

道指早段急瀉 港股料低開二百

國際能源署(IEA)宣布釋出6,000萬桶原油，油價應聲急挫；而且美國就業數據欠佳，首次申領失業救濟人數大增9,000人，拖累美股昨日早段急跌。道瓊斯工業平均指數早段報11,891點，跌218點；標準普爾500指數報1,265點，跌21點；納斯達克綜合指數報2,637點，跌31點。按昨晚早段ADR所佔的港股比例計算，ADR的表現相當於今日恆生指數低開近260點。

石油輸出國組織(OPEC)月初否決增加產油配額，加上利比亞政局動盪阻礙產油，令原油供應減少。為此，IEA宣布動用共6,000萬桶原油，在未來30日，每日釋出

200萬桶原油，當中一半由美國釋出。這是IEA成立30多年來第3次動用原油儲備。美國昨日表示，若有需要將釋出更多戰略石油儲備。

紐約期油跌5.6%穿90關

受消息影響，紐約8月期油昨跌穿90美元關口，下跌5.6%至每桶89.99美元，更一度低見每桶89.69美元的2月以來新低；倫敦布蘭特8月期油大跌7.66美元或6.7%至每桶106.55美元，是5月初以來最低。Socden分析師索科古表示，IEA的宣布非常突然，殺得投資者措手不及，

但有分析家指IEA的決定表明該組織將更積極管理市場，為油價帶來更大不確定性。

美國勞工部昨日公布，上周新申領失業救濟人數增加9,000人，增至42.9萬，是一個月以來最大升幅，市場平均預計會減至41.3萬。一個月平均申領人數為42.625萬人，沒有變化。

申領人數於2月曾減至40萬人以下，一度低至37.5萬人，惟4月暴增至47.8萬人。礙於天然氣及糧食價格高企，企業春季職位減少，5月僅出現5.4萬個新職位，遠低於之前3個月平均的22萬個，失業率亦由4月的9%升

至9.1%，反映經濟及就業市場不振。

中海油ADR急跌2.2%

在美國掛牌的港股預託證券(ADR)全線下挫，單是統計8隻對恆生指數有影響的港股ADR表現，已相當於約130點的恆指跌幅。按昨晚早段ADR所佔的港股比例計算，ADR的表現相當於今日恆生指數低開近260點。

昨晚11時15分，匯控(0005) ADR折合報74.586港元，比本港收市價跌1.73%；中移動(0941)報69.583港元，跌0.38%。中國人壽(2628)報24.607港元，跌0.77%。

油股ADR跌幅較大。中石油(857)報10.761港元，跌1.28%；中石化(0386)報7.254港元，跌1.03%；中海油(0883)報17.636港元，跌2.24%。

■ 法新社/美聯社/路透社/彭博通訊社

經濟復甦慢 就業市場弱

美年內不加息

聯儲局再度大幅下調經濟增幅 無意推QE3



■ 伯南克在新聞發布會上表示，經濟復甦步伐較預期緩慢。紐交所內的交易員正全神貫注留意交易狀況。路透社

美國聯邦儲備局在前日議息會議後，宣布再度下調美國今明兩年經濟增長預測，並承認復甦步伐明顯放慢。聯儲局主席伯南克表示，若經濟進一步放緩，當局將有多種提振增長工具，但暗示目前還不準備採取這些措施。至於息口方面，他表明至少還要等2至3次會議、甚至「更長時間」後才會加息，市場則普遍預期明年上半年加息的機會不大。

雖然伯南克沒有完全排除利用新一輪量化寬鬆措施(QE)刺激經濟的可能，但表示這種可能性很小。伯南克在議息會議後的記者會上指出，儘管居高不下的失業率需要採取更多刺激措施，但當前通脹率已接近非官方目標水平，因此進一步購買債券存在風險。

美元匯價受刺激向上

聯儲局確認QE2如期結束，加上推出QE3機會不大的消息，刺激美元上升。昨日在亞洲匯市早段，歐元兌美元跌至1.4305水平，美元兌日圓則升至80.53水平。富國銀行外匯策略師貝南布羅克說，聯儲局聲明未有推出新刺激措施，令看淡美元的投資者失望，刺激美匯稍微向上。

聯儲局會後重申維持息口於零至0.25厘一段「較長時間」。伯南克補充，這說明在今後至少2到3次會議上，不會有任何調整利率的動作，但根據經濟、通脹和就業等因素的變化，維持超低利率的時間還可能要「長得多」。

