

歐央行押後加息 買葡愛國債



美債危機暫緩，歐洲債務危機旋即再引起市場憂慮，投資者持續對西班牙和意大利施壓。歐洲央行對龐大壓力，昨日在議事會議上以大比數通過重新啟動購買成員國債券計劃，消息指該行隨即已在市場購入葡萄牙及愛爾蘭國債。歐洲央行同時推出新一輪6個月期融資工具，並宣布維持息率於1.5厘不變。

歐洲央行行長特里謝(見圖)在會後記者會上表示，「證券市場計劃」(SMP)從未結束，又說今次恢復計劃，雖然未取得理事會一致同意，但絕大多數與會者均支持。歐洲央行去年5月推出極具爭議性的買債計劃，截至昨日一共向市場購入740億歐元(約8,159億港元)成員國債券。

德債孳息跌至1厘以下

記者會舉行期間，市場即時流傳歐洲央行已開始購葡愛國債，但消息指央行並無如之前媒體報道所指，購入西班牙或意大利等國債券。受消息刺激，德國兩年期國債孳息應聲回落至1厘以下。

西班牙及意大利成為歐債危機最新焦點。西班牙昨日成功出售總值33.1

億歐元(約368億港元)的3年期及4年期國債，息率較上月升逾半厘，不過10年期債息升幅較小。意國10年期國債息率則回落至低於6厘。

西班牙財長薩爾加多前晚與首相薩帕特羅舉行危機會議，顧問公司4Cast分析員湯姆金斯稱，西債7厘孳息率是市場的心理關口，薩帕特羅取消度假反映事態嚴重。意總理貝盧斯科尼則在國會發表講話，將借貸成本上升歸咎美債問題，又批評市場無考慮當地家庭高儲蓄水平，以及處理金融危機能力優於歐洲其他國家。

危機侵蝕歐元區「心臟」

歐盟委員會主席巴羅佐昨日致函歐盟成員國領導人，呼籲他們全力支持歐元區，重新評估歐洲金融穩定機制(EFSF)以及歐洲穩定機制(ESM)。巴羅佐承認，歐債危機正在蔓延，影響範圍甚至可能超越歐元區經濟體。他警告，歐債危機已經「侵蝕歐元區的心臟」。

智庫組織英國經濟與企業研究中心(CEBR)指出，意國負債高企，難以在2014年前減赤，若息息維持6厘水平，經濟將停滯不前，債務佔國內生產總值(GDP)比例更會由現時的128%升至2017年的150%，隨時可能達約。相比之下西班牙負債較低，即使是最差情況，負債比例亦不會高於75%，避過違約及債務重組的機會較大。

■法新社/美聯社/路透社/《每日電訊報》/《華爾街日報》



意西若「出事」後果超希臘

美債危機暫時紓緩，市場焦點返回欧元区第3及第4大經濟體意大利和西班牙。希臘、愛爾蘭及葡萄牙等周邊國家早前「出事」已為全球帶來恐慌，若意西這些「核心國」都倒下，後果堪虞。意西兩國對抗債務問題不但決定欧元区前景，更預示全球經濟會否受牽連。

意大利債務問題嚴峻，債務佔國內生產總值(GDP)比例高達120%。總理貝盧斯科尼的執政聯盟在5月被稱為「信任公投」的地方選舉中慘敗，他官司雖身仍堅持完成任期，但推出的改革只是舊調重彈，有技窮之狀，難以寄予厚望。反對陣營挾民意冒起，加上執政聯盟有分裂跡象，貝老孤掌難鳴，減債目標遙不可及。

西班牙經濟增長緩慢，失業率逾20%，乃欧元区之冠。首相薩帕特羅所屬政黨同在地方選舉失利，緊縮措施能否順利全數落實是未知之數。稍許樂觀的是，西班牙政府控制開支進展尚算不錯，有英國智庫指出，除非歐債危機出現骨牌效應，否則該國有望避過一劫。

美國的評級機構亦是一大隱憂，歐元崛起威脅美元一哥地位，美國一直有所顧忌，借調低信貸評級可說是攪局的最「體面」手法。欧元区國家各自為政，正如歐盟委員會主席巴羅佐所說，外界看不出各國是否有能力解決日益惡化的危機。總而言之，縱使形勢風高浪急，最終還是要靠自己爭氣。

