

歐央行加息1/4厘壓通脹

歐洲央行昨日宣布加息1/4厘，一如市場預期，是歐央行自2008年7月以來首次加息。央行行長特里謝稱，是次加息不代表歐元區進入加息周期，但市場預計，歐央行會於本年內再加息2次。與此同時，英倫銀行宣布將利率維持於0.5厘超低水平不變。

歐洲央行加息後，基準利率由1厘加至1.25厘，存款利率由0.25厘加至半厘，邊際貸款利率由1.5厘加至2厘。特里謝表示，現時央行貨幣政策仍屬寬鬆，但會繼續「非常密切監察」上行通脹風險。有經濟師稱，此字眼代表央行會於6月再加息。

年內料再加息2次

事實上，市場關注歐元是否已進入加息期，一般認為歐央行會在本年再加息2次；蘇格蘭皇家銀行更認為，央行會於本年合共加息4次，利率將升至2厘。歐元兌美元匯價昨日由1.4291跌至1.4258美元。

歐元區上月的年通脹率達2.6%，超出歐洲央行2.0%的目標。央行行長特里謝上月已用「高度警惕」字眼形容通脹，暗示會在1個月內加息，因此是次加息已在市場預期之內。3月歐元同業拆借利率自本年初已上升超過25個基點，昨日升至2009年6月以來高位。

英國通脹比歐元區更嚴重，2月通脹率達4.4%，是超過2

年來新高，比英倫銀行的2.0%通脹目標超出1倍多，但英國去年第四季經濟收縮0.5%，迫使央行將利率維持不變。英倫銀行又決定維持量化寬鬆（QE）政策不變；英倫銀行至今已向英國經濟注資2,000億英鎊（約2.5萬億港元）。

■路透社/美聯社/法新社/《華爾街日報》/英國《金融時報》



歐洲央行行長特里謝宣布加息決定。路透社

特里謝話語解碼：

歐洲央行加息1/4厘，是否代表歐元區進入加息周期？經濟師指出，央行行長特里謝使用哪些字眼來形容應對通脹的工作，將透露箇中玄機。

■「高度警惕」(Strong vigilance)

如果特里謝在記者會再用「高度警惕」一詞，表示央行大有可能下月再加息。自2005年中開始，特里謝每當說「高度警惕」，央行幾乎便會於下一個月加息，上月亦不例外。

■「非常密切監察」(Monitor very closely)

「非常密切監察」比「高度警惕」次一級，意味歐央行會在6月才加息。如果特里謝下月使用「高度警惕」，便是6月加息的雙重確認。

■「密切監察」(Monitor closely)

通常表示可能3個月後才加息；如果特里謝選用這字眼，表示央行有信心今次加息可將控制通脹一段時間。

《華爾街日報》



「許勝不許敗」的博弈

歐洲央行一如預期加息1/4厘，正式脫離金融海嘯時的非常規貨幣政策，具有特殊意義。但加息也是對歐洲央行的考驗：面對通脹似虎，加息是否真能應對物價上漲，同時確保不會扼殺歐洲脆弱的經濟復甦，將直接影響歐洲央行的威信。

央行上一次加息是2008年7月，當時央行誤判形勢，豈料投資銀行雷曼兄弟於3個月後即告倒閉，不少人至今記憶猶新。歐央行唯有亡羊補牢，自2009年5月起維持利率於1厘的低水平。

現時全球能源和糧食價格大幅飆升，央行肩負維持物價穩定的重責，加息已在市場預期之內。但央行此舉實需瞻前顧後，因為歐元區經濟實力差異極大，歐洲火車頭德國的年經濟增長達4%，失業率僅為7.6%，某些西南歐國家卻只有4.4%，而西班牙的失業率達到20%。

使用同一種貨幣，德國、奧地利、荷蘭等富庶國家與希臘、葡萄牙、愛爾蘭等財困國成為強烈反差。加息之後，財困國家首當其衝，當地按揭人士的供款負擔便可大增。歐元區雖然有協助財困國的措施，但是否能雨露均霑，實在難以擔保。

難怪有批評者認為，是次加息是從德國的一方考慮。固然，這樣的批評並不完全公道，因為德國的強勁增長來自出口，歐元因加息而升值，德國也會受影響。但事實上，當歐元區各國矛盾日深，更直接影響歐元未來。是故，央行是次加息「許勝不許敗」。

