

歐美股齊挫 道指曾跌逾300點

市場憂慮歐洲債務危機惡化，加上美國經濟數據令市場失望，美股昨日早段一度跌超過300點，歐洲股市普遍向下。道瓊斯工業平均指數早段報11,014點，跌225點；標準普爾500指數報1,149點，跌24點；納斯達克指數報2,435點，跌44點。

瑞士央行昨日宣布將瑞郎與歐元掛鉤，消息刺激歐洲股市早段上升，但中段掉頭回

落。倫敦富時100指數收市上升1.06%、巴黎CAC和法蘭克福DAX指數均下跌約1%，西班牙及意大利股市分別跌1.61%及1.98%，瑞士股市則跌4.36%。

美債息創歷史新低

歐洲銀行股繼續捱沽，部分股份創29個月新低，STOXX歐洲600銀行指數跌

2.1%，法興銀行急跌6.5%；美國銀行股亦成重災區，花旗集團急挫6%，美銀及摩根大通分別跌4.8%及4.2%。金價昨日從每盎司逾1,900美元的歷史高位回落，但距離高位不遠。紐約期油昨日跌1.35美元，報每桶85.1美元。美債息昨日創歷史新低，美國10年期國債息率跌至1.925厘的歷史新低。 ■法新社/美聯社/彭博通訊社



■憂慮歐債危機惡化，美股早段急跌。

美聯社

全球股市動盪，作為資金避險貨幣的瑞士法郎升勢未止，嚴重威脅瑞士的出口競爭力。一直靠「出口術」壓低瑞郎匯價的瑞士央行終於出手，昨日宣布將瑞郎與歐元掛鉤，下限定於1歐元兌1.2瑞郎水平，並警告或會採進一步的行動壓低瑞郎，瑞郎昨日應聲急挫9.6%。

瑞士央行發佈公告稱，瑞郎幣值目前被大幅高估，對瑞士經濟構成嚴重威脅，並帶來了通縮風險。有鑑於此，央行計劃讓瑞郎大幅持續下跌，並將歐元兌瑞郎下限設定在1.20瑞郎，即日生效。

「無限量」購外幣恐招損

歐元兌瑞郎匯價昨日收報1.109瑞郎，瑞士央行發出公告後，瑞郎匯價一度跌至1.215，下挫達9.6%。瑞郎兌港元匯價由前日收市價9.8965港元，下挫7.31%至9.1727港元；歐元兌港元匯價則由10.9815港元微升0.51%至11.0371港元。

瑞士央行表示，將堅決執行這一匯率下限，並準備「無限量」購買外幣。然而分析認為，瑞士央行若大量購入外幣，可能招致更龐大損失。該行去年企圖干預外匯市場卻無功而還，結果央行持有不斷貶值的大量歐元和美元，若以瑞郎幣值計算，央行動用200億瑞郎（約1,838億港元）。

日央行料出手干預日圓

自投資銀行雷曼兄弟倒閉以來，瑞郎匯價已經上升1/3，上月9日更升至1歐元兌1.007瑞郎的歷史高位，以瑞士央行昨日設定的1.2瑞郎目標相比，瑞郎已由高位下挫19%。澳洲國民銀行貨幣策略師弗蘭德認為，瑞郎匯價要降至1歐元兌1.25瑞郎，才能擊退通縮威脅，預期瑞郎匯價下月將跌至1.25至1.3之間。

在瑞士央行出手後，市場揣測日本央行將會同樣出手干預日圓。NLI首席經濟師認為，日本將會在本周的G7會議討論強日圓的問題。

■路透社/美聯社/法新社/英國《金融時報》/彭博通訊社

干匯料日耗萬億

西方難再批中國

瑞士央行宣布瑞郎與歐元掛鉤，分析指央行每日可能要動用近萬億港元干預匯市。匯控首席貨幣策略師布盧姆認為，西方國家往往批評中國不願讓人民幣自由浮動，現在西方國家正好做着同樣的事。《華爾街日報》認為，在本周的7大工業國(G7)會議上，西方國家難再以匯率問題批評中國。

匯控高級貨幣分析師梅克爾認為，瑞士央行的行動「突然且進取」，但要將瑞郎兌歐元的1.20瑞郎目標價維持一天很容易，繼續保持它才是困難所在，尤其現時全球經濟仍然黯淡。

Pictet銀行分析師蘭伯特認為，如果瑞士央行的行動具公信力，便不需要購買歐元，否則可能要購買數以十億計的歐元。有分析師預計，瑞士央行每日可能需要動用800至1,000億瑞郎（約7,294至9,105億港元），以維繫掛鉤制度。

■法新社/《華爾街日報》



■瑞士央行行長希爾德布蘭德宣布將瑞郎與歐元掛鉤的消息。

保出口防通縮 瑞央行出招見效

瑞郎掛鉤歐元

急挫1成



■瑞郎(上方)與歐元(下方)的紙幣。

路透社

逾30年首掛鉤

公信力恐「一鋪清袋」

瑞士央行宣布瑞郎與歐元掛鉤，是超過30年來首次進行掛鉤行動。經濟師對此看法分歧，有分析認為在「持續」支持下，央行應能落實掛鉤制度；也有分析認為該行將面臨炒家不斷挑戰，如果央行未能守住，它的公信力將「一鋪清袋」。

瑞士央行於1978年將瑞郎與德國馬克掛鉤，當時效果十分顯著，3星期內瑞郎兌馬克匯價下挫2成，其後20年匯價保持低於80瑞郎兌100馬克水平，直至德國加入歐元區為止。現在央行重施故技，瑞銀分析師Geoffrey Yu認為參考往績，央行應該能保持它的掛鉤制度，即是將瑞郎匯價保持1歐元兌