年底失業率上調至8.2%

聯儲局今年餘下4次議息會議分別是8月、9月、11月及12月。路透社調查顯示，19家美國國債承銷商中，只有5家認為聯儲局仍可能於明年上半年加息，較月初的6家進一步減少。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)在會後把今明兩年美國經濟增長預測下調為2.9%及3.7%，同時將年終失業率預測上調到7.9%至8.2%。這是聯儲局今年內第二度下調本年度增長預測，比較1月及4月時預測的3.9%和3.3%，伯南克形容此次下調幅度「相當大」，並說整體經濟前景趨於明朗還需要更多時間。

伯南克：大買債券有風險

伯南克坦承，聯儲局內亦無法解釋經濟增速為何停滯不前。認為經濟增長面臨很多不確定性。他說，若有需要，聯儲局可以購買更多債券，下調向商業銀行超額準備金支付的利率，就其資產規模給出更明確的指導意見或設定維持超低利率的固定期限。但他亦表明，這些方法都是有風險或成本的，暗示目前不會推出。

聯儲局將今年核心通脹率由4月時的1.3%至1.6%，上調為1.5%至1.8%。伯南克對近期通脹加速上升的情況並不擔憂，認為雖然核心通脹率預期被上調，但一定程度上是日本地震和油價上升等臨時因素造成。

■ 《華爾街日報》/法新社/美聯社/路透社

美儲局兩次議息聲明比較

經濟形勢評估

4月：聯儲局公開市場委員會(FOMC)獲得資料顯示，當前經濟復甦步伐溫和，就業市場整體狀況逐步改善。

6月：……經濟復甦步伐溫和，但較委員會預期慢得多，近期就業市場也較預期疲弱。復甦較緩慢反映了個別暫時性因素，例如食品價格及油價高企阻礙(其他)消費支出，以及日本大地震對供應鏈的影響。

分別：聯儲局認為當前復甦及就業情況差過預期，但也提到經濟受日本地震和糧油價格影響。

通脹預期

4月：相對於委員會目標，潛在通脹率維持低企。近月油價及其他商品價格上升推高通脹，委員會預期這些影響是過渡性的，但將密切留意通脹變化及通脹預期。

6月：近期通脹率已經上升，但由於油價及其他商品價格上升影響減退，委員會預期通脹水平將維持在或低於目標水平。委員會將繼續密切留意通脹變化及通脹預期。

分別：聯儲局不再提及潛在核心通脹維持低企，改

稱物價已經上升。但聯儲局認為油價等影響通脹因素會減退，潛在通脹甚至可能會低於聯儲局目標水平。

政策部分導言

4月：為推進更強勁經濟復甦步伐，並確保長遠通脹率符合聯儲局目標。

6月：為推進經濟持續復甦，並確保長遠通脹率符合聯儲局目標。

分別：因應第二輪量化寬鬆措施結束，聯儲局不再把政策目標定為推進「更強勁」復甦。

利率走向

4月：委員會繼續預期經濟環境，包括資源的低使用率、受壓抑的通脹趨勢及穩定通脹預測，將讓聯邦利率維持於超低水平一段長時間。

6月：委員會繼續預期經濟環境——包括資源的低使用率、受壓抑的通脹前景及穩定通脹預測——將讓聯邦利率維持於超低水平一段長時間。

分別：重申維持低息一段長時間，但在通脹部分卻以「前景」取代「趨勢」，顯示聯儲局政策焦點已由近期通脹情況，轉變為對未來通脹的預測。

■ 《華爾街日報》

德法游說大行「希債撇帳」

歐盟領導人昨日起一連兩日在布魯塞爾開會，預料將重申對希臘的救助承諾，及期望希臘政府削減預算。有報道指出，德國、法國及荷蘭政府已私下與部分大型銀行或主要貸款機構洽商，游說它們自願接受希債虧損，但分析相信評級機構仍會將這視為希臘違約。

歐盟官員透露，至少在下個月之前，希臘危機仍不會得到解決。本周較早時，歐盟領導人曾就援希問題達成政治協議，但把希臘推行重大經濟改革、私人投資者參與救助作為援助先決條件。德國總理默克爾前日稱，歐元區財長將在7月3日的特別會議上，探討未來一年多時間內對希臘實施新一輪救助的細節。

德拉吉掌歐央行 法國作梗

歐盟領袖選將敲定歐元區應急融資工具的最新細節。根據計劃，到2013年，永久性的歐洲穩定機制(ESM)將取代目前過渡性的歐洲金融穩定基金(EFSF)，但仍需獲各成員國政府批准。

今次會議另一焦點是歐洲央行行長繼任問題。雖然各國已有共識提名意大利央行行長德拉吉接替離任的特里謝，但法國近日就安排該國代表進入央行執行董事會一事，與意大利鬧不和，前者可能會暫緩通過對德拉吉的任命。

