

削赤令經濟雪上加霜 QE3出爐機會大增 美債限終勉強過關

降級威脅未除

美國提高債務上限的期限屆滿前一日，兩黨共識的預算協議終突破眾議院關卡，並在今日凌晨通過參議院表決，(74票贊成，26票反對)通過後即交總統奧巴馬簽署，趕在死線前不足12小時化險為夷。然而，大幅削赤勢進一步拖慢本已疲弱的美國經濟復甦，屆時壓力加在聯儲局身上，或被迫再度出招，第三輪量化寬鬆政策(QE3)出爐機會大增。

預算協議提出在未來10年削減逾2.1萬億美元(約16.3萬億港元)政府開支，並提高美國債務上限至2013年。即使協議方案的措施要過幾年才浮現影響，但現時全國經濟處於脆弱階段，美國經濟衰退風險日增，歐洲仍未擺脫債務危機威脅，中國強勁經濟增長亦可能放緩。

最大債商：除非解決增長就業

全球最大債券交易商「太平洋投資管理公司」(PIMCO)高層格羅斯表示，風險市場可能暫時看漲，但除非解決經濟增長和創造就業方面的問題，否則勢頭難以持續，他估計美國聯儲局主席伯南克本月稍後將暗示推出QE3。

美國債務危機暫時得以解決，投資者開始關注美國是否能保住AAA信貸評級。評級機構標普前日僅稱會繼續上月14日起的檢討AAA評級工作，投資者未能掌握標普下一步動作。分析認為面對市場龐大壓力，標普調低評級機會不大。另一評級機構穆迪已指出，現時美國的AAA評級仍然「安全」。不過也有意見指妥協方案未有解決美國的財政問題，降級機會不容抹殺。

折衷方案昨晚在眾院以269票贊成、161票反對獲得通過。從票數看似乎無驚無險，實際上不少議員直至投票時刻仍舉棋不定，眾院民主黨領袖佛洛西也要在表決前，公開懇請同僚支持方案。

中槍議員現身 軟化反對氣氛

然而，一位議員的出現帶來了變數。亞利桑那州民主黨眾議員吉福茲自今年1月遭槍擊重傷後，首次返回議事廳，對方案投下贊成票，她獲同僚熱烈鼓掌歡迎，也軟化了部分議員的反對立場，促成方案過關。

儘管方案以較大票數差距通過，其實兩黨分歧一點也不少。共和黨有174支持、66票反對，主要是茶黨成員不滿削赤幅度太少；民主黨鴻溝更大，支持和反對各佔95票，許多民主黨自由派人士不滿方案沒提加稅，因此投反對票，國會黑人工黨團主席、民主黨議員克利弗更指協議是「糖衣包裹的魔鬼三文治」。

■路透社/法新社/《紐約時報》/《華爾街日報》



■吉福茲在眾議院現身，同僚熱烈鼓掌歡迎，她對方案投下贊成票。小圖為她中槍前。路透社

■國會就債限投票時，一個女孩在門外請願「為何我欠了4.6萬美元的債款」。美債限升破14萬億美元關口後，相當於平均每名國民負債4.6萬美元。美聯社



美削赤對中國影響微

美國國債上限危機告一段落。根據民主共和兩黨達成的協議，華府會在未來10年削減2.4萬億美元(約18.7萬億港元)。有評論認為，美國在經濟增長疲弱之時大減公共開支，不利經濟；而美國是歐盟之後，中國的第二大貿易夥伴，美國經濟欠佳，中國必將深受影響。

上中國積極擴展內需，對美國經濟的依靠一直以來被西方傳媒有所誇張。同時中國畢竟是美國最大的債權國，美債評級有任何「風吹草動」，都會損害中國利益。倘投資者對美元和美債信心大減，導致美元貶值，中國對美國的負債「被減輕」，得益的正是美國。1980年代，日圓兌美元匯率處於低位，美國聯同西方國家逼日本簽署《廣場協定》，目的之一就是要「減輕」對日本的負債額。

因此結論是：儘管中國經濟增長對美國的依賴不如外界想像之大，但美國有責任整頓財政，否則勢必影響中國以至全球利益。是次債限鬧劇再次展現一個真理：美國的經濟問題全是一己造成，美債倘被降級，美元匯價勢必大挫，原因是自己「洗腳唔抹腳」。美國過往屢次抱怨人民幣被低估，論據之荒謬不值一駁。

■張啟宏

美股中段跌逾百點 金價創新高

美國最近公布的消費開支數據遜預期，近2年來首次下跌，美股昨日中段下跌。道瓊斯工業平均指數中段報12,015點，跌116點；標準普爾500指數報1,271點，跌15點；納斯達克綜合指數報2,717點，跌27點。

美國商務部宣布，6月份消費開支下跌0.2%，是自2009年9月以來首次下跌。第2季整體消費開支增長僅0.1%，是自2007至2009年經濟衰退結束以來最疲弱，顯示經濟增長或在第3季持續受壓。

