



## 法AAA光環堪虞 G7急會堵「黑色星期一」

# 標普：美1/3機會再降級

美國已失去AAA評級，有三分之一機會進一步降級。圖為華盛頓國會山莊。美聯社

歐美債務危機驟升級，二十國集團(G20)昨日召開緊急會議，商討對策減少市場衝擊，7大工業國集團(G7)亦同意於今日亞洲開市前舉行緊急電話會議。標普主權評級委員會主席錢伯斯昨日表示，於未來6個月至2年內，美國信貸評級有1/3機會再降級。他表示，美國需一點時間才能重獲「AAA」評級。



標普降低美國評級，其他評級機構也可能跟隨。法新社

部分投資者及經濟學家聲稱，法國最可能成為下個遭褫奪「AAA」光環的國家。瑞典環球經濟副主席多諾萬表示，法國無法自行「印銀紙」，不應被視為3A評級國。VTB Capital策略師麥金農表示，法國、意大利、比利時甚至英國也有可能遭降級。

### 歐央行最快今買意債

歐洲央行有於昨下午舉行電話會議，討論是否於今日購買意、西國債。歐洲央行行長特里謝表明，希望央行理事會就是否購買意債作最後決定，若決定干預，歐洲央行將於今日入市購買。

歐洲央行執委會成員帕拉莫昨日炮轟頂級國際評級機構，指該等機構涉及利益衝突，需要加強競爭，令評級範疇發揮更大作用。

帕拉莫表示，國際評級機構存在嚴重問題，從其近年的表現可見它們毫無責任感。他又指該等機構至今仍

然判斷錯誤，分析不是依據事實，而是以有偏見的資料憑空推測。被問及打造歐洲評級機構的可能性，他指這是可能及理想的做法，能與3大國際評級機構競爭。

西班牙有報指，今日開市前也不知美國降級的影響程度，但稱所有事也指向「黑色星期一」，歐元或遭強烈攻擊。

### 日財相：繼續購美債

為防「黑色星期一」觸發全球經濟衰退，韓國央行稱，G20財長代表昨日上午舉行電話會議，討論美國降級及歐債危機，與會方計劃繼續加強政策協調，取得共識。

G7財長代表昨日上午召開電話會議商討歐美危機，據報各方達成共識，對被降級的美債保持信心。一名日本官員透露，G7已同意於今日亞洲開市前再舉行電話會議，商討應對金融市場動盪的措施，或會於會議後發出聲明，表達對美國經濟有信心，撐美元資產安全。G7亦在會上商討如何配合歐洲央行的行動。

日本政府上週四單邊干預匯止日圓升值，日本副財相五十嵐文彥昨日暗示，若匯市繼續出現大幅波動，日本或會再次出手干預。

預計日本財務相野田佳彥將在電話會議上表明繼續購買美國國債的政策。消息人士指出，日本對美國國債的信心不變。日本是全球第二大美國國債持有國，僅次於中國。

### 中東股先遭殃 急挫約4%

標普下調美國主權信貸評級的影響率先在中東爆發，繼沙特阿拉伯股市前日急挫跌5.5%，中東股市昨日普遍下挫，以色列特拉維夫證券交易所昨日開市後數分鐘即跌6%而跌停板，迪拜及埃及均跌約4%。

分析家表示，美國降級或造成今環球股市動盪，Capital Economics資深經濟學家戴爾斯表示，或會出現不利市場反應，但市場很快會重新聚焦經濟基本面，再爆發「雷曼事件」的可能性不大。美國總統奧巴馬前經濟顧問薩默斯，昨日抨擊標普的降級決定令本已疲弱的經濟添壓，警告可能出現新一輪衰退。他強調美國有償款能力，指責標普計錯數。

