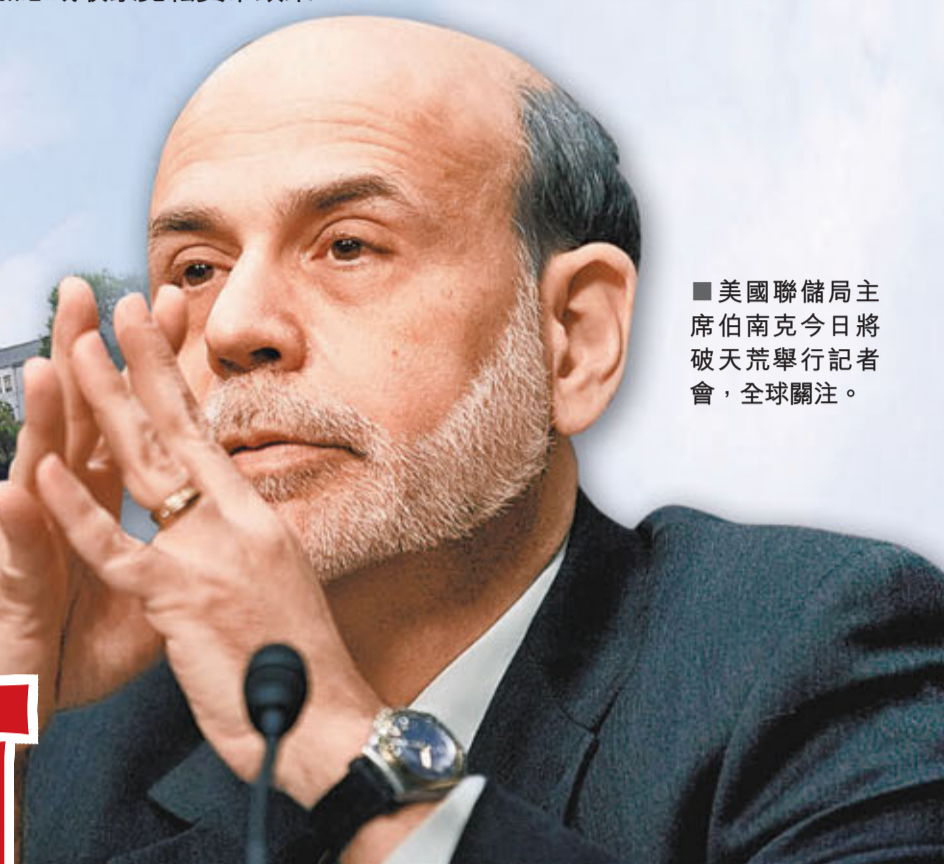




美國聯儲局大樓

美國聯邦儲備局公開市場委員會(FOMC)最新一次議息會議昨日結束，於本港時間今日凌晨零時30分發表的會議聲明中，確定維持息口不變，重申會維持於極低水平「一段長時間」，並首次表明購買6,000億美元(約4.66萬億港元)國債的計劃「將會於6月底結束」。各界最關心的，反而是聯儲局主席伯南克隨後首次召開的記者會，希望從伯南克口中採取風聲，猜度當局會何時加息或收緊寬鬆貨幣政策。



美國聯儲局主席伯南克今日將破天荒舉行記者會，全球關注。

# 聯儲局議息不變 首提6月結束QE2

極低息將維持 聲明為修改政策留餘地

## 華府訂預案 防債務違約

美國國債將於下月中到達上限，民主、共和兩黨仍就此爭論不休，華府正面臨債務違約危機。這座龐大，白宮警告將帶來災難性後果，圖向共和黨施壓，另一邊廂的財政部已作好應變部署，擬訂一系列資金管理措施，包括從聯儲局特別帳戶提取金錢，以及向退休基金借貸支付聯邦員工薪酬。此舉雖可解燃眉之急，但難免動搖市場信心。

### 特備1.5萬億元付帳

目前的美國國債上限為14.3萬億美元，預計到5月中便會「爆煲」。白宮警告，若國會未能及時提高舉債上限，華府將沒有足夠金錢償還債務，利息將會飆升，可能觸發經濟崩潰。國會將於復活節假期過後復會，討論債務上限問題。共和黨領袖要求政府嚴格控制開支，作為通過提高上限的條件，兩黨未能取得共識，談判陷於僵局。

為防萬一，財政部已做好準備，除

開始節省開支以備現金外，也準備動用在聯儲局特別現金管理帳戶中的2,000億美元(約1.55萬億港元)資金，必要時毋需透過借入新的資金也可支付帳單。此外，財長蓋特納也可能採取連串「破例行動」，包括停止發行協助州和地方政府管理本身財政的特別債券，以及宣布進入「停止發債期」，容許他向退休基金借入資金，用作支付聯邦員工薪酬。

