

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2011年8月
2 星期二
4897001360013
陽光普照 天氣酷熱
多雲時有陣雨 氣溫：28-33°C 濕度：60-85%
港字第22437 今日出紙5疊10張半 售6元

美債避厄運 華府續印鈔 危機未了 道指低頭

經過長達數星期的政治爭拗，美國總統奧巴馬終於和民主共和兩黨領袖，在死線之前兩天達成協議，同意分階段提高國債上限，並削減至少約2.4萬億美元（約18.7萬億港元）赤字。然而分析認為，方案能否在眾議院通過仍存在變數，加上美國債務問題仍然未解；市場樂觀情緒迅即轉向，美股昨日中段下跌逾100點。債商又認為美國的AAA最高信貸評級仍可能被調低，奧巴馬勢難安寢。



美國兩黨就債務上限的談判達成共識後，總統奧巴馬隨即對外公佈。舉債問題可望「開綠燈」。法新社美聯社

兩黨領袖協議摘要

- 1.分階段提高國債上限至少2.2萬億美元（約17萬億港元）。
- 2.分兩階段削減赤字至少2.4萬億美元（約18.7萬億港元），首階段於未來10年削減9,170億美元（約7萬億港元），次階段由跨黨派委員會建議削減1.5萬億美元（約11.7萬億港元）。
- 3.暫不加稅。
- 4.要求國會今年底就平衡預算的憲法修正案投票。一旦通過，奧巴馬將獲授權再提高國債上限1.5萬億美元（約11.7萬億港元）。

法新社路透社

受達成債限協議的好消息帶動，美股昨日早段一度升逾100點，但其後供應管理學會公布的最新製造業指數跌至50.9，貼近增長和衰退的分界50，遠遜市場預期的55，導致美股倒跌。道瓊斯工業平均指數早段報12,074點，跌68點；標準普爾500指數報1,283點，跌8點；納斯達克綜合指數報2,742點，跌14點。

美元兌日圓匯價昨早一度升至78水平，昨晚回落至76.7。歐元兌美元由1.4398微跌0.1%至1.438水平。倫敦布蘭特9月期油升升至每桶119.47美元，比前日收市上升2.73美元。紐約9月期油昨日電子交易時段亦一度上升至98.43美元。

奧巴馬前日在白宮表示，有關協議將使美國避過違約危機。協議最快在當地時間周一，分別在民主黨控制的參議院和共和黨控制的眾議院表決，預計參議院通過不成問題，但在茶黨分子盤踞的眾議院則存在暗湧。眾議院議長博納希望爭取大部分共和黨人支持，同時希望民主黨的自由派人士支持協議。副總統拜登在美國時間昨日早上11時（香港時間昨晚11時），先後和參眾兩院的國會議員會面，在投票前夕爭取議員支持。

根據協議，國會將會分階段提高國債上限至少2.2萬億美元（約17萬億港元），以應付直至明年底的發債需求。華府會分階段減赤，首階段是在未來10年削減約9,000億美元（約7萬億港元），次階段則由國會跨黨派的12人委員會，今年稍後提出1.5萬億美元（約11.7萬億港元）削減方案（見表），針對一系列福利項目節流。

減赤細節勢掀爭拗

表面看，美國的債務危機迎刃而解，但分析認為只是拖延解決問題。首先協議沒有訂明首階段的9,000億美元削減的具體細節，勢必使兩黨重燃政治爭拗。次階段的減赤細節也將會成為兩黨的「戰場」，如果國會無法達成共識，方案便會自動啟動1.2萬億美元

（約9.4萬億港元）削減方案，軍費和本土項目將會各佔一半，但低收入人士醫保計劃Medicaid、社會保障計劃和退休保障將會不受影響，另一醫保計劃Medicare雖受影響，但削減規模將受限制。

由於福利項目對美國財赤「貢獻」驚人，方案卻不能保證會對福利項目「開刀」；加上12人委員會中有6人來自共和黨，加稅建議勢被封殺，分析認為方案使美國解決長期債務問題再次遙遙無期。路透社分析指出，美國「浪費了解決財政危機」的機會，奧巴馬和博納也承認方案並不完美。

AAA國債評級未穩固

至於外界關注的美債AAA最高信貸評級，仍有可能被下調。國際評級機構標準普爾上月14日將美國列入負面觀察名單，並警告提高債務上限同時，必須包括削減美國債務的可行方案，而且減赤4萬億美元（約31萬億港元）才可能避過違約。

