

提限談判鬧僵 穆迪威脅降級

美債16年首登觀察名單

美國民主、共和兩黨就削減預算赤字爭拗不休，以致提高舉債上限談判陷僵局。國際評級機構穆迪日前宣布，將美國國債的「Aaa」信貸評級列入觀察名單，原因是國會可能無法及時達成提高14.3萬億美元(約111萬億港元)債務上限的協議，出現違約的風險加大。

穆迪在聲明中並指出，直接與華府有關的金融機構，其Aaa評級也恐遭下調，包括房利美、房地美、聯邦住宅貸款銀行及聯邦農業信貸銀行等。目前在三大評級機構中，只有穆迪將美國的最高評級列入觀察名單，消息衝擊金融市場，分析師憂心忡忡，擔心大型市場將出現混亂。

一旦違約難返3A級

穆迪指出，即使美國違約，預計也將是「短暫的」，不會給國債持有者造成明顯損失。因此，美國的債務評級即使被調低，也極可能維持在Aa區域。然而穆迪警告，一旦出現違約，美國或無法重拾頂級信評，「實際上的違約一旦出現，無論歷時長短，美債評級水準都不再適合保持在3A的水平」。

穆迪同時表示，若國會在8月2日前達成提高債務上限的協議，Aaa評級將得以保留。不過，國債的前景展望則可能由穩定被調低至負面，除非兩黨能達成實質和可信的協議削減赤字。

全球投資者恐慌

美國自1917年來便享有穆迪的Aaa最高評級，今次是16年來首次被列入降級觀察名單，主因是穆迪擔心美國可能無法及時提高舉債上限，以致無力償付流通在外債券與票據的利息與本金。儘管如此，穆迪認為美國違約風險依然微乎其微。

美債降級將推高舉債利率，連帶與之掛鈎的按揭、汽車貸款和其它貸款的利率也將會飆升。投資者紛表憂慮，歐斯利資產管理公司經理人說：「穆迪擔心美國兩黨就意識形態爭吵不休，忽略真正問題。穆迪要告訴他們，這件事情真的很嚴重。」

美國財政部官員稱，穆迪的聲明敲響了警鐘，提醒國會必需「快馬加鞭研擬計劃」，避免美國淪落倒債違約之名。總統奧巴馬與共和黨議員日前連續第4天會晤，但仍未有消弭分歧，共和黨尤其反對民主黨希望以加稅作為收窄預算缺口的手段之一。奧巴馬表示，將繼續每日開會，直至達成協議。

■美聯社/法新社/《華爾街日報》

「歐洲股神」基金損手

近月中國上市民企風波不斷，有「歐洲股神」之稱的富達投資總監安東尼波頓(見圖)受訪時透露，旗下「富達中國特殊情況基金」近期就因兩家在美上市小型民企股價大瀉，令基金蒙受損失。他表示低估了投資中國的風險，稱日後會更加小心。

波頓形容這次損失當是「買個教訓」，又說並非所有中國民企都存在問題，認為可以藉今次機會，投資一些貨真價實的民企。「富達中國特殊情況基金」持有股票中，約15%即30隻屬於在美國上市民企，其中6隻屬於借殼上市的。

他透露，其中一隻導致基金損手的民企，是日前已退出納斯達克的西安寶潤(China Integrated Energy)。西安寶潤今年初被沽空機構質疑造假，其後審計師畢馬威辭任，公司股價蒸發9成。至於另一家民企，安東尼波頓則不欲公開。

■英國《金融時報》

外交部促美保障投資者利益

穆迪將美國信貸評級列入負面觀察名單，中國外交部發言人洪磊昨日回應相關問題時表示，希望美國政府切實採取負責任的政策措施，保障投資者的利益。

中國信貸評級機構大公國際昨日同樣將美國信貸評級列入負面觀察名單，大公國際表示，影響美國政府償債能力的諸多因素將持續惡化，如果在觀察期內，其償債能力和意願仍未得到實質改善，大公將下調美國的國家信用等級。大公國際於去年11月9日將美國信貸評級由AA級下調至A+。

根據美國政府數據，中國是美國最大債權人，持有約1.15萬億美元(約9萬億港元)的美國國債。中國國家領導人此前曾多次就美債問題對美方表示關注，要求華府採取措施防止美元貶值。

