

觀望美債限內地PMI 港股隨時震盪

香港文匯報訊(記者 卓建安)目前市場正觀望美國民主、共和兩黨會否在本周二(2日)死線前就美國國債上限達成協議，而市場一般預期達成協議的機會較大。有分析師認為，美國若達成有關協議，港股首個挑戰的目標是22,800點，但港股最終走勢如何仍要聚焦本周公佈的幾間大公司業績以及於今日公佈的內地官方製造業採購經理指數(PMI)。

港股中期業績潮拉開

昨日外電報道稱美國白宮與共和黨就提高美國國債上限的談判取得重大進展，預計有關消息會對今日港股開市有利好作用。第一上海首席策略師葉尚志昨日表示，目前市場一般預期美國將在本周二限期前達成協議，但投資者除要關注有關結果之外，還要注意其國債上限會提高多少以及美國削減財赤的幅度。若國債上限所提高

的幅度不夠大的話，對市場來說未必是一件好事。

葉尚志指出，若美國所達成的國債上限符合市場預期，那麼市場將聚焦本周香港幾間大公司公佈業績的情況以及於今日內地官方公佈的7月份製造業PMI數字。今日匯控(0005)和恒生銀行(0011)將拉開銀行股公佈中期業績的序幕，本周四渣打(2888)將接力，而長和系和東亞銀行(0023)則於本周四公佈業績。

葉尚志續稱，日前美股已連跌6日，但港股表現相對穩定，主要原因是市場憧憬企業業績理想，而有的股票已被逐步炒上，譬如和黃(0013)，因此，企業業績的因素已部分反映，投資者也要留意。

至於內地製造業PMI數字，葉尚志認為，雖然之前匯豐公佈的7月份中國製造業PMI預覽數字下滑的幅度較大，市場已有一定的心理準備，但若內地官方公佈的PMI數字下滑的幅度很大的話，會使市場擔心內地經濟

會加速下滑，從而對股市造成壓力。根據彭博的數字，分析員預計7月份內地製造業PMI中位數為50.2，僅較上月的50.9輕微下跌。

下周內地CPI數字關鍵

葉尚志表示，目前市場更為關心的是下周二(9日)內地將公佈7月份CPI數字，在未公佈有關數字前，預計港股大幅上升的機會不大，首個挑戰的目標為22,800點。

至於若美國未能在限期前達成國債上限的協議，葉尚志認為這將對股市造成很大震盪，不僅匯指22,000點關口有可能不保，甚至有機會下試21,600點。

上周五美國道瓊斯指數收市下跌96點至12,143點，但港股在美國掛牌的預託證券股價則變動不大，其中匯控較香港收市價微跌0.48%至折合76.18港元，中移動(0941)則微升0.16%至折合77.68港元。



■恒生指數29日收報22440點，跌130點。

本週本港大公司公佈業績日程表

公佈業績時間	公司
周一	匯控(0005)、恒生銀行(0011)
周三	渣打集團(2888)
周四	長實(0001)、和黃(0013)、東亞銀行(0023)

製表：香港文匯報記者 卓建安

明天談判死線 預計削赤23.4萬億

美債大突破兩黨接近協議



■白宮形容今日是美國國會兩黨協商舉債上限的關鍵日子。美聯社

明天就是美國債務上限談判的死線，在此前夕，據報談判各方終於在前晚深夜取得突破。據稱白宮和民主共和兩黨國會領袖，正商討一項分兩階段提高債限和削赤的「最終方案」，以應付直至明年年底的發債需求，不過媒體報道方案的金額眾說紛紜。參議院共和黨領袖麥康奈爾昨日則說，方案削赤規模將達3萬億美元(約23.4萬億港元)，而且「非常接近」共識。

媒體對方案中債限上調規模有兩種說法，一說是2.8萬億美元(約21.8萬億港元)，另一說則是2.4萬億美元(約18.7萬億港元)，但都是分兩次進行；至於削赤規模，普遍說法是2.8萬億美元，首階段1萬億美元(約7.79萬億港元)即時生效，餘下部分則留待跨黨派削減委員會，在11月感恩節前提交建議後，於年底進行。

