

允歐元區賴帳首例 恐降級至「限制違約」

1.2萬億再救希臘

歐洲終於可以暫時喘息了。歐元區領袖就希臘新一輪救助方案達成協議，歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)同意再向希臘提供1,090億歐元(約1.22萬億港元)貸款，是繼去年5月後第2次；方案還容許希臘成為區內首個臨時違約國家。但評級機構惠譽國際表示，將把希臘降級至「限制違約」，但希臘發新債後，可望撤銷該評級。



■希臘總理帕潘德里歐(左起)、歐洲理事會主席范龍佩和歐盟主席巴羅佐，在宣布達成援希方案後握手，前者笑得最開懷。 法新社



■IMF總裁拉加德(右)和歐洲央行行長特里謝暫時如釋重負。 彭博社

歐元區領袖在周四的緊急峰會後發表聲明指，會通過「歐洲金融穩定機制」(EFSF)再為希臘提供1,090億歐元。此外，未來為希臘提供的貸款，還款期限將從現時7年半延長到最少15年，最多30年，另有10年寬限期。同時，新貸款利率將由目前4.5厘降到3.5厘左右。早前獲歐盟和IMF援助的愛爾蘭和葡萄牙，也得到類似「優惠」條款。

私營援5595億 歐銀行勢損手

私人投資者也將在自願基礎上，通過「換債」等參與援助，未來3年淨出資370億歐元(約4,140億港元)。同時，還將通過債務回購計劃再貢獻126億歐元(約1,410億港元)。兩者加起來總援助額達近500億歐元(約5,595億港元)。聲明說，從2011至2019年，私營部門總出資額預計達1,060億歐元(約1.19萬億港元)。但歐元區領袖強調，希臘是個別個案，私營部門參與僅限於援希。



■希臘的士「佈陣」罷工，以抗議政府的緊縮政策。

私人投資者參與援助，勢將被評級機構視為違約，勢必影響希臘銀行業。現時希臘銀行業不少以希債作為擔保，向歐洲央行借貸；希臘違約後，這些國債不能再視作擔保，將導致銀行業迅速崩潰。歐元區因此會為新轉期的國債作保證，避免此災難性後果。

私人投資者受「牽連」，也勢必為歐洲銀行業造成損失。英國《金融時報》報道，根據上周公布的壓測結果，90家歐洲銀行對希臘缺口達827億歐元(約9,259億港元)，其中近790億歐元(約8,845億港元)從未按市價調整。如果希債價值下降21%，該90家銀行的損失便達170億歐元(約1,903億港元)。

EFSF職能提升 改變遊戲規則

為防止危機蔓延，歐元區領袖決定提高EFSF，以及未來永久救助機制「歐洲穩定機制」(ESM)的靈活性，允許EFSF等在某國財政惡化至未能在市場集資前，介入2級市場購買歐元區國家債券。分析認為，這是區內首次全面長遠應對歐債問題，對於防止危機蔓延至西、意等國有關鍵作用。EFSF等又可以在某國被全面打救之前，向該國銀行業注資。

法國表示，參與援助後，法國債務將在2014年前增加約150億歐元(約1,681億港元)。

希臘財長韋尼澤洛斯表示，方案為希臘經濟帶來「重大舒緩」。法國總統薩科齊表示，EFSF職能提升恍如啟動了「歐洲穩定基金」。IMF總裁拉加德表示，歐元區作出了「改變遊戲規則」的決定。

■路透社/美聯社/法新社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

希臘觸發歐洲「裂變」

連同是次第二輪援希在內，歐盟和IMF已是第4次打救歐元區財困國家，但這一次卻意義不同。容許希臘違約固然是其一，大舉擴大EFSF的職能，則是名副其實在歐洲開展一道雙連道路，使歐元區和非歐元區(如英國)愈走愈遠。

根據新援希案，EFSF將從2手市場購入財困國家的債券，勢如金融海嘯期間華府的「不良資產救助計劃」(TARP)。儘管將這些國家的財政問題「攬上身」，對象國的問題得以舒緩，但EFSF變成所有成員國的防線。EFSF的資金由德法等國納稅人貢獻，因此最後為希臘「埋單」的，也是歐元區納稅人，

歐元國家之間關係進一步緊密。

歐洲央行的角色也值得注意。自去年5月起，央行在市場大舉買債，作為挽救希臘的一部分，現時資產負債表已包含740億歐元(約8,269億港元)的歐洲主權債券，其中450億歐元(約5,029億港元)據信正是希臘國債。

然而，這實乃歐洲央行「不情願」之舉。現在歐元區以EFSF買債，雖然以EFSF的4,400億歐元(約4.9萬億港元)規模，應該對意大利、西班牙等國的財政問題有所不及，但EFSF職能擴充後，已恍如歐元區共同債券發行人，這轉變不可小覷。 ■張啟宏

新一輪援希5大重點

第二輪貸款援助

■希臘將由歐洲金融穩定機制(EFSF)及國際貨幣基金(IMF)獲得新一輪1,090億歐元(約1.2萬億港元)援助，直至2014年中，預料EFSF及IMF將分別承擔2/3及1/3金額

■連同私人機構的500億歐元(約5,595億港元)，貸款總規模為2,290億歐元(約2.6萬億港元)

減息延貸款期

■EFSF對希臘、愛爾蘭及葡萄牙貸款息率將由現時4厘或以上，減至3.5厘

■貸款期限倍增至最短15年，最長為30年，並有10年寬限期

私人機構參與

■國際金融研究所(IIF)估計9成投資者會參加，私營債權人所持債券會損失21%面值

■私人機構500億歐元援助中，370億歐元(約4,140億港元)來自「換債」，126億歐元(約1,410億港元)來自回購希債

■由今年至2019年的淨貢獻為1,060億歐元(約1.2萬億港元)