蓋特納也有權暫時只向債權人支付利息，避免華府即時陷入債務違約，但若長期採取這策略，美國債息將會飆升。

金融分析家也指出，若蓋特納削減軍餉或停付社會保障金，勢必打擊市場信心。

美國前財長魯賓認為，若然美國達不到任何(債務)承諾，都會被市場視作「違約」，令市場深感不安。他說：「我們不知道違約會發生什麼事，但我認為若冒險找出答案，是完全不負責任的。」

【華爾街日報】

## 蓋特納：高油價重挫美經濟

美國財政部長蓋特納昨日表示，美國經濟復甦之路面臨新障礙，包括在經濟增長、金融體系改革以及財政赤字三方面的挑戰，而來自油價高企的影響尤其嚴重。

蓋特納在紐約出席美國外交學會的活動時發表講話，作為美國經濟長久以來的薄弱環節，失業率仍然非常高；同時，大多數美國人認為美國經濟處境極其艱難。他稱，當前的油價水平是具有挑戰性的，但尚不足以使



美國財政部長蓋特納。

經濟面臨脫離復甦軌道的威脅。他對兩黨最終在財政赤字問題上達成一致充滿信心。

【華爾街日報】/路透社/新華社

## 企業盈利勝預期 美股早段升12點

美國上月耐用用品訂單上升2.5%，顯示工業持續擴張，加上企業業績比預期好，帶動美股昨日早段上升，道瓊斯工業平均指數早段報12,608點，升12點；標準普爾500指數報1,346點，跌不足1點；納斯達克綜合指數報2,846點，跌不足1點。

美國耐用用品訂單增加，反映企業致力投資更新設備。此外，市場觀望聯儲局議息會議結果公布簡單貨幣政策，預期維持低息及寬鬆貨幣政策；電器生產商惠而浦及鑽油公司貝克休斯本週盈利超出預期，有關消息均利好大市。

【路透社/法新社】

# 日評級展望 標普調至負面

國際評級機構標準普爾昨日將日本主權債務評級展望由穩定下調至負面，警告若大地震導致日本財政狀況惡化的程度超出預期，日本的評級將面臨下調風險。標普預期日本地震、海嘯及核洩漏事故的災後重建成本，介乎20萬億-50萬億日圓(1.89萬億-4.72萬億港元)，預期值為30萬億日圓(2.83萬億港元)。

標普稱，由於缺少增加收入的措施，日本中央和地方政府將承擔大部分重建成本；預計到2013年，災後相關成本將導致日本財政赤字佔國內生產總值(GDP)的比重，較最初預期高出3.7個百分點，但預期仍有不確定性，尤其考慮到地震中受損的福島第一核電站局勢依然存在變數，而日本政治領袖是否能在財政整頓方案上達成共識將至關重要。

### 4月上旬貿易赤字159億

標普預計此次災難事件不會對日本中長期發展前景產生實質影響，但認為到2013財年，日本整體淨債務佔GDP比重將達到145%，較此前標普預期的137%更高。

標普還稱，若日本債務狀況保持現狀，或開始削弱日本在國際社會中的地位，標普可能下調日本的長期和短期評級；如果重建成本對公共財政的壓力小於預期，且政府在加強財政狀況方面取得進展，該機構可能重新將評級展望上調至穩定。

日本財務省同日公布4月上旬貿易收支初值出現1,689億日圓(約159億港元)貿易赤字，主要原因是受東日本大地震影響，汽車、電子零部件出口大幅下滑。

【華爾街日報】/法新社/共同社

## 銀價衝31年高位 交投熾熱

金融市場今周掀起一片白銀熱潮，全球最大白銀交易所買賣基金(ETF)——安碩「白銀指數基金」，在周一一起的一連2天成交非常活躍，交投更超越全球最大ETF「標準普爾500指數基金」。同時，銀價直衝每盎司50美元的31年來高位，有證券商直言白銀出現投機泡沫。

白銀指數基金周一的成交量達1.89億股，比全球交易活躍的標普500指數基金的成交額高出近3倍，更是首季平均每日3,700萬股的5倍。上周二成交量繼續強勁，達1.25億股。