■張啟宏

「防火牆」不防火 歐盟料撥1萬億

葡成第三個債務求援國

面對市場和歐盟國家連月施壓，葡萄牙終於宣布尋求歐盟援助，成為希臘和愛爾蘭之後，第3個須尋求歐盟援助的國家。葡萄牙預計最多獲得900億歐元（約9,993億港元），並在6月大選前開始獲得首筆貸款。分析認為，葡萄牙是歐洲小型和大型經濟體之間的「防火牆」，葡萄牙求援意味防火牆坍塌，但有分析指出，葡國求援可避免歐債危機擴散，對投資者而言是好消息。

葡萄牙看守總理蘇格拉底日前發表電視講話，指現在是時候承擔起對國家的責任，申請援助是符合葡萄牙國家利益。葡萄牙國會上下月否決蘇格拉底提出的緊縮政策方案，蘇格拉底宣布辭職，但仍然擔任看守政府總理；葡國將於6月5日舉行大選。

金額超愛爾蘭 低於希臘

歐盟也證實收到葡萄牙求援，歐盟委員會主席巴羅佐發表聲明稱，歐盟將依據相關規定，盡速處理葡萄牙提出的紓困請求，也相信葡萄牙有能力渡過難關。歐盟經濟與貨幣事務專員雷恩也指，葡萄牙求援是負責任的行為。

有歐元區官員表示，歐洲官員正討論提供750億歐元（約8,325億港元）援助貸款，但有關金額或高達900億歐元，超過愛爾蘭接受的850億歐元（約9,445億港元），但低於希臘的1,100億歐元（約1.2萬億港元）。該官員稱，援助貸款可能於葡國大選之前和之後分階段發放。歐洲國家財長今日會於匈牙利舉行會議，援助葡萄牙成為突如其來的首要議題。

不過歐洲經濟火車頭德國表示，葡萄牙政府只可通過歐洲金融穩定基金(EFSF)尋求援助，意味葡萄牙不會獲得國與國之間的過渡性貸款；德國副外長霍耶認同葡國求助的做法，認為不會引起連鎖反應，觸發其他國家相繼求助。法國財長拉加德表示，葡國需作出努力，確保取得貸款。

葡萄牙經濟不景，加上財政緊縮，年初現金儲備為20億歐元，預計如今更少。葡萄牙本月15日須償還42億歐元（約467億港元）債項，一般認為當局足以應付；但葡國將無法償還6月15日到期的另一筆49億歐元（約544億港元）債務。

市場憂西班牙步其後塵

面對財政壓力，蘇格拉底一直堅拒求援，認為葡國有能力應對問題，但歐盟國家不斷向葡國施壓。葡萄牙前日成功拍賣10.05億歐元（約111.7億港元）債券，但1年期債券利率率從上月16日的4.331厘升至5.902厘，半年期債券更由2.984厘升至5.11厘。

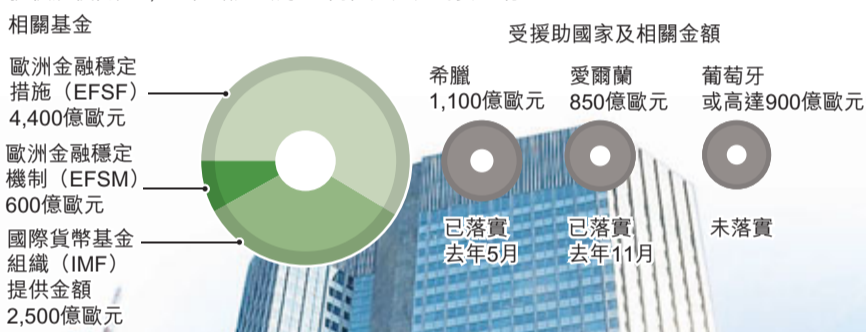
有分析指，加息率急升意味葡萄牙需多付1,100萬歐元（約1.2億港元）利息，加上接連被評級機構降低信貸評級，當地銀行業又稱不會再購買國債，最終迫使葡萄牙向外求援。

市場正擔心西班牙將步葡萄牙後塵，西班牙財政大臣薩爾加多昨日表示，該國經濟比葡國「更大、更多樣化和更具生產力」，推行經濟改革也「更深入和更快速」，不需尋求援助。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》

