

歐央行購債救亡

解意西「短痛」 釀政經「頑疾」

經不起市場壓力，歐洲央行終於屈服。央行董事局昨日召開緊急會議後，行長特里謝發表聲明，稱會「主動落實」購債行動，隨即在債市大手購買意大利和西班牙國債，市傳每日將購買25億歐元(約276億港元)，刺激意西國債孳息昨日開市急跌，西班牙10年期國債孳息率更跌近1厘。分析認為，央行此舉是挽救歐債危機的分水嶺，更認為特里謝終於拿起「火箭炮」撲擊歐債危機，但長期效用成疑。

歐洲央行的聲明指出，央行歡迎意大利和西班牙公布的新輪削減赤字和經濟改革措施，並在「以上評估的基礎上」，央行將會主動落實「證券市場計劃」，即購買國債。雖然央行一如慣例，沒指明會購買哪些國家的債券，但法國財長巴魯安表示，歐央行已準備入市購意西國債。

西債息急跌近1厘

聲明發出後，歐元兌美元匯率迅速升至1兌1.4378，較上週的1.4055低位大幅抽升。意西兩國債息率更於開市後急跌，意大利10年期孳息率由上週五收市的6.189厘急跌至5.417厘，西班牙10年期孳息率更由6.271厘急跌至5.285厘。有交易員指，歐央行每次以2,000萬至2,500萬歐元購入，預計每日購買量或多達25億歐元。

意西10年期國債孳息率上週升穿6厘水平，意大利總理貝盧斯科尼上週表示，會爭取提前一年至2013年實現預算平衡；西班牙經濟和財政大臣門德斯則於前日說，政府打算本月推行全新方案，節約49億歐元(約549億港元)公共開支，相信用說服歐央行管理層同意購意西國債的原因。

但央行可能為此付出沉重的財政和政治代價。首先意西兩國一年合共發債約6,000億歐元(約6.72萬億港元)，蘇格蘭皇家銀行經濟師認為，要紓緩兩國債市壓力，歐央行和歐洲金融穩定措施(EFSF)將需購入約8,500億歐元(約9.52萬億港元)國債。ING Belgium高級經濟師更認為，歐央行將不能只靠定期存款來支持購債，因此被迫採取量化寬鬆政策，將會推高通脹；此舉也表示歐央行將一直奉行的原則拋諸腦後，或面臨政治後果。

G7聲明誓穩金融

購債作用立竿見影，但它的長期作用受質疑，蘇皇經濟師認為，此舉可望在短期內將意、西與德國的孳息率差，由400個基點收窄至低於200個基點，但這些債市仍會面臨「重要挑戰」。

事實上，歐央行於歐盟去年拯救希臘時開始購買歐元國債，至今共購入760億歐元(約8,512億港元)的希臘、葡萄牙和愛爾蘭國債，但未能避免這些財困國須尋求援助的命運。歐央行早前停止購債4個月，上週才復購該3國國債。

另一方面，七國集團(G7)財政部長和央行行長昨日在亞洲開市前發表聯合聲明，稱將採取一切必要措施確保金融穩定和經濟增長。二十國集團(G20)財長和央行行長也發表公報，稱G20承諾將採取一切必要措施，保持金融市場穩定。

G7聲明指出，意大利和西班牙遭遇金融動盪，但經濟基調並沒變化，又歡迎兩國最近採取額外措施整頓財政。G7國官員在亞洲區開市前進行電話會議。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社

標普：亞太評級無近憂

國際評級機構標準普爾昨日稱，上週五調低美國主權信貸評級，不會對亞太區主權評級造成即時影響，但長遠會為亞太區帶來負面影響。假若爆發新一輪環球金融危機，或嚴重打擊過度依賴出口及仍未從金融海嘯復元的亞太區國家及地區。

長遠影響負面

標普表示，美國降級加上歐洲主權信貸疲弱，縱使不會對亞太主權評級構成即時衝擊，但環球金融市場不穩及發達經濟體前景轉差，將進一步削弱市場信心，增長放緩及風險避規增加帶來的長遠潛在影響，成為亞太主權評級的負面因素。

標普又表示，除了新西蘭、日本及越南外，亞太區國家及地區基調良好，內需強勁、企業穩健及外部流動性充足，前景普遍穩定。

然而，標普警告過分依賴離岸市場的國家，或面臨流動性減少及再融資風險增加，包括澳洲、韓國、新西蘭、巴基斯坦、斐濟、斯里蘭卡及印尼，又警告若亞太區經濟放緩，對仍努力從2008年金融海嘯復元的國家及地區，將造成比上次金融危機更嚴重及長期的影響。

■法新社/路透社



ABN-AMRO

歐洲央行董事局昨日決定大手購買意大利和西班牙國債，解救兩國危機。圖為荷蘭一銀行緊盯市場變化。法新社

聯儲局今議息 QE3恐又「狼來了」

美國在金融海嘯後元氣大傷，聯儲局兩度推出量化寬鬆貨幣政策(QE)，藉大量印鈔意圖為疲弱經濟注入動力，但是效果不彰，反而在全球製造大量泡沫。美國遭遇世紀降級，經濟復甦更舉步維艱，市場憧憬聯儲局主席伯南克今日議息後，將暗示推出QE3。但有分析認為，無論是QE3還是其他方法都難以奏效，聯儲局的板斧愈來愈少。

刺激效用遞減 一蟹不如一蟹

聯儲局定於美東時間今日下午2時15分(香港時間明日凌晨2時15分)發表議息聲明。《華爾街日報》分析指出，聯儲局會將利率維持在超低水平不變，但是此舉已是市場預料之內，高盛和美銀美林更預計聯儲局會將維持超低息至2013年。伯南克議息聲明的手眼變化空間有限，對市場的刺激作用也有限。