路透社/法新社/美聯社/彭博通訊社/《華爾街日報》

## 內幕：激烈角力 電話判定噩運

美國政府和標準普爾幕前針鋒相對，幕後拉鋸同樣精彩。美國傳媒報道，白宮和財政部在最後階段，與標普展開激烈角力，軟硬兼施冀使標普改變初衷，惜最終事與願違。標普周一致電國會預算辦公室(CBO)，查詢不同赤字預期的細節以作評估，正是這次電話談話，判定了美國難逃降級的命運。

《華爾街日報》報道，就在國會周一忙於研究削減赤字方案之際，標普高層突致電CBO，查詢不同的「底線」，用作評估決策決定對未來赤字的影響。標普估計在通脹升溫下，政府開支將會增加，令財政惡化。

美國總統奧巴馬上周二簽署提高債務上限，化解違約危機。財政部官員翌日便會晤標普分析員討論協議，解釋如何實施削減措施。列席的標普「信貸委員會」中，包括主權評級主管比爾斯，華府不少人都熟悉此人一向態度強硬。會議開了90分鐘，標普告知財政部該週內再開會。

### 白宮與財政部無力扭轉

到了上週四，全球債務問題導致美股急挫500點，比爾斯通知財政部，「信貸委員會」翌日將召開會議。上周五，市場傳言標普將



下調美國評級，引發金融市場劇烈波動。標普當時尚未置評。當天下午1時15分，標普致電財政部有關降級決定，半小時後再電郵新聞稿本給財政部。財長蓋特納(見圖)知事態嚴重，即通知白宮幕僚長戴利和經濟顧問斯珀林，再轉告奧巴馬。財政部高官也隨即開會商討，指標普運用錯誤底線，高估美國未來10年財赤近2萬億美元。財政部原欲促延遲數天才決定，花多點時間商議。標普收到財政部的資料後，即時轉為較保守的赤字預測，北美和歐洲的標普分析員則召開電話會議，商討是否改變初衷。白宮這時緊張地等待着標普的決定，然而最終依然失望。標普將焦點由削減赤字規模不足，轉移至運作癱瘓的華府政治文化，認為政治亂局或令未來削減赤字方案受阻。比爾斯當晚8時致電通知財政部最後決定，財政部官員強烈抗議但於事無補。30分鐘後，美國終於陷入降級噩運。

《華爾街日報》

## 白高敦轟鴿鳥政策 歐美錯失復甦機會

英國前首相白高敦(見圖)昨日在《星期日獨立報》撰文，猛烈抨擊德國總理默克爾、法國總統薩科齊等歐領袖採取鴿鳥政策，對政府債務問題和銀行業風險視而不見，而且在重大經濟問題上決策失當，錯失經濟復甦的機會，令債務危機愈演愈烈，並可能導致數百萬萬人陷入「失業的十年」。

白高敦稱，自2008年金融危機至今的3年來，歐元區對債務問題看法片面、分析錯

誤，以為不斷推出緊縮措施就可解決問題。他又指美國拒絕推出新一輪刺激經濟方案，加稅或大力削減，窒礙全球經濟復甦。

白高敦認為，歐債危機不僅是財政政策所致，而是與歐洲銀行和歐元問題有關，當這3個金融、財政和宏觀經濟危機融為一體，已非領袖們在周末通電話就能化解。歐美猶豫不決，迴避重大的經濟決策，僅作出權宜之計的妥協，令下次金融危機愈來愈近，而且來勢更兇猛。白高敦建議歐元區迅速重組脆弱的銀行業，協調財政及金融政策，從根本上改革歐元，並呼籲20國集團和國際貨幣基金組織協助。

《獨立報》/法新社



美國得克薩斯州教會組織集會，祈禱國家能夠渡過危機。美聯社

## 15州政府恐失3A

## 「兩房」評級今公布

評級機構標準普爾下調美國主權評級，或波及美國多個州份。分析指15個州份或因過分依賴聯邦計劃支出而喪失「AAA」評級，長期借貸開支將會增加。標普今日將公布包括抵押貸款融資公司房利美及房地美等機構的評級結果，由於這些機構過往與美主權評級有聯繫，部分可能遭降級。

