

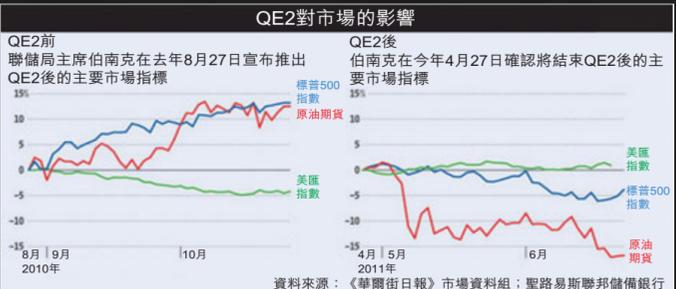
嘆復甦速度「太慢」 維持零息續買債

聯儲局不推QE3



■美國大印紙一直惹來批評，俄羅斯總理普京便曾譴責這是貨幣「流氓主義」。

美國聯邦儲備局公開市場委員會 (FOMC) 結束兩天會議，一如市場預期，重申在「較長時間」維持利率於零至0.25厘超低水平不變。會後聲明形容美國復甦速度比預期「慢得多」，就業市場也較預期疲弱，但認為下半年會有改善。局方第二輪量化寬鬆政策 (QE2) 將於本月底如期結束，但回籠資金將繼續購買長債，資產負債表維持於2.6萬億美元 (約20.3萬億港元) 水平。



聯儲局主席伯南克於本港時間今日凌晨舉行第2次記者會，闡述對經濟前景的看法。局方沒推出第三輪量化寬鬆政策 (QE3)，符合市場預期。美國銀行駐紐約高級利率策略師沙茨指，只有在經濟二次探底、通脹水平和通脹預測顯著下降的情況下，才需要推出QE3。



■分析指只有經濟二次探底、通脹和通脹預測顯著下降，才需要推出QE3。

利提振美元 警惕通脹風險

從10年期美國通脹保值債券 (簡稱TIPS) 與普通10年期美債收益率之間的差價來看，投資者預計未來10年的平均年通脹率為2.21%，儘管較4月時2.66%的5年高位回落，但仍較去年8月高70個基點，意味聯儲局須警惕通脹風險。

外匯交易商GFT分析師利息指出：「經濟惡化程度不足以推行QE3，因此我們相信美元下跌空間有限，QE結束將提振美元。」研究機構Global Insight指出：「(美國) 增長勢頭減弱，通脹來勢不安地高，金融市場仍擔心歐元區債務危機。」預料伯南克在記者會將面對尖銳提問。穆迪旗下Moody's Analytics首席經濟師贊迪預測，聯儲局明年6月前不會加息，也不會降低資產負債表。

就業股市雙差 樓市弱阻復甦

野村證券經濟師指出，自4月會議後，美國失業率已從3月的8.8%回升至上月的9.1%，標準普爾500指數下跌逾5%，第2季經濟增長預測普遍下調。美國二手樓銷售上月亦下跌3.8%至半年低位，伯南克月初曾稱，樓市疲弱是復甦難題的重大因素。

■法新社/美聯社/路透社/華爾街日報

■伯南克於本港時間今日凌晨舉行第2次記者會，闡述對經濟前景的看法。

拆局解碼
三水3年 害人不利己

自3年前聯儲局推出量化寬鬆政策 (QE) 以來，外界評價不一。買債計劃有助提振美國經濟，通脹機會從40%降至目前10%。但QE並非萬靈丹，經濟增長、就業市場和樓市仍遜預期，QE反而導致美元持續疲弱，催生資產泡沫。穆迪旗下Moody's Analytics首席經濟師贊迪指出：「這不是入樽式的成功，但值得為之。」支持者稱，買債計劃成功壓低長期按揭利率，30年固定按揭平均從4.36厘跌至4.17厘，是40年新低，有助鼓勵消費者和企業借貸。低息亦令股市比債市回報吸引，帶動股市上揚。去年8月前，標準普爾500指數按年下跌6%，但在其後8個月反彈28%，令美國人感覺更富裕。

包括部分聯儲局官員的批評者卻認為，局方向市場大量抽水，增加通脹風險，同時令美元下跌，油價和糧價飆升。更重要的是，兩輪QE沒達到提高經濟增長的目標。受油價高企、政府預算削減和消費開支不振影響，今年首季經濟增長疲弱，估計第2季亦只會輕微改善。QE同時製造股市和其他資產泡沫，中國、巴西和俄羅斯均批評美國蓄意讓美元貶值，為本土出口業帶來不公平競爭優勢。巴西財長曼特加去年秋天警告，聯儲局政策會引爆全球貨幣戰爭。俄羅斯總理普京今年4月也譴責美國大印紙，是貨幣「流氓主義」。

■秦麗萍

PIMCO：後QE2美債有難

聯儲局結束QE2後，市場會有何反應？全球最大債券基金「太平洋投資管理公司」(PIMCO) 行政總裁埃里安繼續看淡美債，指QE結束將引發美國國庫債券遭拋售。「當一個大買家 (聯儲局) 走了，任何投資者必須自問，還有誰去買呢？我們找不到另一個大買家代替。」前白宮顧問泰森則屬於樂觀派，他認為經濟雖然脆弱，但已康復到可以「自行呼吸」。聯儲局近期已表明

有意結束買債計劃，市場應有足夠時間準備。分析指，伯南克宣布推行QE後，買債計劃尚未執行，市場已根據其承諾金額即時反應，反而局方每日操作並無實質影響。MF Global首席經濟師奧沙利文由此推斷，7月1日也不會有何改變，由於局方維持資產負債表不變，所以貨幣政策基本上沒大不同。

