調查人員約談。

聯儲加息預期令PIMCO遇挫

美國投資管理公司Iron Financial共同創辦人伊森斯塔克表

格羅斯簡介

格羅斯（Bill Gross）被業界稱為「債王」，世界最著名投資公司之一PIMCO的共同創辦人和首席投資官，全球最著名、業績最佳的基金經理，而且憑藉4000萬美元的年收入，成為全球收入最高的債券經理。在《福布斯》雜誌評選的美國前10位最傑出商業領袖中，投資界人士共有兩位：一位是巴菲特，另一位就是格羅斯。同時，他也是唯一入榜的現任基金操盤手。從上世紀90年代初走紅華爾街至今，他所管理的債券基金一直以優異的表現傲視基金市場。



PIMCO和格羅斯已互為代名詞，市場短期內恐無法想像兩者分手的後果。

示，格羅斯在市場投資的地位舉足輕重，跳槽對股債市的衝擊仍是未知數；研究機構Sanford Bernstein更預期，不少PIMCO客戶將隨格羅斯跳槽，轉投資駿利，估計PIMCO資金將損失10%到30%。

而駿利股價則在上周五急升37%。截止今年6月30日的數據顯示，駿利資產管理集團的資金規模為1777億美元，還不到PIMCO的十分之一。不過，掌管着近兩萬億美元資產的PIMCO近年的表現已大不如前，這是因為聯儲局的加息預期刺激旗下的債券價格下跌。

美銀行股估值低宜買入

美國股指雖接近紀錄高位，但從很多角度來衡量，銀行股似乎處在折價狀態，而且預計會因為經濟全面增長和加息而受益。然而，在對待銀行股時，謹慎心態還是佔據上風，而且本周如果投資者繼續出脫防守型倉位中的景氣類股，或者9月非農就業報告暗示聯儲可能推遲首次加息的話，這種謹慎心態還將延續。

推遲加息市場會更謹慎

第一次加息預計會在明年下半年，不過具體時間仍不得而知。加息可以提高銀行的淨利息收益率（NIM），一直以來大銀行的這個指標都偏低。美國銀行、花旗和摩根大通的NIM均低於行業中游水平3.6%。分析稱，如果聯儲對加息長期按兵不動，低NIM對銀行股的影響是偏空而非偏多。

目前對銀行股的謹慎心態沒有任何新的變化，監管和交易收入下滑一直讓銀行股價承壓，由於這兩大因素預計將會延續下去，銀行業獲利或許很難回到危機前的水平。金融企業第二季獲利下滑6.6%，迄今為止在標指各大類股中表現最差，不過這其中也計入了訴訟和解費以及官司成本這樣的特殊項目。

分析師覺得這種疲弱表現正好是買入的理由。摩根大通銀行的分析師指出，大型銀行股的市值與帳面有形資產之比約為1.3，「以往的範圍在2.5至3，從這個角度來說價格非常便宜。未來幾年這類股可能有豐厚的股息派發。」據StarMine的內在價值指標，銀行股是標準普爾500成分股中低估程度最嚴重的類股。這個內在價值指標評估的是企業未來十年的成長可能。

事實上，奧馬巴批准改造工廠，是為了以更小的規模生產精度更高、更可靠的核武。如果換作其他人主持大局，完全有可能利用它們迅速擴充美國的核武庫。而改變局勢的一個根本因素是普京「入侵」烏克蘭，有專家指出，普京的行動讓任何單方面裁減核武器的舉措在政治上都行不通了。

奧巴馬掀核武升級浪潮

據美國《紐約時報》昨日報道，在倡導走向「無核世界」、並把裁軍作為國防政策主要目標的奧巴馬總統領導下，美國卻起了核武的復興浪潮。分析稱，由於政治交易以及地緣政治危機的存在，奧巴馬只是致力於大規模的核設施改造，在武器削減方面所取得的成效卻十分有限。

軍備控制支持者以及一些跟奧巴馬總統關係最密切的顧問表示，隨着核力量更新本身被當成終極目標，他們對總統的願景所報的希望已經變成了失望。有專家分析認為，奧巴馬在核裁軍方面留下政治遺產的總體機會越來越渺茫。與核武裁減問題相比，美國國會更關注如何在華盛頓和莫斯科不斷升級的對峙之中表現得更為強硬。

