



《紐時》斷定：美雙底衰退

增長模式失靈 經濟陣痛或持續10年

策略師預計：美股再跌數周

美股周四經歷觸目驚心的一天，道瓊斯工業平均指數下跌超過500點，是金融海嘯以來最大跌幅。市場哀鴻遍野，投資者避走債市。市場對後市看法分歧，標準普爾首席投資策略師斯托維爾預計，美股未來還會再跌數周，有分析則認為，現時股民只是獲利回吐，情況並非2008年金融海嘯的翻版。

道瓊斯工業平均指數周四下跌512點，跌幅4.3%，以點數計是道指歷來第9大，按跌幅計則是歷來第18大。這也是道指在過去10個交易日中的第9日下跌。1987年10月的「黑色星期一」股災，美股下跌幅度達23%。

《華爾街日報》報道指，大部分拋售似乎都是來自自長線投資者，而不是對沖基金。報道指過去數月，對沖基金都是採取「防守模式」。投資者避走債市，10年期美債孳息率周三晚由2.6厘跌至2.46厘，30年期則由3.87厘跌至3.72厘。

另一看法：僅是獲利回吐

喬治城大學金融系教授阿格瓦爾則指出，現時的情況不能和金融海嘯之時相提並論。他稱金融海嘯之時銀行業「崩潰」，但周四的跌市只是因為經濟表現疲弱，市場出現信心危機，然而銀行業未有崩潰迹象。Zacks投資研究公司的資深股票策略師庫克也指出，現在的情況和2008年很不同，美國現在沒有流動性和信貸危機，現時只是股民「獲利回吐」。

■路透社/美聯社/法新社/《華爾街日報》

歐債危機與金融海嘯相似處

當希臘債務情況開始不穩定，不少外國官員及投資者認為該國只佔全球市場一小部分，影響不會太大；而雷曼兄弟及貝爾斯登「出事」前，其規模在美國金融市場也是微不足道。

錯估形勢

歐債危機爆發之初，歐元區官員認為是市場流通性問題，與償債能力無關，並將問題歸咎於「投機者」；美國2007年推出針對結構性投資工具(SIV)的計劃，解決次按問題，但成效不大，投資者期望有更全面的解決方案。

投資者損失慘重

歐元區官員始終要承認他們一直否認的事實，包括希臘可能需要債務重組。向被視為「零風險」的資產現在可能有信貸風險；2008年9月，華府宣布接管抵押貸款融資機構房利美和房地美，令「兩房」優先股變得一文不值。

憂慮氣氛蔓延

歐元區債券的傳統投資者缺乏評估信貸風險的經驗，當中極少人了解區內銀行間千絲萬縷的關係，信貸衍生產品提供的實時資料亦非常有限；同樣地，「兩房」投資者均欠缺評估風險經驗。

短期融資危機

歐元區金融機構過分依賴短期融資，資金一旦流走，便容易引發信心危機；2008年雷曼兄弟及貝爾斯登亦面對相同困局，評級機構出人意料的舉動加深市場憂慮。

■英國《金融時報》

楊潔篪促各國加強協調

環球股市大跌，正在出訪波蘭的中國外長楊潔篪接受當地媒體訪問時表示，全球各國需要加強協調，應對美國和歐洲債務問題帶來的危機。

楊潔篪說，希望美國實行負責任的貨幣政策，採取切實措施保障各國在美資產的安全。他表示中國對歐元區和歐元一直保持信心，近年來增持了不少歐元債券，今後也將一如既往地支持歐洲和歐元。

■路透社

道指點數歷來第9大跌幅

以點數計：

1. 2008年9月29日：778點 (7%)
2. 2008年10月15日：733點 (7.9%)
3. 2001年9月17日：685點 (7.1%)
4. 2008年12月1日：680點 (7.7%)
5. 2008年10月9日：679點 (7.3%)
6. 2000年4月14日：618點 (5.7%)
7. 1997年10月27日：554點 (7.2%)
8. 2008年10月22日：514點 (5.7%)
9. 2011年8月4日：513點 (4.3%)
10. 1998年8月31日：513點 (6.4%)

以跌幅百分比計：

1. 1987年10月19日：22.6% (508點)
2. 1929年10月28日：12.8% (38點)
3. 1929年10月29日：11.7% (31點)
4. 1929年11月6日：9.9% (26點)
5. 1899年12月18日：8.7% (6點)
6. 1932年8月12日：8.4% (6點)
7. 1907年3月14日：8.3% (7點)
8. 1987年10月26日：8% (157點)
9. 2008年10月15日：7.9% (733點)
10. 1933年7月21日：7.8% (8點)

■美聯社



美國經濟面臨「雙底衰退」。圖為民眾在紐約證交所外聚集。

法新社

美國前日出現金融海嘯以來最大股災，令外界更加憂慮美國經濟可能「雙底衰退」。昨日《紐約時報》分析認為，雙底衰退可能「正在發生」；《華爾街日報》則引述專家指出，美國經濟處於「大窘迫」境地，增長模式失靈，難尋出路，經濟陣痛期可能持續5年甚至10年。

《紐約時報》分析指出，美國上次雙底衰退橫跨1980至82年，其中1980年首次衰退，與2008年金融海嘯時相似之處，在於信貸突然緊縮。1980年，華府有感通脹不斷升溫，推出措施限制信貸膨脹，推高銀行借貸成本，美國經濟迅即收縮。