歐洲金融穩定措施(EFSF)和相關機制

去年5月，歐盟和歐元區成員國設立歐洲金融穩定措施(EFSF)和相關機制，提供規模高達7,500億歐元（約8.3萬億港元）的安全網。



■歐盟表示盡速處理葡萄牙提出的貸款請求。圖為歐洲央行。美聯社



■葡萄牙總理蘇格拉底講話，指現在是時候承擔起對國家的責任，決定向歐盟申請援助。美聯社

借貸條款料寬鬆 葡政局仍存暗湧

儘管葡萄牙終向歐盟求援，但分析認為葡萄牙本身正推行緊縮政策，情況未及希臘和愛爾蘭惡劣；對歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)而言，援助葡萄牙是較容易完成的工作。此外，歐盟當局援助希、愛之後，內部已有共識認為有關借貸條款過於苛刻，因此葡萄牙有望獲得較寬鬆的條款。

不過，金融機構Standish表示仍然擔心葡萄牙的情況，尤其葡國需要進行債務重組的機會仍相當高。

葡萄牙現時由過渡政府領導，有分析指過渡政府是否有權力商討援助可能引起憲法爭議；當大選後新政府上台，是否願意按歐盟和IMF要求通過緊縮政策，也可能存在暗湧。另外，一項民意調查顯示，有39%葡萄牙人支持葡國接受援助，和反對者比例相同。

■路透社/《每日電訊報》



■希臘雅典的市政廳被懸掛標語，公務員要求政府勿因緊縮政策縮短工作合約。美聯社

希臘財赤超預期

緊縮政策需加大

希臘將去年財赤預測向上修訂至相當於國內生產總值(GDP)逾10%，意味該國或需加強緊縮政策力度。希臘政府正極力避免債務重組，這次上調財赤預測，將為政府再添財政壓力。

希臘政府最近一次就去年財赤預測為GDP的9.4%，歐盟委員會、國際貨幣基金組織(IMF)及歐洲央行則預測為9.6%。有經濟師表示，希臘原先訂下的財赤目標為8%，這次修訂令希臘更達標，需要「節省更多」，又指歐盟及IMF的「安全網」需再擴大，長遠不得不重組債務。

有報道指希臘去年最終赤字或介乎GDP的10.4%至10.7%之間。希臘連續第3年衰退，要增加收入以減低財赤將非常困難。

■路透社

高盛評估樂觀：「最後一個求助國」



■西班牙首都馬德里，失業者排隊領取救援金。美聯社

葡萄牙繼希臘和愛爾蘭之後接受外國援助，對於歐洲整體而言有何啟示？美國Dwight Asset Management首席經濟師卡倫認為，葡萄牙求助之後，投資者認為相關援助機制正在運作，不需再擔心歐債危機全面擴散。高盛經濟師更認為，葡萄牙將是最後一個需接受援助的國家，意味西班牙可避免步葡國後塵。

總部設在布魯塞爾的經濟智囊機構Re-Define的董事總經理卡普爾認為，沒有跡象顯示葡萄牙接受援助的情況，會在西班牙身上重演。雖然一直存在各種各樣的問題，但到目前為止，西班牙依然是個強勁、有活力的經濟體，基本面狀況良好。

預計西班牙不需援助

聖迭戈州立大學金融系教授塞弗認為，葡萄牙接受援助不會影響西班牙尋求援助

的機會。他補充，西班牙的債務負擔不及其他國家，經濟也有更佳的增长展望，認為西班牙仍有望不需尋求援助。他又認為歐債危機不會蔓延，但西班牙的借貸成本會繼續攀升，仍是關鍵所在。

高盛的評估更樂觀，認為葡萄牙求援意味歐債危機停止蔓延。高盛首席利率策略師加扎雷利認為，葡萄牙將是最後一個需要歐盟援助的國家。

分析認為，西班牙政府已經推行緊縮政策，近月已推行連串勞工市場、退休金制度和銀行業改革，該國國債和德國債券的利率率差已趨穩定，但也有分析指，歐元區一些國家仍可能需進行債務重組，加上銀行業仍舊問題叢生，歐債危機難言已經消滅。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》