希臘下周大罷工 抗議緊縮

據悉，希臘財長韋尼澤洛斯正與歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)官員磋商，游說兩者放寬對希臘削減預算規模的條款。希臘勞工總會昨日則呼籲，在下周二及周三國會審議新緊縮措施期間，發動全國大罷工。

■ 《華爾街日報》/法新社/美聯社/路透社

債王解讀：8月暗示會推QE3



表示，美國聯儲局可能在8月暗示推出第3輪量化寬鬆。

有「債券之王」之稱的格羅斯在貼文中表示，「下次8月的傑克森霍爾可能暗示QE3/利率上限。」他指的是聯儲局在傑克森霍爾的年度研討會。

伯南克去年在傑克森霍爾的年度研討會上表示，「倘若聯邦公開市場委員會(FOMC)選擇採取加碼採購長期債券，將發揮進一步紓緩金融情勢的作用」，當時暗示的正是其後宣布的第二輪量化寬鬆政策(QE2)。聯儲局去年11月起，展開規模6,000億美元的公債收購計劃，預定本月底如期完成。

■ 彭博/中央社

美隨時爆發債務危機



■ 國會預算辦公室發出警告，十年後美債總額相當於GDP。
資料圖片

美債與希債危機並列當前世界兩大潛在經濟風險，在美國國會就是否提高華府債務上限的前夕，國會預算辦公室(CBO)發出警告，稱若公債規模持續爆炸性增長，美國國債在2021年前，累積金額可等同於國內生產總值(GDP)，除非國會採取行動，否則隨時可能爆發歐洲式債務危機。

負債觸及上限面臨違約

根據CBO最新發表的報告顯示，美國聯邦政府債務將在今年底前，增至佔GDP約70%的水平，比例為二戰以來最高。過去40年來，美國國債佔GDP比率平均值只有37%，至2008年底也只是40%，不過之後華府接連推出救市及刺激經濟措施，令比率急速上升。

拆局解碼

近月市場一直憧憬聯儲局會推出第3輪量化寬鬆措施(QE3)，原因是美國經濟復甦確顯疲態，果不其然，聯儲局議息後再次大幅下調經濟增長預測，不過卻沒有公布更多刺激經濟手段。《華爾街日報》的報道形容聯儲局「技窮」，彭博社論更加直言：「聯儲局難救美國，政客必須行動」。

克魯明批聯儲局「態度可怕」

當前美國國會兩院最大焦點並非如何推進經濟復甦，而是在擴大華府負債上限及削減公共開支上爭持不下。在聯儲局主席伯南克認為，QE3成本遠超過其實際效益之下，當地輿論均擔心，在聯儲局的「彈藥」用光，政客又拒絕行動的當前，將令經濟

CBO指出，由於人口老化及醫療福利開支增加，主要強制性醫療及社會保障計劃支出所佔GDP比例將由當前的10%，增至25年後15%。相比之下，扣除息以外的聯邦開支，佔GDP比例在過去40年的平均值都只是18.5%。CBO進一步推算，若2001年開始實施的減稅措施獲得延長，美國債務將在2035年前達到近GDP的2倍。

華府負債規模已於5月中觸及14.29萬億美元(約111萬億港元)上限，其中9.7萬億美元是由投資者及外國持有，其餘則由社會保障信託基金等帳戶持有。若國會未能在8月2日前達成協議，調高上限，美國將面臨債務違約，後果嚴重。

副總統拜登推動減赤方案

美國副總統拜登正與少數黨深議員閉門磋商，包括草擬未來10年內減少2萬億美元赤字的減赤方案，希望能在國會正式展開債務上限審議辯論之前，先行推動兩黨領袖取得共識。

在野和黨堅持，若要提高債務上限，就必須大幅削減聯邦醫療保險及醫療補助計劃開支。共和黨籍國會預算委員會主席瑞安表示，CBO報告反映美國正栽進一場經濟危機，「商界擔心未來加稅和息口上升，因此暫緩擴張，影響創造就業。」

■ 法新社/美聯社/路透社

救經濟 皇帝不急太監急

進一步陷入深淵。

以鴿派立場見稱的諾貝爾經濟學獎得主、普林斯頓大學經濟教授克魯明在伯南克記者會後立即撰文，以強烈措辭批評聯儲局眼睜睜看着失業率居高不下，卻將問題束之高閣。他甚至形容，聯儲局的被動態度是「可怕的」，「令人可恥」。

彭博提出多項由政府推動復甦的建議，例如擴大基建開支，或是增加就業補貼等，但承認這些措施都與現今全球性「緊縮減赤潮流」相違背。不過，要數當前最為經濟形勢着緊的，相信非總統奧巴馬莫屬。在解決反恐、阿富汗撤軍等攸關來年大選選情的國安議題後，奧巴馬會否在經濟上「重錘出擊」，值得關注。

■ 余家昌