分析指馬里蘭州、新墨西哥州、南卡羅來納州及弗吉尼亞州等15個州份，大部分嚴重依賴聯邦政府如醫療保健項目Medicaid的支出，數以千計的公僕亦住在這些州份，若華府回應降級，加大削減幅度，包括裁減聯邦僱員，上述州份將面臨財政困難，隨時遭降級。

美國州政府預算協會會長帕蒂森表示，降級將扯高借貸



標普今日公布房利美(左)、房地美的評級結果。

成本，對任何州份也是沉重打擊。分析家科茲利克表示，沒明文規定美國聯邦政府信貸評級必須高於州或市，但這種情況並不合理。然而，他稱不少州份近年採取嚴厲措施令收支平衡，其財政體系較聯邦政府更理想。

《華爾街日報》/英國《金融時報》

## 美郵署恐違約 上季勁蝕242億



美國的一間郵局。

美國郵政署於4月至6月共虧損31億美元(約242億港元)，已要求國會免除該機構向退休殘疾津貼基金支付55億美元(約429億港元)年度款項。如果9月財政年度結束前國會仍未表態，而虧損持續，當局可能違約。

美國郵政署過去幾年一直虧蝕，今年累積虧蝕達57億美元(約445億港

元)，原因是愈來愈多人利用互聯網寄私人郵件和繳費，而經濟衰退亦令商業郵件減少。郵政署並無接受公帑作營運經費，現已積極減省開支，裁減7,500名行政人員，計劃關閉全國3,600間用量低的郵局，亦要求將寄件服務日數從1周6天減至5天。過去4年，郵政署已裁員11萬人，節省120億美元(約937億港元)成本。

《星期日郵報》

## 策略師：美債流動性強 亞洲國家料續持

美國主權信貸評級被標準普爾調低後，亞洲國家及俄羅斯對美國經濟仍抱持信心，很可能會繼續持有美債。美國財政部數據顯示，亞洲國家持有近半美債，而中國、日本及東南亞國家均擔心美國被降級後，本幣兌美元匯率會上升，影響出口競爭力。Westpac銀行資深策略師卡洛表示，亞洲的央行需要持有流動性資產，而美國國債市場的流動性，是其它市場所無可擬的，至少他們並沒有持有不良資產。他相信亞洲國家仍會持續保留手上的美債。

俄羅斯副財長斯托爾恰克稱，美債被調低一級「可以毋需理會」；韓國政府昨日舉行緊急會議，降級事件是議程之一；日本有官員稱不會因此失去對美債的信心；法國則站在美國一方，一同「聲討」標普決定錯誤。

約旦央行行長謝拉夫認為美債仍是「零風險」債務的首要指標，該國仍對美元有信心，願意承受降級帶來的風險。黎巴嫩央行行長薩拉馬形容美元是危機時期的「避風港」，無意削減美債數量。

彭博通訊社



預計亞洲國家將繼續持美債。圖為韓國銀行的美鈔。路透社

## 股神：標普決定「錯誤」



國際評級機構標準普爾上週五下調美國長期主權信貸評級，引發環球恐慌，「股神」巴菲特(見圖)開腔炮轟標普決定「錯誤」，強調其投資旗幟不會減持美債，他有信心美國能避免出現3年內第二次衰退。

庫券，標普的決定「不會誘使他出售」。巴菲特表示，標普降級決定對市場影響有限，若歐洲沒爆發新一輪危機，市場變化不大。他認為美國並無對雙底衰退，只是市場缺乏信心，才會引發大規模拋售。巴郡上週五公布第二季錄得盈利34.2億美元(約267億港元)，較去年同期升74%。

美國有資產公司稱，標普降級不會影響貨幣基金及債券基金的投資，但太平洋投資管理公司(PIMCO)行政總裁埃里安表示，由於環球沒有純「AAA」評級的經濟體，願補助或取代美國於環保金融體系的核心地位，降級會為市場帶來不穩定因素。

法新社/彭博通訊