■曾憲龍

市場對歐美經濟衰退憂慮升溫，加上歐債危機重燃，拖累美股昨日中段一度大瀉350點，抵銷今年內所有升幅。聯儲局3名前高層前日接受《華爾街日報》訪問，估計美國陷入雙底衰退的機會介乎2至4成，並一致建議聯儲局在經濟增長及就業市場不振情況下，考慮推出新一輪量化寬鬆措施(QE3)刺激經濟。

美 股前日終止8連跌後，昨日又再低開，中段急瀉，歐股收市後跌幅稍為收窄。道瓊斯工業平均指數中段報11,600點，跌296點；納斯達克綜合指數報2,613點，跌79點；標準普爾500指數報1,225點，跌35點，較今年高位回落近1成。資金避險，兩年期美債孳息跌至歷史新低的0.28厘，現貨金價一度創每盎司1,684美元新高。

MSCI全球指數創今年新低

股市還因為歐債危機再度惡化。歐洲股市昨日收市普遍跌幅3%，英國富時100指數跌3.43%，是兩年來最大跌幅；法國CAC指數跌3.9%，德國DAX指數跌3.4%。歐洲央行恢復買債，但西班牙和意大利股市未見起色，分別跌3.89%及5.16%。MSCI全球指數昨日一度跌2.4%，是今年內最大跌幅，亦創年內新低。

聯儲局下周二舉行議事會議，3名前理事科恩、萊因哈特及馬迪根開腔談美國經濟。去年9月退休的聯儲局前副主席科恩指出，救市的選擇非常有限，若通脹繼續升溫，而經濟仍未有起色，他「認真建議」推出新一輪買債計劃。他補充，聯儲局推行重大政策轉變前，要靜觀市場的一舉一動。

「美衰退機會最少兩成」

科恩認為上半年經濟放緩主要是臨時因素，包括食品及汽油價格高企、東日本大地震影響全球物料供應鏈等，但他擔心經濟前景不明朗，估計美國出現經濟衰退的機會最少有20%。

另外，美國財政部最新數據顯示，債務上限提升後，目前美國負債已達2,380億美元(約1.8萬億港元)，相當於國內生產總值(GDP)的100%。評級機構警告美國須盡快調低債務佔GDP比例，否則會失去AAA評級。

■法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》

港股ADR全線挫 匯控跌3.5%

【本報訊】受美股中段急跌逾300點拖累，在美國掛牌的港股預託證券(ADR)全線下挫。截至今晨12時，匯控(0005) ADR折合報73.463港元，比昨日該股本港收市價低2.68港元或3.53%；中移動(0941)報75.601港元，跌1.7%。中國人壽(2628)報24.711港元，跌2.33%；中石油(0857)報10.501港元，跌1.86%；中石化(0386)報7.197港元，跌2.34%。

金融市場噩夢重臨 西方央行技窮

全球經濟放緩，外界寄望各國央行繼2008年金融海嘯後可能再次合作，但難度遠比當年高。不少央行推出紓困措施空間不大，財困政府債務水平高，無力增加開支，部分國家的政治內耗令官員分身不暇。有評論認為，西方經濟體有收縮跡象，金融市場將迎來噩夢。

目前西方央行官員的最大挑戰，是如何在經濟正常增長時有效削減債務。由於國內生產總值(GDP)增長可能低於危機前水平，意味通脹可能升溫。但很多發達國家當前息口水平都接近零，須採用非常政策。

瑞士法郎大幅升值不但損害該國經濟，同時亦加劇通縮風險，瑞士央行前日出乎意料地減息至實際為零的水平，將3個月瑞郎倫敦銀行同業拆息目標範圍由零至0.75厘，降到零至0.25厘，並向貨幣市場投放大量現金。但措施只能紓緩瑞士法郎的部分壓力。

美國聯儲局及英倫銀行曾推出大規模購買國債計劃，但兩國國債孳息已非常低，難再有回落空間，目前難以推斷進一步買債能否產生預期效果。對於唯一使命是遏制通脹的歐洲央行而言，要減息刺激經濟難度更大，報端指，歐洲央行或可考慮向面臨融資困難的銀行推出6個月或12個月期流動性工具。