方案據報還要求國會需要就制訂平衡預算的憲法修正案投票，但是投票結果將不會影響債限提升。

今凌晨參院表決里德方案

麥康奈爾昨晨接受訪問時，向外界大派定心丸，稱商討中的方案已經接近「值得黨友支持」的程度。他又說方案會包括制訂開支上限，但不會加稅。

民主黨資深參議員舒默則有保留，強調各方仍就關於未來削赤的「強制執行機制」有分歧，又堅持削減

支應國防開支而非福利支出開刀。白宮官員亦不敢太過樂觀，否認已經有協議，又說周日將是「關鍵一天」。

但事實上，債限談判看來已有好勢頭。參院民主黨領袖里德提出的方案，前日在共和黨控制的眾議院被象徵式否決，里德之後按白宮要求，將參院表決時間押後12小時，至當地時間昨午1時(香港時間今日凌晨1時)，以騰出時間讓各方達成協議。

眾院議長博納和麥康奈爾在眾院表決後召開記者會，表示已經和白宮重新展開談判，並預計各方會達成協議。民主黨消息稱，麥康奈爾前日下午致電副總統拜登，是兩人3天以來首次交談。里德則批評共和黨人，「光是在電視拍攝機前說你有協議，無法達成真正的協議」。

■路透社/美聯社/法新社/《紐約時報》/美國有線新聞網絡

《紐約時》：經濟增長是減債靈丹

美國聯邦政府2000年財政年度錄得破紀錄的2,364億美元(約1.8萬億港元)盈餘，當時大概無人能想像10年後，政府債務會超出上限，財赤屢創新高。《紐約時報》評論認為，其實只要美國經濟如以往般強勁增長，不用加稅及減赤，債務問題自可迎刃而解。

美國現時財赤高達1.6萬億美元(約12.4萬億港元)，佔國內生產總值(GDP)的11%。不少經濟學家指出，不論華府如何出招，情況只會更差，蓋因人口老化帶來的醫療開支壓力是無法解決。巴克萊資本美國首席經濟師梅基表示，美國財政

狀況不可持續，即使削減、加稅、任由通脹升溫或違約的方法均意義不大。

經濟學家同意嚴格控制財政應付突如其來的開支，對經濟增長有利。企業不用憂慮稅務負擔沉重，可聘請更多員工擴展業務，反為政府帶來更多稅收。政府債務水平穩定能保持低息，是經濟增長不可缺少的元素。

減少開支或加稅將進一步打擊現時疲弱的經濟，再一次經濟衰退不但衝擊美國民眾的生活，政府稅收大減下，會令債務問題更為惡化。

■《紐約時報》

美學者：「茶黨塔利班」危害國家



■茶黨組織創辦人之一梅克勒。

美國債務上限之爭，表面上是民主黨和共和黨的較量，但談判停滯不前的，很大程度是力主小政府的茶黨運動。有評論認為，茶黨人執著於意識形態、無視傳統，加上絕不妥協的「堅定」立場，堪與塔利班相提並論，將把國家推向邊緣。

眾議院內茶黨分子為數不多，卻成功使議長博納的方案胎死腹中，迫使對方加入財政平衡的條款，使方案無法通過參議院。雖然此舉進

一步將美國推向違約邊緣，但茶黨仍宣稱「勝利」。「茶黨愛國者」組織搞手梅克勒稱，茶黨要改變全國辯論的方向，已經「成功」了。

至於債限不提升，可能為金融世界帶來大動盪，茶黨中人則毫不在乎。正爭取代表共和黨參選總統的巴克曼宣稱，「美國會違約」的說法只是「靠嚇」，她稱華府繼續財源滾滾來，根本不會違約。茶黨的冥頑不靈連同屬共和黨的資深參議員麥凱恩也看不過眼，怒斥他們是《魔戒》的哈比人。弗吉尼亞大學政治系教授薩巴托認為，過往民主、共和兩黨雖有競爭，但國家利益當前，都會攜手合作，這套準在茶黨身上卻用不着。茶黨所以肆無忌憚，全因他們在選區內地位穩固，但這也可能讓奧巴馬更易爭取連任。