■官員強調此模式不能應用於愛、葡及其他國家的援助

援助基金新權限

■EFSF及2013年中開始運作的歐洲穩定機制(ESM)可主動向財困國家提供預防性援助

■兩個基金可向政府提供借貸，協助銀行融資，包括歐元區內無接受貸款援助的國家

■經歐洲央行宣布特別情況下，兩個基金可干預二手債市

歐洲馬歇爾計劃

■各國領袖同意在希臘推出邁向經濟復甦的「歐洲馬歇爾計劃」，透過歐盟結構性援助基金及技術支援，協助該國推行改革

路透社/法新社

美企業績參差 道指早段跌66點

美國通用電氣及麥當勞第2季盈利急增，但重型工業設備製造商Caterpillar業績遜預期，股價急挫6.6%，拖累美股昨日早段下跌。道瓊斯工業平均指數早段報12,657點，跌66點；標準普爾500指數報1,338點，跌4點；納斯達克綜合指數報2,834點，升不足1點。

通用電氣第2季盈利按年上升21%至37.6億美元(約293億港元)，麥當勞則上升15%至14.1億美元(約110億港元)，均優於預期。Caterpillar第2季盈利雖按年激增44%至10.1億美元(約79億港元)，但仍不及預期，分析估計中國需求減弱是主因。 ■法新社/彭博通訊社

巴克萊：「未足以安睡」 歐元匯價下跌

歐盟IMF拯救希臘新方案出爐，規模比市場預期大，但分析認為，方案只會為歐債危機帶來喘息機會，未足以根治問題。巴克萊資本昨日評論這份方案超出預期，「但未足以令我安睡」。市場憂慮方案不足以應對危機，歐元近4日以來首次下跌，兌美元匯價昨日報1.4378美元，跌0.3%。

歐元保地位vs成弱勢貨幣

歐洲央行昨日發表報告，認為即使面臨債務危機，歐元作為全球第2大儲備貨幣的地位，仍然沒有動搖。

美國知名智庫彼得森國際經濟研究所兩位學者，包括前IMF首席經濟學家約翰遜，以及客席資深研究員布恩，前日則發表研究報告《歐洲處在邊緣》，稱歐洲援助危機國家的行動正在失敗，歐元最終將演化成像當年意大利里拉或西班牙比塞塔般的弱勢貨幣。

■路透社/彭博通訊社/新華社

美債談判轉機 傳協議削支開源23萬億

僵持兩個多月的美債談判似乎出現重大轉機。《紐約時報》報道，總統奧巴馬(圖右)與共和黨籍眾院議長博納(圖左)，正着手達成總值3萬億美元(約23萬億港元)的協議，但雙方異口同聲否認。下月4日踏入50歲的奧巴馬則表示，希望收到債務上限協議作為生日禮物。



奧博二人周二、三晚先後通電話和在白宮會面後，《紐約時報》周四引述國會人士稱，政府官員周三晚告訴國會議員黨領袖，奧博即將達成協議，內容既包括大幅削減政府開支、通過稅制改革等以增加政府收入。報道稱，兩黨同意在2012年啟動稅制改革，包括調低個人及企業稅、堵塞稅收漏洞、取消減稅優惠。

削支方面，國會人士估計絕大多數政府項目都將調整或削減預算，其中包括奧巴馬頗為看重的醫療補助項目。

削赤不開源 奧巴馬稱「不公平」

共和黨要求政府削赤，卻反對加稅，奧巴馬表示這種做法「不公平」。他又稱，若債務上限無法提高，每名美國人都會遭受損失，但相信美國肯定不會違約。

報道刊出後，白宮發言人卡尼日前稱，兩黨談判仍在繼續，「我們沒着手達成協議」，博納的發言人也強調迄今談判沒出現任何協議或進展。但卡尼又表示，白宮一直力倡採取平衡方式解決提高債限及削赤，現在兩黨在這方面分歧收窄，「出現良好勢頭」，暗示共和黨此前堅決反對加稅的立場軟化。

《紐約時報》指出，兩黨否認談判有進展，主要是為了避免黨內強硬派激烈反彈，為協議帶來負面影響。

■《紐約時報》/路透社/美聯社/法新社

標普：美一半機會降級

美國提高債務上限談判未見成果，國際評級機構標準普爾周四重申，美國AAA信貸評級在3個月內被下調的機會高達5成。

標普在報告中指出，儘管不會立即將銀行、券商、交易商降級，但將依照美國主權評級的下調程度，下調房利美、房貸美、AAA評級的聯邦住房貸款銀行系統，以及聯邦農業信貸系統銀行等的評級。標普又會調低AAA評級的美國保險公司。

不過標普表示，無法達成提高債限協議及減赤計劃的可能性極低，但如果真的發生，恐將造成全球金融市場動盪，並讓美國經濟再陷衰退。在這假設情形下，預期財政部將大舉削減，聯儲局將推出新一輪量化寬鬆政策(QE)。 ■路透社

澳航機師工業行動 機艙廣播吐苦水

澳洲航空公司長達數月的勞資談判破裂，1,700名長途機師昨日開始45年來首次工業行動，但並非罷工，而是在機艙播放長25秒的聲明，解釋對資方不滿，為期2天。工會不滿資方未肯改善薪酬待遇，並反對資方外判機師職位給亞洲其他薪酬較低的公司，呼籲乘客支持由澳航機師駕駛所有澳航航班，包括旗下捷星航空。預料工業行動不會擾亂航班運作。除了在機艙播放聲明，工會亦在悉尼、墨爾本和布里斯班推出大型廣告牌，宣稱「當您登上澳航飛機，它理應由澳航機師駕駛」(見圖)。



■法新社/《悉尼先驅晨報》