■路透社/《華爾街日報》 歐洲債務危機重燃，圖為單車客經過歐洲央行前的歐元標誌。 路透社

聯儲局前高層促推QE3救經濟 歐美衰退風險增 道指曾跌350點



■道指曾跌逾300點，紐約交易員一臉驚愕。 路透社



■總理貝盧斯科尼在國會與女議員米凱拉調情。 法新社

意債危機當前 貝老沉迷聲色

歐元區第三大經濟體意大利面臨新一輪債務危機，隨時步希臘後塵。當國家面對重大威脅，反對黨要求下台壓力增加之際，身為總理的貝盧斯科尼竟繼續沉迷酒池肉林，周日又在豪宅舉行他的「bunga bunga」雜交派對，邀請20名舞女歡聚春宵。

當地傳媒稱，一眾女郎在貝老的豪宅玩至周一凌晨2時才離開。有指她們都平日「格外小心」，以免打草驚蛇，故傳媒也未能得知她們的身份。雖然貝老堅稱派對只是「飯局」，但米蘭檢察官說，2009年9月至2010年3月其間，貝老曾邀請33名女子出席這類派對，她們扮成護士和警察，在貝老面前跳舞甚至即席表演同性性愛。

■《每日郵報》/路透社

聯匯之父：歐元區應向香港學甚麼？

有香港「聯繫匯率之父」之稱的景順集團首席經濟師連活，昨日在英國《金融時報》發表「歐元區應向香港學甚麼？」聯署文章，指出香港聯匯制度成功維持近30年，值得歐元區借鏡，包括容許貨幣聯盟內各經濟體保持高靈活性，並限制福利支出、槓桿比例及政府財政紀律。

文章提到，聯匯制度相當於把香港和美國構成一個貨幣聯盟，這種聯盟要成功有8大條件，其中有限的財富集中轉移(福利制度)體系，正是歐元區外圍國家所缺乏的。文章又指，香港政府財政儲備足以應付經濟衰退時之需，且銀行體系有充足資本，業界在中央結算所保留正餘額，不可透支，與葡萄牙、愛爾蘭、希臘和西班牙等從歐洲央行淨借款的情況完全相反。

文章提到槓桿率是維持貨幣聯盟穩固的重要條件。香港銀行業監管備受推崇，資本充足水平能與香港銀行媲美的歐元區銀行寥寥可數；同時，香港對家庭的槓桿比率設有限制，從1991年開始按揭貸款比率不得超過7成，之後更延伸到商業地產貸款，限制非金融企業的槓桿比率。

■英國《金融時報》

貨幣聯盟8大成功條件

1. 聯盟內各經濟體之間具高度流動性
2. 工資及物價靈活性高
3. 有限福利制度或財富集中轉移體系
4. 政府執行嚴格財政紀律
5. 銀行體系資本充足
6. 銀行業中央結算餘額須為正數，不得透支
7. 限制家庭槓桿率
8. 限制非金融企業槓桿率

■英國《金融時報》



■西班牙財政部長薩爾加多(左)向首相薩帕特羅匯報危機情況。 路透社

巴西財長憂危機波及新興國

巴西財政部長曼特加前天表示，美國和歐洲的債務危機「似乎比早前嚴重」，他擔心新一輪金融風暴可能會波及巴西等新興國家。

曼特加早前曾對中國評級機構大公國際調低美國信貸評級的消息嗤之以鼻，認為美債危機主要受政治因素影響，而非經濟因素。但前日他卻「轉軌」，表示歐美債務問題「似乎比早前嚴重」，不易解決，很可能會再拖上幾年，持續影響全球經濟。他又擔心匯率、貨幣政策和外銷市場狹小等問題，會拖累新興國家。

美國國會通過國債上限協議後，曼特加曾表示擔心金融危機會捲土重來，因為美國的經濟增長速度不像預期的那麼快，雖然已提高國債上限，但不足以解決債務問題。

雖然曼特加承認輕視了歐美債務嚴重程度，但他重申巴西經濟形勢依然看好，政府將繼續關注歐美債務問題，必要時會採取「隔離保護措施」，把可能承受的負面影響減至最低。

■中央社