■路透社/美聯社



■奧巴馬與兩院領袖會談時面露不悅。左為眾議院多數黨領袖共和黨人博納，右為參議院多數黨領袖民主黨人里德。美聯社

談判火藥味濃 奧巴馬拂袖而去

華府債務上限談判連續多日舉行，白宮、民主黨與共和黨分歧始終嚴重，會議更充滿火藥味。在前晚的第4日談判中，出現了非常戲劇性的一幕，總統奧巴馬由於不滿共和黨的短上調債限提議，在會談期間怒氣沖沖地拂袖而去，更說不惜放棄連任，也拒絕向共和黨方案讓步。

「不要逼我攤牌，我受夠了」

奧巴馬及國會兩黨領袖在東岸時間昨日下午(香港時間今日清晨)舉行第5日會議。至於前日奧巴馬拂袖離去的一幕，據報是在他與眾議院

多數黨領袖、共和黨眾議員坎托爭論後發生。報道指，當時坎托提出短期調高債務上限方案，讓美國繼續舉債，而非採取全面性計劃阻止負債繼續增加，奧巴馬很生氣地斷然拒絕。

幕僚透露，奧巴馬表明會否決這種權宜措施，並警告坎托：「不要逼我攤牌」，還說會把問題交給選民決斷。奧巴馬說，他不會害怕動用否決權，之後更說：「沒一個總統會坐在這裡這麼久……我已經受夠了，即使這樣做會導致無法連任，我也絕不讓步。」

■法新社/美聯社/美國有線新聞網絡/《華爾街日報》

穆迪警告內容Q&A

問：穆迪此舉有何意義？

答：穆迪展開檢討程序，可能在數週內決定調降美國評級。這會讓共和黨和白宮承受更多壓力，逼着他們解決美債問題。

問：穆迪此舉和標準普爾公司4月的動作有何不同？

答：標普4月將美債評級降至負面展望，並說國會無法達成協議，以便在2013年之前減少美國赤字，而且幅度要達到有用的程度。負面展望的意思是，美國債信很可能在12至18個月內遭到降級。

問：若美國能避免違約，美債危機就解決嗎？

答：就算美國能設法在8月逃過短期、技術性

違約，穆迪可能還會跟標準普爾一樣，調降美國長債的評級展望至負面，意味12至18個月內很可能將美國債信降級，這等於是對華府施壓，要他們處理導致國債上限爭議的財政問題。

問：美國如何逆轉頹勢，從信評機構取得好評？

答：家信評機構都已努力解釋，即使美國調高舉債上限，並避免違約償債，也無法解決美國政府長期的財政赤字問題。唯有達成協議，讓華府走向削減赤字的方向，並降低國債佔國內生產總值(GDP)的比率，才能讓

美國免於降級，但這種協議可能須包括削減福利制度、社會保障計劃與加稅。



余斌：美國QE3 害人害己



專家解讀

香港文匯報訊(記者 李理 北京報導)美國經濟數據不佳，令美聯儲局推行第三輪量化寬鬆政策(QE3)的市場預期陡然升高。國務院發展研究中心宏觀經濟研究部部長余斌14日在回答本報記者提問時指出，中國政府正密切留意美國是否推出QE3。他認為，QE3不僅將影響中國經濟增長及通脹，更會傷及美國本土經濟和通脹，因此，相信美國方面會謹慎考慮。

美聯儲局主席伯南克早前在國會聽證會上坦承，預期美國在未來數季的經濟增長只屬「溫和」，今年上半年的部分疲弱情況將會持續。他又表示，如果美國經濟依然疲弱不振，美聯儲局已準備

再推出新的經濟刺激措施，暗示有可能推出QE3。統計顯示，美國6月的非農就業數據遠低於預期，當月美國失業率更攀升至9.2%的年內最高點。美國4月和5月的消費者物價指數分別為0.4%和0.2%。

余斌指出，國際市場上大宗商品多以美元計價，量化寬鬆政策將令美元走低，導致大宗商品價格急升，勢必影響中國經濟增長及通脹。他說，「美國的量化寬鬆政策也將影響中國民眾的生活，但由於大量發行鈔票會拉高美國本土通脹水平，相信美國方面會謹慎考慮。」至於中國所持有美債的潛在風險，余斌強調，作為美國國債的主要投資者，中國必須認真評估自身所面臨的風險。

格羅斯：尚不提限損美元

華府債務上限談判僵局持續，早已看淡美債前景的「債王」格羅斯(見圖)昨日在《華盛頓郵報》撰文，警告國會必須適時提高債務上限，否則美國一旦違約，將衝擊美國及全球金融市場，不但會令美債利率飆升，甚至可能損害美元的全球儲備貨幣地位。