全球最大債券交易商「太平洋投資管理公司」(PIMCO)行政總裁埃里安認為，現時視乎標準普爾會否堅持當時定下的標準，但他估計標準普爾面臨市場巨大壓力，或難以調低美債評級。然而，Capital Economics認為，美債「幾乎肯定」會降級。M&G高層利維斯稱，信貸評級被調低將拖累上半年緩慢增長的美國經濟，若該國「優質債主光環」被摘下，全球將見證美國經濟王國的衰落。

普京視美如「寄生蟲」

另一方面，俄羅斯總理普京炮轟美國積累巨債，將財政責任推向其他國家，威脅全球金融，有如一條「寄生蟲」。德國、日本和澳洲則歡迎美國兩黨達成債限協議。

■《華爾街日報》/《每日電訊報》/路透社/美聯社/法新社/《紐約時報》

大政府開支還是削減赤字，民主黨一直認為是前者。但最終連民主黨參院領袖的方案都只提減赤，共和黨的小政府主張得到大勝。

不過，說共和黨是此次論爭的大贏家，又與事實不符，因為他們本身也被茶黨劫劫。但茶黨的偏激主張注定小敗，共和黨不斷被他們「拖後腿」，難免削弱明年總統選舉勝算。

至於奧巴馬，在這場爭拗中不斷退讓，既未能滿足共和黨，又惹黨內自由派怨恨，可謂兩邊不討好，總統權威受到削弱。但奧巴馬不是沒有「復仇」機會。前總統小布什的稅務優惠方案將於明年年底到期，如果國會屆時未能提出加稅方案，奧巴馬大可取消優惠，變相加稅，在意識形態上為民主黨和自己勝回一仗。 ■張啟宏

全球債市蛻變 美債地位劇跌

美國提高債務上限過程險象環生，加上歐洲債務危機持續，震盪全球信心，不少債權人質疑發達經濟體債券是否安全投資，開始考慮投資在以往被視為風險較高的新興市場，以應對全球債市轉型。

美國國會於最後關頭才達成協議，幾近違約邊緣，可見即使一直被視為「零風險」的美國債券也存在風險。希臘援助方案勢令參與的私人投資者蒙受損失，更迫使投資者改變對發達市場債務的看法。過往投資者透過發達經濟體的經濟增長及通脹，評估其債券價值，現在更需考慮對方違約、無法償債的可能性。

現時很多新興國家的借貸成本開始跟發達國家一樣低，甚至更低，投資者似乎認為墨西哥和巴西的風險，較西班牙和葡萄牙更低。

保費比巴債更高

美國債限危機更推使美債信貸違約掉期(CDS)成本高於巴西。上週四，1,440萬美元（約1.12億港元）美債的一年違約保險費觸及11.5萬美元（約99.6萬港元），但同額的巴西國債保險費僅4.5萬美元（約35.1萬港元）。

全球債券基金Loomis Sayles聯席經理羅萊表示，投資者在發達市場主要分析業務周期，在新興市場則側重償債能力，然而現今情況已改變，不論發達市場還是新興市場，也要同時分析業務周期及償債能力。

國際評級機構穆迪拉美地區信貸分析主管萊奧什表示，轉型非常明顯，他認為即使在這次危機過後，這種趨勢仍將持續。 ■《華爾街日報》

兩黨互砍見血 美國形象受損



美國參院共和黨領袖麥康奈爾在談判有共識後豎起拇指。美聯社

債限危機雖告一段落，但美國的形象已受損。《紐約時報》指出，民主、共和兩黨在債限爭拗中表現出來的憤怒、對立，以及美國在此期間同病相殘，使外界懷疑美國的影響力能否持續。

耶魯大學管理學院教授加藤認為，美國需要的既是財政策略，也是增長策略，但現在全世界沒有人認為美國能使債務變得可持續，以及能處理基建以至教育制度等問題。現在所有人都認為美國一事無成，只懂在危機面前左閃右避。

債務商談中，兩黨為了達成政治利益互相攻訐，令他們有恃無恐的是，他們認為美元和美債地位超然，投資者無可退避。巴德學院教授米德指出，美國現在正在和歐洲和日本「比賽」，競逐「財政上最負責任的超級強國」的「殊榮」，尤幸日本和歐洲在比賽中仍然領先。 ■《紐約時報》