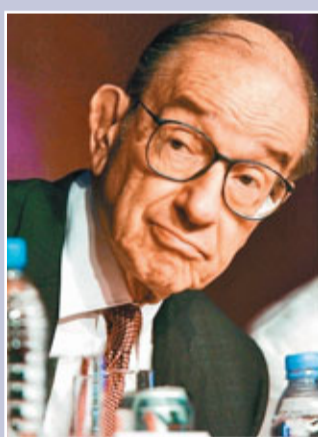
至於QE3的作用同樣難有保證，分析認為如果與QE1和QE2依樣葫蘆，對刺激經濟增長、改善就業的效用將極微；事實上，每輪QE的作用只會「一蟹不如一蟹」。市場預計，聯儲局將於本月底在懷俄明州召開會議，伯南克即使不在議息後公布QE3計劃，也可能在該會議透露詳情。伯南克去年正在懷俄明州公布QE2。

除了QE3，聯儲局也可參考1960年代的做法，將資產負債表中的短債換成長債，有人稱之為「扭轉行動」(Operation Twist)。但此舉效用同樣成疑。巴克萊資產指出，此舉在1960年代對股市和實體經濟作用很小。

聯儲局最後一招是調整「超額儲備利息」(IOER)，即聯儲局進一步調低向銀行額外儲備繳付的利息，該利率現時為0.25厘。但此舉未必真的能刺激銀行借貸，巴克萊資產更認為此舉「破壞多於建設」。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》

格老：美擅長印鈔 零機會違約



美國聯儲局前主席格林斯潘(見圖)前日評論標準普爾的降級決定，稱將對市場構成負面影響，並預測美國經濟將會放緩，但不會出現雙底衰退，歐洲經濟問題是更大憂慮。由於美國能隨時印鈔票，債務違約的機會是「零」，強調美債仍屬安全投資。

格林斯潘表示，美國本土經濟較歐洲盟友佳，美國實際上經濟表現相對良好，經濟雖放緩但仍有增長，會否出現雙底衰退取決於歐洲而非美國。

他表示，意大利危機或會令歐洲及美國經濟不穩，意債孳息率逾6厘，若該國無法出售國債，將無法透過金融援助解決這個歐洲第3大經濟體的難題。

格林斯潘強調，儘管標普決定下調美國主權評級，但美債仍然是安全的投資。他稱美國能印鈔票，違約機會是零，但標普的降級行動點出問題癥結所在，觸動了神經，打擊美國自尊，這方面的影響比他所想更深遠。

他表示，降級將對市場構成負面影響，預計美股第一反應將繼續尋底，據歷史經驗，市場不太可能很快走出底部。

■法新社/路透社/彭博通訊社/CNBC

哈佛教授：美重獲AAA靠5招

哈佛大學經濟學教授、史丹福大學胡佛研究所高級研究員巴羅認為，奧巴馬政府不應再炮轟標準普爾，而是應制定有意義的中長期財政計劃，並提出5點建議：

1. 對主要福利項目進行結構性改革，上調領取年齡，並套用符合經濟準則的指數計算方法。
2. 降低個人所得稅邊際稅率的結構。
3. 效法前總統里根1986年稅制改革，逐漸削減主要的稅收支出項目，包括房屋抵押貸款利息、州級和地方所得稅以及僱員附加福利等優惠，並削減乙醇補貼，以此來彌補減稅。
4. 永久取消公司稅和遺產稅。
5. 實施普遍的消費稅，比如說增值稅，稅率在10%左右。

■《華爾街日報》



印度街頭螢幕顯示昨日股市大跌。美聯社 ■波蘭華沙交易所大部分股票昨日報跌。路透社

美財長決留任：毋慮中國停買債



蓋特納前日接受訪問時表示，標普降低美國主權評級是糟糕判斷，處理手法極差，甚至連美國財政計算的基本知識也欠奉，以致作出錯誤結論。他強調美國經濟仍然強勁及有彈性，有能力應對當前難題，值得標普維持「AAA」信貸評級。

他又說，「絕對不擔心」中國會停止購買美國國債。「他們(中國)一向非常強勁，我確信他們將是未來美國的強力投資人，全球各地的投資人也會如此。」

今年6月，有傳蓋特納打算在提高債限後辭去財長職務，原因是他不勝工作壓力及希望返回紐約照顧高中畢業的兒子。然而，他前日表示決定留任，期待承擔「應對國家各種挑戰的重任」。白宮發言人卡尼其後發表聲明，稱奧巴馬對蓋特納的決定表示歡迎。

■美聯社/路透社/法新社

新末日博士：歐美難逃雙底衰退



有「新末日博士」之稱的著名經濟學家魯比尼(見圖)曾準確預測2008年全球金融海嘯爆發，他前日在英國《金融時報》撰文，指出歐美國家在上週股災以前，經濟數據已表現差勁，要避免另一次經濟衰退將是「不可能的任務」。

魯比尼指出，美國經濟持續疲弱，加上評級機構標準普爾除下該國「信貸光環」，只會令財赤問題惡化，增加經濟雙底衰退的機會。要避免「經濟浩劫」發生，各國可推出短期刺激市場措施，同時實行中期財政緊縮政策。他稱，美國主權信貸評級被調低會增加大幅削減的壓力，但若即時執行將拖累經濟增長，華府可考慮在中期才開始大力減赤。

歐央行應降至零利率

魯比尼認為，西方國家的央行應推出進一步量化寬鬆措施，歐洲央行應調低至零利率，同時大手購入意大利或西班牙國債，避免兩國債務問題惡化。

■英國《金融時報》