共和黨一直主張，若在提高債限的同時未有大幅削減開支，將是「不負責任」，但格羅斯認為，讓美國陷入違約或接近違約的境地，才是真正不負責任。他指出，一旦美國信貸評級降級至AA級，美債利率將急升1/4厘，令華府每年利息開支增加300億至400億美元(約2,337億至3,116億港元)，削赤將更困難。

格羅斯認為，美債違約或降級將令那些擁有龐大外匯儲備的國家，減少使用美元作貿易貨幣，「若連華府也無意維持美元及其償付能力，我們憑什麼期望其他國家協助捍衛美元作為儲備貨幣，一種讓美國每年減少300億美元利息支出的地位？」

■《華盛頓郵報》



美股早段升68點

美國最新公布的就業和消費數據向好，加上摩根大通業績好過預期，抵銷了評級機構穆迪將美債信評列入觀察名單的負面消息，美股昨日早段上揚，道瓊斯工業平均指數早段報12,559點，升68點；標準普爾500指數報1,324點，升6點；納斯達克綜合指數報2,811點，升14點。

美國勞工部昨日公布上週新申領失業救濟金人數減少至40.5萬人，跌至3個月新低。儘管連續2周下跌，不過數字仍然偏高。商務部公布上月零售銷售微升0.1%，主要受惠於汽車銷售增加和汽油價格下調。

■法新社/美聯社



民主共和談不攏

當前美國債務上限談判可說是華府政治角力的最佳寫照，總統奧巴馬指責共和黨拒絕為削減赤字真正承擔，只願保障富人及企業利益，暫時取得上風。不過「人急造反，狗急跳牆」，共和黨仍然有能力隨時提出一摺借力打力，讓民主黨及奧巴馬自食苦果。

在近一個星期談判中，共和黨始終拒絕同意民主黨提出的、在削減開支同時增加富人稅收的開源節流方案，部分共和黨人甚至提出短期調高債務上限方案，以迴避削減赤字爭議。這讓奧巴馬得以把拒絕合作的責任，歸咎於共和黨身上，前日他拂袖退出會議可說是最佳證明。

要解決僵局局面，其中一個方案是由奧巴馬和立場較溫和的共和黨眾議院議長博納合作，提出一份既在節流上滿足到大部分共和黨人、又在開源上滿足到一大部分民主黨人的方案。相信這也是當前最有可能出現的情況。

不過以眾院多數黨領袖坎托為首的共和黨保守派，仍會用盡方法打擊民主黨及奧巴馬。他們可能會利用副總統拜登在談判初期為表善意而提出的大規模削減開支建議，進行反擊，屆時或能迫使奧巴馬運用否決權推翻曾經支持的方案，但恐重挫其管治威信。

■余家昌

紐約的國債鐘最新顯示國債數目已超過法定的14.29萬億美元上限。



惠譽降希臘評級至「垃圾」

評級機構惠譽前日將希臘主權信貸評級，從「B+」連降3級至「CCC」級，較代表債務違約的D級僅差1級，是繼標準普爾和穆迪後，最後一個將希臘信貸評級降至「垃圾」級的三大評級機構。希臘財政部形容惠譽決定令人費解，強調歐盟及國際貨幣基金(IMF)的援助計劃已有公開時間表。

希臘目前依賴歐元區及IMF的1,100億歐元(約1.2萬億港元)援助以支付到期債務，但第二輪援助計劃由於對私人機構參與方式分歧，至今未有共識。惠譽表示，希臘財政狀況未達到改善目標，加上第二輪援助方案尚未確定，令當地經濟前景面臨很大的不確定性，故決定降級。

意大利通過緊縮方案

歐洲央行昨日估計，希臘負債佔國內生產總值(GDP)比率將於明年升至161%的最高峰水平，之後會逐年下降，至2020年會跌至127%，但前提是希臘政府必須推行結構性改革，改善財政。

至於同樣陷入債務危機的意大利，政府將緊縮方案總額由400億歐元增加至480億歐元後，昨日在參議院以161票贊成、135票反對成功過關，將於今日交眾議院表決。

緊縮方案為期4年，目標是於2014年達致收支平衡。反對派昨日稱，總理貝盧斯科尼政府風雨飄搖，應在緊縮方案最終通過後下台。

■法新社/美聯社/路透社