首次衰退未癒 兩黨踩多一腳

80年7月，信貸管制煞停，美國經濟研究局其後表示，衰退於同月結束。然而，聯儲局決心解決通脹，在息口高企之下，1981年底房屋銷售跌至新低，雙底衰退來襲。

到了今天，最近出爐的一連串經濟數據顯示，美國出現雙底衰退危機。當局上周修正過去數年的數據後顯示，美國人在2009和2010年的衣、食以至電腦等消費都不及估計多，金融海嘯期間經濟實際收縮5.1%，致使現時經濟規模仍未回復至2007年水平。

雙底衰退出現，原因是導致首次衰退的「病因」未癒。通脹導致1981、82年再衰退；而2008年金融海嘯由次按危機觸發，至今美國樓

市仍然疲弱，成為經濟隱憂。

《紐約》更認為，81、82年雙底衰退時，華府一般用來應對經濟疲弱的政策，全部未能就位，與現時相似。總統奧巴馬上任之初，擴大公共開支以阻止經濟進一步衰退；但民主共和兩黨為了削赤爭論不休，幾乎使國會未能在限期前提高舉債上限，迫使華府大開開支，同樣使政府未能採取寬鬆庫房政策，挽救疲弱經濟。

金融醫療業膨脹 扭曲美經濟

另一方面，《華爾街日報》引述紐約大學經濟學家羅默指出，現時美國兩大行業——金融和醫療都一直在膨脹，金融業高薪吸引了大批本來可以投身科學、軟件、工程等領域的優秀人才，嚴重損害美國經濟結構；醫療體系的人均成本比任何其他國家都高，但並沒造就世界上最健康的人。羅默認為，國會應加強監管這兩行業，使人才和資金進入美國仍具優勢的行業，帶動經濟發展。

■《紐約時報》/《華爾街日報》

投資者恐慌 交易所愁雲慘霧



意大利的債務危機困擾歐洲股市，德國交易員緊張抹汗。

戶來電，大多擔心海嘯是否重臨，他解釋市場仍炒作美國債務上限的消息，現在只能觀望政策影響，但看來並不樂觀。對沖基金及經紀行的線路都被來電「迫爆」，反映市場瀰漫恐慌氣氛。

美股前日中段跌近300點時，另一理財顧問馬克收到客戶來電，對方打高爾夫球期間得悉美股暴跌，問他應否沽出所有股票，但強調自己無自亂陣腳。馬克建議客戶靜觀其變，對方亦同意。

美股前日創下自2008年12月以來最大跌市，勾起投資者對金融海嘯的陰影，紐約交易所內一片愁雲慘霧，每個交易員均神色凝重，散戶更是不安，甚至出現恐慌性拋售。

理財顧問斯克里納有不少客戶是退休人士，在金融海嘯中曾「損手」。前日他不斷收到客

67歲退休工程師迪德里希沽出2成、約值20萬美元（約156萬港元）的手持基金，他認為前景不明朗，形容這是「見好就收」的最佳機會。迪德里希花了兩小時才完成沽貨，之後他離開電腦螢幕，走到花園外，不禁慨嘆：「這是一場敗仗。」

■《華爾街日報》

英基金經理慘蝕 嘆市場極虛弱

倫敦股市周四下跌逾3.4%，其中萊斯及巴克萊兩家大行股價更分別急挫10%和7.76%，一批專注投資兩家銀行股份的英國對沖基金經理，估計單是這一天內就損失數億英鎊，奧迪也是其中之一。

奧迪表示，整體市場正面臨自2008年雷曼兄弟倒閉後最大危機，銀行股預料長跌長有。受銀行股暴跌影響，很多對沖基金被迫斬倉，損失慘重，有基金沽出近半銀行股，

但交投淡淨，根本沒有足夠買家接貨，想沽也難。

有對沖基金經理稱，監管機構及政客技窮，經濟毫無起色，很多投資者已陷入恐慌。奧迪表示，中國已不能繼續給全球經濟帶來足夠增長動力，英國本身更無力扭轉經濟劣勢。他形容全球經濟像大病初癒，仍非常虛弱，「即使只是患流行性感冒都可能致命」。

■《每日電訊報》



歐央行傳欲買西意債撐市

歐債危機再現，環球股市大跌，歐元區領袖急謀對策。法國總統薩科齊、德國總理默克爾和西班牙首相薩帕特羅昨日舉行電話會議，討論金融市場情況。意大利總理貝盧斯科尼昨日也和薩帕特羅及歐洲理事會常任主席范龍佩通電話。

歐洲央行前日購入葡萄牙和愛爾蘭國債，被指未能對症下藥，昨日市場傳言，央行可能正準備購買西意國債，一度支撐兩地股市收窄跌幅。消息指，有4名央行理事在前日議息會議上反對恢復買債計劃，包括德國央行行長及兩名比荷盧國家代表。

■路透社/美聯社

意搜查標普穆迪 疑致股市波動

歐元區國家不滿評級機構降級誇大區內債務危機，雙方關係日趨緊張。意大利檢察部門接獲消費者組織投訴後，前日搜查標準普爾及穆迪在米蘭的辦公室，並帶走文件，調查它們近期發表的報告和評級決定是為導致意大利股市異常波動。

檢察官卡普里索表示，在意大利政府完成旨在提升國家市場信譽的緊縮政策前，標普及穆迪選擇在交易時段內發布評級決定，行為如同意圖拖垮意國。標普及穆迪各有3項及1項分析被列入調查範圍。數月前提出投訴的消費者組織領袖蘭努蒂蒂蒂，評級機構肆意「亂評」，可信性已蕩然無存。

■美聯社/《每日電訊報》



意大利米蘭證券交易所。

美聯社