

星島日報 (2023年3月17日)

瑞信危機暫除市場草木皆兵

星島日報 B08 投資王 | 900 字 | 2023-03-17

倉卒歲月，世事如棋，每局都光怪陸離。金融市場，瞬息萬變，每日都峰迴路轉。

首先，回顧一下上星期本欄撰文《TVB直播帶貨荊棘滿途》早已強調：「能否通過直播帶貨為虧損年年的傳統電視業務殺出一條血路？不論業績還是股價，個人認為十分渺茫。」電視廣播（511）股價昨日暴跌28%，一星期累積下跌33%。3月9日最為吊弔，發出自願性公告敘述有關最新直播業務發展，當日股價先升後跌，3月14日再發出盈利警告消息，預期去年虧損7.9億至8.3億元。相信參考本欄意見的讀者，理應可以逃過一劫。

美國矽谷銀行和Signature Bank，由擠提，股價暴跌，再被監管機構接管，只是短短數天的事。筆者上周四至今，經常都會被問及銀行業信心危機會否波及至其他地方時，不期然都會提起，因美國監管機構查問而需要延遲發布業績，家族辦公室Archegos爆煲，因而錄55億元大額虧損，導致集團錄得自2008年金融海嘯以來最大虧損，股價屢創新低，客戶持續提走資金，也不是甚麼秘密的瑞士信貸集團。

TVB未殺血路先「血洗」

周二美股開市前交易時段，傳來一個震驚市場的消息，就是瑞士信貸集團其中一個單一最大股東沙特國家銀行表示，未來將不會再為瑞信帶來任何財政上支持，消息導致歐洲股票市場大幅下跌，特別是金融類股份，其後沙特國家銀行澄清，未能再支持瑞信原因，是目前持股已經達上限水平，根據瑞信申報資料，沙特國營銀行持有瑞信股權比例高達9.88%。及後瑞士央行收市後表示，評估過瑞信目前流動性和資本比率，仍然合乎國家要求，必要時提供援助。但股價仍再創歷史新低，其信貸違約掉期CDS（一個反應違約風險的指標）一度急升至1145個點子，股價收市跌幅收窄，但仍跌24%。

集團早前延遲公布業績，原因是監管機構對其帳目有疑問，集團最終也不得不承認內容有些缺失。說時遲那時快同一天宣布，將會向瑞士央行籌借500億元瑞士法郎補充資本，其中約30億歐羅會用作償還債券。相信消息一度穩定市場情緒，歐洲股市周四開市，瑞信股價亦有所反彈。

正面來看，突如其來爆發的金融業信心危機將會導致歐美央行提早結束加息周期。然而，由於市場仍然好像驚弓之鳥，任何風吹草動也可以軒然大波。爆煲風險已經緩解，能否成功轉虧為盈，仍有漫漫長路要走。

金利豐證券研究部執行董事黃德几