普京「侵烏」讓美裁核卻步

事實上，奧巴馬批准改造工廠，是為了以更小的規模生產精度更高、更可靠的核武。如果換作其他人主持大局，完全有可能利用它們迅速擴充美國的核武庫。而改變局勢的一個根本因素是普京「入侵」烏克蘭，有專家指出，普京的行動讓任何單方面裁減核武器的舉措在政治上都行不通了。

在向國會提交的一些公開報告和秘密報告中，奧巴馬敘述了他的核翻新計劃；根據美國國會預算辦公室目前的估計，該計劃將在未來十年內耗資3550億美元。但這僅僅是個開始。十年之後，費用將出現飆升，因為上個世紀製造的導彈、轟炸機和潛艇那時會達到使用年限，需要建造新的設備來替代它們。曾有研究報告指出，美國的軍事計劃「在刻意維持一個遠遠超出當下威脅所需的核武儲備」。

永利移民

特快、特平、專業辦理
香港投資移民
投資港幣1000萬，全家可獲香港居民身份
葡萄牙投資移民
50萬歐元購房，不用坐移民監，全家入籍葡萄牙
美國EB-5投資移民
免費評估·一站式服務
查詢熱線：(852)2626 0678 (18線)
國內電話：13068408580-15344887518
網址：www.wengli.com

永利國際投資移民顧問有限公司
香港公司：香港金鐘金鐘道18號中環中心第二座801室(法政中心B座801室)
澳門公司：新口岸南灣南路33號34號地下AC鋪
深圳公司：深圳市福田區金田路2030號卓越世紀中心1號樓405-6
杭州公司：浙江省杭州市錢江新城市民街200號聖奧中央商務大廈16樓

寰宇移民顧問有限公司

寰宇移民，專業貼心，一個收費，跟足全程
葡萄牙
葡國購房入戶，即享申根免簽
投資移民雙重黃金機會!!
電話：(852) 3586 1369 傳真：(852) 3019 6200
網站：www.uniimm.com.hk 電郵：enquires@uniimm.com.hk
地址：香港中環金融街8號國際金融中心二期19樓
香港尖東科學館一號康宏廣場南座5樓07室

CT捷達投資移民顧問有限公司

100% 終極成功*
投資定居
香港
港幣1000萬
專業協助國內人士
內地諮詢電話：
(86)134 2899 8828 / (86)138 2433 8993
網址：www.ct-immi.com 電郵：chittatimmi@gmail.com

香港公司：香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心1218室(即入境事務處側)
澳門公司：澳門新口岸南灣南路86號地下AC鋪
深圳公司：深圳市福田區金田路2030號卓越世紀中心1號樓405-6
杭州公司：浙江省杭州市錢江新城市民街200號聖奧中央商務大廈16樓

ALFRED YEUNG COMPANY LIMITED 楊炳洪會計事務所有限公司

- 稅務代表(30多年經驗專業人仕處理)
- 清盤除名/個人破產申請
- 稅務申報及顧問
- 年報及公司秘書服務
- 成立中國公司或辦事處
- 成立本地，海外及BVI公司
- 註冊地址及代理人
- 會計理帳
- 商標註冊
- 草擬各類合約

地址：香港皇后大道中340號
華泰國際大廈18樓
電話：(852)2581 2828
傳真：(852)2581 2818
電郵：alfred@butdoyeungcpa.com

SBC 駿業

您的營商最佳夥伴
Your Business Partner for Success

始創於1995年·服務點遍佈中外
用心服務·誠信專業

公司 · 香港及海外公司
司 · 公司秘書服務
註 · 辦理周年申報
冊 · 撤銷註冊

企業管理 · 租用商務辦公室
· 商務通訊組合
· 信託及代理人服務
· 代辦銀行開戶
· 企業融資諮詢服務
· 註冊文件律師鑒証
· 常年法律顧問服務
· 註冊商標

會計 · 理賬報稅
· 審計安排
· 庫存盤點
· 稅務顧問

九龍灣 優京中心 · 8206 3139
尖沙咀 新港中心 · 3519 6338
旺角 信和中心 · 2782 8118
香港：九龍灣 | 尖沙咀 | 旺角 | 澳門：中國：深圳 | 廣州 | 上海 | 北京 | 南京 | 杭州 | 海外：BVI
www.sbcincorp.com

香港商報
專欄廣告

廣告查詢
電話 2590 5386
2564 0768
傳真 2590 9876