標普500指數連跌7日，是自2008年來最長跌勢。歐洲股市跌至10個月低位，刺激瑞士法郎及金價同創新高。金價中段升0.9%至每盎司1,633.88美元。 ■法新社/路透社/美聯社/彭博通訊社

麥康奈爾點中餐「花錢多」



在場人士開懷大笑。

上周副總統拜登多次聯絡麥康奈爾，但對方到周五才回覆，只稱在「眾議院議長博納方案」有結果後才有討論空間。當晚「博納方案」在眾議院獲通過，但被民主黨主導的參議院否決。共和黨於是「以牙還牙」，否決參議院民主黨領袖里德提出的方案。此時兩黨分歧極大，數月來的談判在死線前4日陷入谷底，一名華府官員當時也直言：「我現在很害怕。」

僵局在翌日下午稍現轉機，麥康奈爾致電拜登表示準備好對話，拜登方面已擬好「讓步名單」，希望對方會向博納轉達民主黨的意向。下午3時半，總統奧巴馬與里德及眾議院民主黨領袖佛洛西會面，聽取妥協建議。他們知道共和黨不會接受加稅方案，時間無多下只好暫時迴避有關問題。麥康奈爾周日兩度亮相電視節目表示樂觀，最終兩黨亦如願達成共識。 ■《紐約時報》

意西國債孳息創新高

歐洲債務危機再度升溫，投資者明顯對歐盟最新的援助方案失去信心，引致負債沉重的西班牙及意大利國債孳息率升至歷史高位，但歐盟稱現時並無制訂任何援助意西兩國的方案。在憂慮歐洲經濟及歐債危機夾擊下，歐洲央行或放棄於年底的年內第3次加息，維持現時的1.5厘利率，避免打擊歐洲的脆弱經濟。

意大利及西班牙國債孳息率昨日分別升至6.3厘及6.5厘的歷史高位。若息率升穿7厘，意味該國實際已失去國際市場支持，意、西及葡萄牙國債保險成本昨日亦顯著上升。

歐盟經濟事務專員雷恩的發言人休斯昨表示，歐盟目前未有制訂任何緊急援助意大利、西班牙和塞浦路斯的方案，但會「密切留意」歐債孳息。

■法新社/美聯社/《衛報》

奧巴馬弱勢恐難連任

美國兩黨趕在死線前就債務上限達成協議，但總統奧巴馬(見圖)在談判期間處處退讓，犧牲多項民主黨的訴求，猶如向共和黨「投降」。奧巴馬支持率跌至40%的新低，分析指出，他的強勢領袖形象不再，將大大影響明年連任總統的勝算。共和黨「以小博大」小勝一仗，為明年大選打下強心針。

協議方案迴避了加稅問題，連民主黨珍視的醫保項目Medicare亦受削，民主黨國會議員克利弗形容這是「糖衣魔鬼三文治」，意味不少奧巴馬盟友對結果感到酸溜溜。

新罕布爾州大學政治科學教授斯卡拉稱，奧巴馬與民主黨在今場「戰役」中明顯敗陣，形容他們被「輾過」，即使協議讓美國避過違約，但短期內奧巴馬的民望必然受衝擊。

■法新社/《泰晤士報》



HUI XIAN REIT
匯賢產業信託
(股份代號: 87001)

2011年度中期業績摘要

2011年4月29日至2011年6月30日止期間

人民幣(百萬元)	實際數據	發售通函預測 ⁽¹⁾	變幅
總收益	404	404	-
物業收入淨額	279	265	5.3%
可供分派收入	202	193	4.7%

每基金單位資料(人民幣)

每基金單位分派	0.0403	0.0386	4.4%
年度分派收益率	4.83% ⁽²⁾	4.26% ⁽³⁾	13.4%
每基金單位資產淨值	5.1604	不適用	不適用

財務比率

負債資產淨值比率	0.8%	不適用	不適用
分派比率	100%	100%	-

(1) 發售通函之預測數據
(2) 按2011年6月30日之收市價及年度分派收益率計算
(3) 按首次公開發售價及發售通函之預測數據計算

「……我們將繼續積極管理匯賢產業信託轄下資產，務求增加出租率、控制物業支出、實現穩定租金收入及提升物業收入淨額……我們將積極尋求更多能帶來可觀收益及提升整體回報的資產。」

匯賢房託管理有限公司
(作為匯賢產業信託之管理人)
主席
甘慶林

匯賢產業信託是全球首家人民幣計價房地產投資信託基金，於2011年4月29日在香港聯合交易所上市。匯賢產業信託的資產為東方廣場。該項目是北京規模最大及最具代表性的商業建築群之一，包括東方新天地、東方經貿城、東方豪庭公寓及北京東方君悅大酒店四項業務。

本文所載資料並不構成受監管之業績公告。有關業績公告全文已上載於匯賢產業信託之網站www.huixianreit.com及香港交易及結算所有限公司之網站www.hkexnews.hk。