■美聯社/《華爾街日報》/《紐約時報》

希臘熬過信任投票 緊縮乃下一難關

希臘國會昨日以155對143票，通過對新內閣的信任投票，令總理帕潘德里歐避過提前大選，獲得解決債務危機的緩衝時間。歐元兌美元一度升至1.4416，但上漲時間短暫，投資者仍質疑希臘能否落實緊縮措施。全球最大債券基金「太平洋投資管理公司」(PIMCO) 行政總裁埃里安預測，希臘未來3年難逃違約命運。



■新內閣成功過關，總理帕潘德里歐(右)避過逼宮。路透社

內閣通過緊縮案 數萬人圍國會

信任投票完全按黨派劃線，泛希臘社會主義運動的議員投贊成票，新民主黨等反對黨議員投反對票。帕潘德里歐稱，「表決是與希臘人民的契約」，「將誕生新希臘」。新內閣昨天通過新緊縮方案，下周二提交國會審議這個涉及削減、加稅、財政改革和私有化案等總額達280億歐元 (約3,141億港元) 的議案。

新財長韋尼澤洛斯稱，有信心國會將通過緊縮計劃，及時獲得新貸款，避免債務危機蔓延歐洲。他昨日與歐盟及國際貨幣基金組織 (IMF) 官員會

談。歐洲要求希臘在兩週內實施為期5年的改革，否則不能獲得120億歐元 (約1,346億港元) 的新貸款。

投票期間，數以萬計示威者包圍國會，對政治人物高聲辱罵「盜賊」，並以數百道雷射光強照大樓和警方。一名22歲學生說：「我認為我們應該破產，這些措施只會慢慢殺死我們。」投票後，防暴警察施放催淚彈驅散200名示威者。

■美聯社/法新社/路透社/中新社



■防暴警察起腳踢一名在國會外的示威者。路透社

民眾憂希臘違約 預先「擠提」買金

英國《金融時報》報道，希臘人正紛紛提取全部存款以購買黃金，以防國家發生主權違約及銀行擠提。還有一些人用存款買地。

今年首季希臘銀行月度存款提取額達15億至20億歐元 (約169億至225億港元)。去年，存戶從各銀行提取了300億歐元 (約3,371億港元)，佔總存款量的12.3%。與此同時，金幣銷量飆升。希臘貴重金屬交易商Sephierides的克里納斯說：「全球金融危機爆發時，我們銷售的金幣首次超過金條，現在兩者比率已達5比1。」

存款寧放在家

電腦技術員托馬斯將歐元儲蓄換成金幣，放在家裡，「就像我媽媽在二戰期間那樣」。反緊縮示威者薩基斯稱：「我們不能信任政客助我們脫困，我們必須保護自己的家庭，銀行倒閉肯定是有可能發生的。」他提取存款後放在銀行保險箱，還稱：「現在誰還在乎利息？」

■英國《金融時報》

IMF批希財政「支離破碎」



國際貨幣基金組織 (IMF) 代總裁利普斯基 (見圖) 前日指出，希臘主要問題不在於債務水平，而是欠缺競爭力、經濟被邊緣化及「支離破碎」的財政體制。歐元區亦擔心區內周邊國家經濟危機會波及核心國家。

利普斯基與德國總理默克爾在柏林會面討論希臘債務危機，前者指要修補希臘基礎財政體制並不困難，視乎政治意願。

他表示，希臘未能把握加入歐元區的優勢，出口佔國內生產總值 (GDP) 的比例是17個成員國中最低。

然而，太平洋投資管理公司 (Pimco) 高層鮑爾斯指出，希臘「實質上已破產」，任何解決危機方案只是「爛戲一齣」，即使獲得新援助，根本問題還是存在。他指出，新內閣贏得信任投票，好處只為西班牙等國拖延危機擴散時間，但長期採取拖字訣，違約風險及衝擊力將大增。

■法新社/路透社/中央社

世銀助貧國對沖糧價

二十國集團 (G20) 歷史性首次召開農業部長會議之際，世界銀行罕有地與投資銀行摩根大通達成協議，容許各國對價值約40億美元 (約312億港元) 的大宗商品進行對沖，以鼓勵發展中國家在衍生市場購買保險，應對糧價波動。

世銀行長佐利克前日表示，現時糧價極為波動，對發展中國家帶來嚴峻威脅及永久損害。對沖計劃將針對發展中國家的農業合作社及食品加工企業等私營機構，世銀將為2億美元 (約15.6億港元) 的信貸風險提供擔保，摩通則提供簡單對沖工具。

■路透社/英國《金融時報》

售毒產品涉欺詐 摩通付12億和解

摩根大通被指在2007年美國樓市崩盤之際，設計及兜售高風險按揭產品，並誤導投資者。美國證券交易委員會 (SEC) 前日宣布與摩通達成和解協議，後者將付1.536億美元 (約12億港元)，賠償包括亞洲多家金融機構在內的投資者全部損失，但毋須承認或否認指控。高盛集團去年亦支付破紀錄的5.5億美元 (約42.8億港元)，解決同類訴訟。

SEC指，摩通大通集團旗下的摩通大通證券，向投資者銷售複雜的按揭投資產品，卻隱瞞產品由對沖基金Magnetar Capital挑選組合，Magnetar同時反手押注該產品會虧損。據估計，和解金額僅佔摩通去年淨收入的1%，或少於其一週的盈利。另一間聯邦機構美國國家信貸聯合管理局日前亦起訴摩通證券，尋求賠償旗下5大機構總額2.78億美元 (約21.7億港元) 按揭投資產品的損失。

■美聯社