克魯明：奧巴馬二次投降

美國民主共和兩黨就提高債限達成協議，分階段提高債限及減赤，但惹來美國媒體及諾貝爾經濟學獎得主克魯明對總統奧巴馬口談筆伐，稱奧巴馬徹底向共和黨「投降」，提出的協議只大幅節支，卻不向富人徵稅增加政府收入，將傷害中產及窮人，阻礙經濟復甦。另有經濟學家憂慮，現時美國經濟增長疲弱、失業率高企，減赤只會進一步打擊經濟。

克魯明稱，協議有節流沒開源，大幅節支猶如在傷口上灑鹽，令美國百上加斤。他形容奧巴馬在共和黨威脅下去年延長前總統布什的減稅優惠是「投降」；今春共和黨威脅關閉政府，再次投降；這次繼續選擇投降，接受對方「大規模勒索」，他形容這是民主黨的政治災難。

《紐約時報》以《為避免混亂，達成糟糕的協議》為題，批評奧巴馬雖然成功爭取明年年底前不會再現債務違約危機，但其餘的協議幾乎是「全面向共和黨傾倒分子投降」。

萊恩哈特：減赤時機已過

美國上半年經濟增長只有0.8%，上月多達2,500萬人沒有全職工作。彼得森國際經濟研究所經濟學家萊恩哈特指出，美國錯過了在經濟強勁、資產價格大漲的時刻減赤，現在根本不是減赤的好時候。大部分經濟學家也認為，華府應至少多等1年或更長時間才着手減赤。

事實上，上週公布的經濟增長數字所以差勁如斯，部分原因是州政府和州轄地方政府削減開支。現在連聯邦政府亦決定節支，全球最大債券交易商「太平洋投資管理公司」(PIMCO)行政總裁埃里安認為，失業率將會繼續上升，經濟增長將放緩，貧富更懸殊。

料數年後才開始

但馬里蘭大學經濟學教授莫里奇則認為，華府要到數年後才會開始減赤，因此對經濟影響微。巴克萊資產經濟師戴維格預計，華府會在首年削減250至300億美元，預計會使經濟增長減少0.1個百分點。

■路透社/《紐約時報》/法新社

拆局解碼 總統兩黨齊受傷

美國兩黨就提高債務上限達成協議。從經濟方面而言，全球金融市場有望舒一口氣。但從政治方面看，「茶黨塔利班」幫助美國政治成功，總統奧巴馬希望調解兩黨分歧的良好願望全面失敗。他本人是輸家，民主共和兩黨亦過體鱗傷。

民主黨控制白宮、參議院，理論上控制了三分之二個政府。但細看協議條款，民主黨的訴求全部打了折扣。民主黨要求加稅，但方案很大程度上避開了加稅問題；民主黨人珍視的醫保項目Medicare亦受削，反而滿足了共和黨的要求。

茶黨騎劫共和黨

更重要的是，民主黨輸了意識形態的論爭。當美國經濟疲弱時，應該加

版面導讀

要聞 匯控裁員3萬 美國分行減半
匯控公布中期業績大賺695.79億港元，同時公布削減計劃，狠斬美國近半分行，今明兩年裁員3萬人。 **詳刊A2**

要聞 美元再貶 中國「被」通脹
美國兩黨就提高債務上限達成一致，其效果等同於QE3，將導致大宗商品價格上漲，加劇中國等新興市場的通脹壓力。 **詳刊A4**

要聞 旅客帶動 港零售升3成
香港6月零售業總銷貨價值達313億元，按年升28.8%，零售管理協會指出，是由於喜好的消費品帶動。 **詳刊A5**

港聞 內地婦騙綜援 官斥社署涼薄
領綜援的內地婦女被社署揭發攔存款高達86萬元，被控後全家即斷糧，法官雖裁定罪成，但抨擊社署政策「涼薄」。 **詳刊A16**

體育 皇馬廣州首訓 C朗卡卡最賣力
皇家馬德里7月31日抵達廣州後，全體隊員8月1日首次集體亮相，在天河體育中心進行公開訓練，吸引了近萬名球迷。 **詳刊A28**

財經 海外漫遊費 中移動大劈價
中移動集團昨日開始大幅調低包括澳洲、新加坡、德國等38個國家或地區的國際漫遊費，平均降幅達38.6%。 **詳刊B2**