■美國有線新聞網絡



■民主黨參議院領袖里德表示，將提高債務上限法案的表決時間押後至本港時間凌晨，以便各方尋求共識。



■參議院共和黨領袖麥康奈爾(右)與博納出席記者會，他表示兩黨談判「非常接近」共識。

降級未必是末日 澳加日可借鏡

美國提高債限死線迫近，投資者擔心美國將會失去AAA最高信貸評級，引發金融世界大動盪。但有分析師指出，參考過往澳洲、加拿大和日本的經驗，被降級不一定是世界末日。

富國銀行貨幣策略主管本尼布克表示，失去頂級評級之後，市場反應雖不會正面，但是也不「極端」。分析指出，這是由於評級變化一般都會事先張揚，市場得以逐步消化；而且對投資者而言，國家的基本經濟趨勢，比評級變化更有啟示作用。

澳降級後 匯價反狂升

以日本為例，穆迪於1998年將該國評級由Aaa下調至Aa1，但其他評級機構沒有即時跟隨，標普到了2001年2月才將日本降級。而1998年降級之

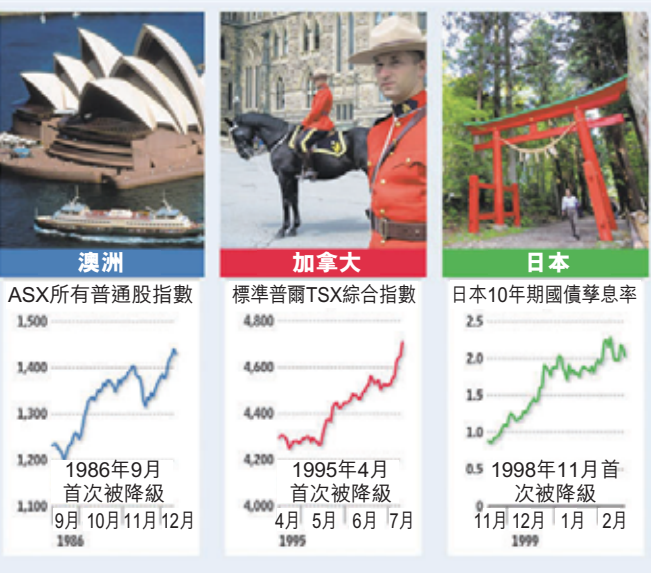
後，日本股市和國債沒有受到大衝擊，日圓匯價跌了0.7%，3個月後匯價回升1.1%，6個月後才下跌2.7%。2001年標普下調評級後，10年國債孳息率更在第2周下跌0.24厘。

加拿大方面，標普於1992年10月下調該國評級1級後，市場沒有太大反應。1994年穆迪跟隨，10年加債孳息率才在第2個月上升0.45厘，股市則下跌6%。至於澳洲在1986年被降級後，澳元匯價更上升了12.6%。

然而分析也指出，美債是全球最受追捧的投資，中國和日本都持有大量美債，而且美債不如日債一樣大部分由本土持有。加上美元是全球最通用的交易和儲蓄貨幣，美國一旦被降級，後果可能很不同。

■《華爾街日報》

以史為鑑：失去AAA級後果



財政部可出奇招 發行白金幣救國

美國國會如未能在限期前提高國債上限，後果不堪設想。輿論除了認為總統奧巴馬應引用憲法第14修正案，宣布債務上限違憲之外，有人更提出非常天馬行空的方法，就是印製2個面值1萬億美元(約7.79萬億港元)的白金貨幣，應付債務和開支。

這個奇招所以能成事，全因美國法例的漏洞。現時美元紙幣的流通量受到明文限制，金幣、銀幣、銅幣同樣如此，偏偏白金幣沒有限制。財政部可以鑄造無限數量的白金幣，也可以為白金幣

賦予任何面值。

分析指出，如果奧巴馬對準這個漏洞，鑄造兩枚1萬億美元面值的白金幣，或可輕易解決當前困局。奧巴馬只要下令將兩枚「巨幣」存放在聯儲局，聯儲局再將它們轉到財政部帳戶，後者便可以毋需發債，也有應付債務的「現金」，當前難題迎刃而解。如果聯儲局擔心巨幣帶來通脹，便可在資產負債表售出同樣數額的國債。

更重要的是，和引用第14修正案相比，這個方案帶來的憲法危機較小，財政部更可行下令在兩枚



■美國以前發行的白金貨幣。

巨幣上鑄上眾議院議長博納的肖像，「表揚」他促成兩大巨幣誕生。但是要奧巴馬召開記者會，鄭重其事地舉起兩大巨幣，畢竟較難以想像。

■《華盛頓郵報》