



希臘盛傳重組債務壞消息令發債利息上升。圖為希臘央行。美聯社

希債危機加劇 歐元創5個月最大跌幅

市場盛傳希臘可能進行債務重組，歐元兌美元前天低見1.4155美元，其後回升至1.4232美元，跌1.4%，創5個月來最大單日跌幅，昨日報1.4297美元。
希臘昨日拍賣國債，集資16.5億歐元(約183億港元)，13周國債孳息率升至4.1厘，高於上次發債的3.85厘，超額認購3.45倍。希臘與德國10年期國債息差，更拉闊至破紀錄的11個百分點。
希臘央行行長普羅沃普洛斯前天稱，債務重組將損害銀行與退休金資產，使該國被國際資本市場拒之門外，帶來災難性後果。

有報章引述歐盟委員會官員稱，希臘知道債務重組將無可避免。德國政府人士更稱，若不重組債務，不相信希臘能推過今個夏天。分析指出，這些言論反映人們失去耐性，很可能導致輕率決定，增加出現「雷曼連鎖反應」的風險，希臘一旦重組債務，或令西班牙成為下一個陷入危機的國家。
西班牙前天發債集資46.6億歐元(約518億港元)，對於風險溢價上升，該國表示沒大不了的，指該國是歐洲中債務負擔最輕的國家之一。

■法新社/路透社/彭博通訊社

陰謀論

美債前景降 為壓美元

白宮邊批「政治判斷」邊欲逼共和黨就範

國際評級機構標準普爾前日突然將美國主權債務前景展望由「穩定」降至「負面」，震撼全球金融市場。標普認為，美國朝野政治僵局是影響評級的關鍵，似有意催促民主共和兩黨盡早解決預算案爭拗，政治意味相當明顯。甚至有人提出陰謀論，指歐債危機打擊歐元推高美元匯率，美國不想美元過於強勢，標普作為美國自家評級機構，出面「救火」幫助華府達到目的。

華府批評標普的決定是「政治判斷」。然而《華爾街日報》報道，華府官員早料到美債展望將被下調，白宮和財政部官員也於上周五被告知要留意標普報告，只留待總統奧巴馬宣布削減赤字方案後才讓消息曝光，質疑華府趁機利用標普報告逼共和黨在預算案上就範。

標普自1941年開始為美國主權債務評級，多年來一直評為最高的AAA級別，而自1991年推出展望評級以來，標普從未將美國展望列為「負面」。

標普的決定明顯源於質疑兩黨在2012年總統大選前，難就控制赤字方案達成一致。標普又表示，其它擁有AAA評級但同樣面對赤字挑戰的國家，例如法、德和英，均於去年解決財政問題，但「美國尚未有」。

奧巴馬昨強調，減赤字失敗將嚴重損害經濟；財長蓋特納亦向投資者保證，白宮與共和黨將就赤字問題達成協議。

白宮經濟顧問委員會主席古爾斯比則說：「標普所為是政治判斷，我們並不認同。」他拾出標普對手穆迪說，穆迪也不同意標普的看法。穆迪將美國財政政策展望評為「信貸正面」。財政部亦指標普武斷。

對白宮而言，標普的決定似乎來得不是時候，因奧巴馬上周剛宣布其削減赤字計劃，旨在未來12年減少4萬億美元(約31萬億港元)赤字。

共和黨拒讓步 反用標普還擊

不過，白宮即使有欲逼共和黨就範的如意算盤，恐怕也打不響。眾議院多數黨領袖、弗吉尼亞州共和黨議員坎特說，正如標普表明控制支出和赤字一天都不能再拖，因此只有同時進行重大改革、立即減少聯邦支出、結束華府舉債文化，眾院共和黨議員才會為總統的上調債務上限要求讓步。

標普下調展望的消息令美國國債價格應聲下跌，但其後止跌回升，10年期國債孳息率也由上周五3.41厘回落至3.38厘，反映投資者有信心兩黨最終能就削減赤字方案達成共識。

■《華爾街日報》/法新社/路透社/美聯社

第一伉儷賺1344萬 勁跌2/3

根據前日公布的稅務文件顯示，美國總統奧巴馬伉儷去年收入約170萬美元(約1,344萬港元)，較前年的550萬美元(約4,278萬港元)大幅減少近2/3，原因是奧巴馬的著作收益大減。



第一夫人米歇爾和副總統夫人Jill日前上「芝麻街」，呼籲民眾支持海外軍人。

白宮發言人卡尼發表聲明稱，奧巴馬年薪為39.5萬美元(約307萬港元)，而大部分家庭收入來自著作收益。《父親的夢想》、《無畏的希望》和《我願為你歌唱：致女兒的信》3本著作，去年為奧巴馬賺得138萬美元(約1,073萬港元)，較前年的520萬美元(約4,045萬港元)收益大減。

奧巴馬去年共向聯邦和州政府繳稅約45萬美元(約350萬港元)，華府擬向富裕人士加稅，奧巴馬也表明自己願

意付較高稅率。他又為善不甘後人，去年向36間慈善團體捐出合共24萬美元(約187萬港元)，相當於收入的14%。

■法新社/美聯社

日力挺美債 印度無意減持

美債評級展望降至「負面」，但日本表示會繼續購買，財務大臣野田佳彥昨日在東京的記者會上稱：「美國正努力應對各方面的財政問題，我仍然認為美債是具吸引力的產品。」經濟財政大臣與謝野馨則表示，美債仍是「質素極佳的債券」。