白銀指數基金的交易如此瘋狂，反映投資者擔憂通脹加劇及美元貶值，紛紛追捧貴金屬保值，除白銀外，金價亦直線上升。

白銀期貨合約成交同樣急增，周一成交量增至約31.92萬張，比去年11月的高位大增58.6%，本月至今的每日成交量更是去年同期的3倍以上。

【華爾街日報】



銀價本周直衝每盎司50美元的31年來高位，交投熾熱。

FOMC 聲明內容大致符合市場預期。聲明指出，美國經濟復甦「溫和」，就業市場逐步改善，又指雖然近期通脹壓力增加，但長遠通脹預期仍然穩定，故聯儲局將按原定計劃，於6月底結束第二輪量化寬鬆措施(QE2)。同時，所有委員均同意維持息口於零至0.25厘不變。但聲明中仍為聯儲局因應經濟環境修改政策留餘地。

### 伯南克講話或露玄機

各方焦點正放在伯南克破天荒於香港時間今日凌晨2時15分舉行的記者會，記者們預計會追問伯南克，希望他透露聯儲局對加息的看法。預期伯南克不會為加息定出時間表，但他可能會透露收緊貨幣政策的方向。伯南克去年曾表示，退市第一步將是加息，但近期有聯儲局官員呼籲首先停止購買國債。

此外，聯儲局內部分歧嚴重，也備受各界關注。今年以來，聯儲局所有決定都是一致同意，但反對意見日漸高漲卻是不爭的事實。費城和明尼阿波利斯聯儲銀行行長曾表示，聯儲局或需於今年底加息；達拉斯聯儲銀行行長費希爾更提出，應考慮立即停止第二輪量化寬鬆政策(QE2)，而非原定的6月底。

### 美元跌至近3年新低

伯南克的首次記招預計長約45分鐘，儘管他出席國會聽證會時已習慣被質詢，今番面對記者理應應付自如。然而，有經濟學家擔心伯南克難免失言，若說出混淆的內容或令華爾街不安，可能會引起市場恐慌，帶來反效果。

伯南克為這場記者會做足準備工夫，不但翻看歐洲央行行長特里謝和英倫銀行行長默文·金開記招的影帶「偷師」，兩個月前在巴黎一次財金官員會議期間，伯南克更特意將上述兩位央行行長拉到一旁，請教開記者會之道。

由於投資者預期聯儲局維持超低息水平及量寬政策，美元與亞洲高息貨幣的息差料將進一步拉闊，觸發「套息交易」，美元兌一籃子主要貨幣昨日跌至73.483，創近3年新低。

【美聯社/路透社/法新社】

## 環球點評

### QE2效不彰 聯儲局賠聲譽

聯儲局去年11月公布第二輪量化寬鬆計劃(QE2)，購買6,000億美元國債，希望鼓勵消費，帶動經濟增長，但也惹來不少批評，包括近期被指刺激通脹。QE2預計將按原計劃於今年6月底結束，但美國經濟依然疲弱，失業率居高不下，聯儲局似乎已無計可施。該局扛起重負經濟重擔，到頭來可能賠上名聲。

若論到QE2的成效，不能不提它刺激股市上揚、推高資產價格。美國股市重要指標之一的標準普爾500指數，目前已由去年8月的低位反彈29%，市場分析員都將此歸功於聯儲局的行動。透過購買國債，聯儲局將6,000億美元安全資產抽離市場，確保更多資金會流入股市等風險較高的資產，有助提振商業信心和投資者財富。

然而，無可否認的是美國經濟仍然疲弱，失業率雖較去年11月時為低，但3月份仍高企於8.8%，首季經濟增長預期將不足2%，QE2的效用似未如人意。

更大的問題是，QE2是聯儲局貨幣政策中的「絕招」，到了6月底QE2結束後，市場將認為聯儲局再沒其他彈藥。當初挑起重責，如今尾大不掉，聯儲局猶如一手摧毀了其「金漆招牌」。

【朱曜光】

## 李光耀：世界穩定需美強大



現年87歲的新加坡前總理、現任內閣資政李光耀(見圖)接受美國《華爾街日報》訪問時表示，美國的國際影響力是亞洲經濟得以迅速崛起的一個基石，美國保持突出的大國地位、完全擺脫近期經濟困局，符合世界的利益，因為那樣它就可以幫助維持整個世界的勢力均衡。

### 料30年內中美和為貴

李光耀認為「中國可能會逐漸形成挑戰」，但他不相信中美之間會在短時間內形成嚴重衝突。他說：「我沒有水晶球，不過我要說10年、20年、30年內，中國將保持與美國的穩定關係、增加對美出口、進口美國技術、吸引美國投資、派學生赴美學習，這才是中國的利益所在。」而美國開始向中國派出更多學生，將有利增強美國對中國的了解。

多年來，李光耀因培養家長式管理風格，而受到人權組織和公民社會組織批評。李光耀反駁批評意見，指新加坡在一個不穩定的地區崛起成為經濟強國，西方式的民主並不適用於所有國家。他經常說，新聞自由有時必須服從國家建設的需要。

【華爾街日報】