日本過去12個月再購入60%於亞洲發行的美債，原因是日本保險公司及銀行積極尋求高回報的海外投資產品。此外，知情人士透露，印度央行未有計劃減持美債，分散投資，原因是市場未有可靠產品能替代美債。美債佔印度儲備銀行海外投資的60%，美元則佔約30%。

日本是全球第二大美債持有國，截至2月底共持有8,930億美元(約6.95萬億港元)美債，僅次中國。

■路透社/英國《金融時報》

標普批奧巴馬擴大赤字

標普的報告聚焦美國政治僵局，同時也討論到美國財政狀況，尤其提出2008年前後的赤字規模比較，凸顯赤字日益惡化。標普以總統奧巴馬上台作為分水嶺，指出在2003至08年間，美國整體財政赤字占國內生產總值(GDP)的2.5%，到2009年飆升至11%，比絕大多數擁有AAA主權債務評級的國家都要高，而且沒降低跡象。報告說：「這肯定是奧巴馬團隊不想與布希比較的其中一個指標。」

報告又指出，標普對於美經濟增長底線預測，為「近3%年度實際增長」，但美國債台高築，債務總額逼近GDP的80%，「近3%年度實際增長」稅務收入的增加幅度，不足以彌補國債增長幅度。

儘管標普擔憂美國經濟前景，但沒呼願華府以加稅填補赤字。標普此前曾催促希臘等國加稅和削減開支，結果導致希臘經濟不斷下滑。

■《華爾街日報》

業績經濟數據佳 歐美股表現靠穩

歐美股市前日因美債前景評級被降而大跌，但昨日走勢靠穩，主要由於美國最大投資銀行高盛及藥業巨擘強生業績勝預期，加上美國房屋建屋數據理想。道瓊斯工業平均指數早段報12,224點，升23點；標準普爾500指數報1,306點，升1點；納斯達克綜合指數報2,736點，升1點。倫敦、法國及德國股市中段分別升0.84%、1.16%及0.66%。高盛首季盈利較去年同期下跌72%，只有9.08億美元(約71億港

元)，每股盈利為1.56美元，主要是由於債券交易收入減少和受到「股神」巴菲特早前贖回股份影響；但盈利仍比市場預期佳，公司又指市場和經濟環境好轉，股價升1.1%；強生公布銷售額和盈利均勝市場預期，股價升3.3%。美國商務部公布，3月份新屋動工達54.9萬宗，較2月上升7.2%。

另外，英國最大零售商Tesco表示，由於海外銷售強勁抵銷國內銷情欠佳，全年純利攀升14%。

■法新社/路透社/彭博通訊社

「象徵」多於實際 美「賴賬」風險低



美債展望被降無損心情，奧巴馬前日在白宮招呼美軍的美式足球隊，獲獲贈球衣和足球。

美債評級展望下調，有媒體認為是象徵意義大於實際，不會影響投資者對美債的長遠信心。華府在借貸方面仍有優勢，出現債務違約的風險極低，毋須杞人憂天。

英國《金融時報》指出，金融市場一向視美債為「零無風險」，霎時間被調低展望，自然帶來心理衝擊。然而目前美債距離失去投資級別地位還有多達9級，而且越來越少基金純粹持有AAA級國債，換言之，即使評級下調，也只有為數不多的基金被迫沽售美債。

此外，從歷史角度看，擁有AA級主權債務的國家，在15年內出現債務違約的機會只有1.15%，而AAA的國家債務違約比率也有1.09%，

兩者實際上差別不大，意味AAA級再不是金漆招牌。

標普的決定對美國債市衝擊輕微，反映投資者對美債充滿信心。數據顯示，雖然美債的信貸違約掉期(CDS)飆升約16%，CDS實際上是針對政府無力償還利息的違約保險成本。不過，這仍只是兩年前金融危機最嚴重時CDS水平的一半。事實上，美國擁有大部分私人借入人所沒有的優勢：他們的貸款人令人難以置信的寬容。認為美國會欠債不還的想法非常牽強，因在最差情況下，美國聯儲局大印鈔票，幫助財政部償債，不過代價是令美元貶值，引發美國通脹。

■英國《金融時報》/《華爾街日報》

一旦降級 美代價沉重

市場人士指出，一旦美國主權評級下降，美債孳息率便會上升，而國債孳息率又是其他消費者和企業借款利率的參考基準，這樣整個經濟體的信貸成本就會升高，造成的影響將嚴重威脅美國經濟。一些對息口敏感的領域，包括房屋和汽車銷售首當其衝受到打擊，阻礙復甦步伐。

華盛頓聯邦貨幣交易公司首席市場分析師埃斯納說：「風險仍然距離我們很遠，但美國若失去AAA評級，將引致美元資產被大舉拋售，可能令全球經濟動盪。」如果美元走弱，雖然會提振美國廠商的出口，但美國通脹壓力同樣會升溫。

■路透社/法新社/《華爾街日報》