1.20瑞郎的下限。

專家：央行必須貫徹始終

但瑞信經濟師赫勒認為，瑞士央行已經「矢志」印製和沽售大量瑞郎，以捍衛匯率水平。他指央行必須貫徹始終，否則炒賣瑞郎活動重現，瑞郎再度升值，將重挫瑞士央行公信力。

事實上，現時的外匯市場遠較30年前全球化，也日趨波動，現時每日成交額達4萬億美元（約31萬億港元），相比之下瑞士央行總資產僅為2,700億瑞郎（約2.46萬億港元），且大部分已是外匯儲備。法外匯策略部主管塞韋爾認為，現時歐美市場都有重大風險，避險意慾驅使下，瑞士央行要維持掛鉤制度將會很困難。

值得注意的是，瑞士央行藉大量印銀紙壓低瑞郎，將會帶來通脹急升的風險。1978年瑞士的通脹本來只有0.7%，實施掛鉤後，次年躍升至5.15%，其後數年都保持高於5%，直至1983年才回落至2.1%。 ■英國《金融時報》

瑞郎勢招大鯉狙擊



■瑞郎宣布與歐元掛鉤後，歐元兌瑞郎匯價跌近1.2水平。

香港文匯報訊(記者周紹基)瑞士昨日突然宣布將瑞士法郎與歐元掛鉤，有分析認為，這反會給投機者狙擊機會，因為對沖基金只要不斷將歐元兌換成瑞郎，瑞士就被迫「大印銀紙」，令通脹高升，讓瑞士央行更難以招架，該國可能再為此而後悔。

事實上，瑞士在1978年曾與德國馬克掛鉤，目的同樣是阻止瑞郎上漲。但到了82年，由於捍衛匯率的成本增加，同時貨幣基礎擴大令通脹升溫，瑞士不得不放棄這個政策。

恒生(011)投資首席分析員溫灼培表示，目前全球有四個主要

的資金避難所，包括黃金、美債、瑞郎和日圓，十年期美債的孳息率跌穿2厘，再買美債的意義已經不大，而瑞郎今次與歐元掛鉤，表示決心要將流往瑞郎的資金堵住，並且要由瑞郎體系回流出來。

金價繼續飆高

他預期，日央行短期內也會推出措施打壓日圓，以免資金改為流向日圓，故避險資金最終只有流向黃金一途，令金價繼續攀升。另外，由於金市規模細，不能容納到全球的避險資金，會令資金回流股市，稍為改善目前悲慘的投資氣氛，但實體經濟沒改善的話，股市也不能長期回升。

現今對沖基金的規模比以往大得多，只要對沖基金不斷將歐元兌換瑞郎，迫使瑞士央行大量「印銀紙」，推高瑞士通脹至危險水平，瑞士迫於無奈又會與歐元脫鉤，屆時瑞郎便會急升，瑞士央行就要輸錢。

至於瑞士為何要「兵行險著」，溫灼培指，主要因瑞郎匯價高企，令當地可能出現通縮，希望藉掛鉤令瑞郎回復通脹。瑞士出口約60%輸往歐元區，在歐元匯創新高下，令瑞士製造業出現萎縮，經濟增長前景黯淡無光，瑞郎的強勢亦打擊出口，失業可能上升。瑞士央行自8月3日開始為對抗瑞郎強勢，首先降息至零，並注入市場流通性，以及擴大央行活期存款至2000億瑞郎。



■瑞郎(左)與歐元(右)硬幣。

路透社

歐元區次季增長放緩



■意大利工人罷工，在米蘭交易所外燃放煙火。

目標，令市場對其國債失去信心。

意西工會罷工示威抗緊縮

德國第2季增長由首季的1.3%急跌至0.1%；法國由0.9%跌至零增長；荷蘭亦由0.8%跌至0.1%，令首季錄得0.8%增長的歐元區，次季錄得0.2%增長，遠低於今年首季的0.8%。

西班牙政府推動經濟改革，導致民怨沸騰，數千名工會成員昨日在首都馬德里示威，抗議政府削減社會開支；意大利逾萬工人同日罷工，部分公共交通設施被迫暫停，羅馬鬥獸場等大型景點亦被迫關閉。意大利政府昨發表聲明，表示將會就緊縮預算舉行信任投票。 ■法新社/美聯社

德銀警歐銀行業 隨時被主權債拖垮

德意志銀行行政總裁阿克曼日前表示，若歐洲銀行被迫將賬目上的政府債券減記至市價，許多銀行將面臨崩潰。這番話令投資者對歐元區債務危機和銀行脆弱性的擔心加劇，觸發金融市場大幅波動，德國國債孳息率跌至2%以下的歷史新低，意大利債息則飆升。據報歐元區國家討論大幅改革歐元區運作制度，設立中央金融機構，最終將歐元區變成「歐洲合眾國」的模式。

似08年危機高峰期

阿克曼在法蘭克福舉行的一個銀行業會議上表示，數以十億歐元計的政府債券，目前的價值已跌至一些規模較小的銀行無法承

受的水平。若要將持有的主權債務以市價記帳，無數的歐洲銀行將無法生存。

阿克曼說：「顯然，歐洲許多銀行不能承受將賬目上的政府債券減記至市價的做法。」他指目前市場的不明朗狀況，猶如2008年秋天的銀行業危機高峰期，銀行的盈利需要一段時間才能恢復。阿克曼同時反對國際貨幣基金(IMF)提議的強迫資本重組。隨着投資者轉向較安全資產避險，前日各國股市全線下跌，銀行和政府債務的保險成本升至創紀錄高位。德國10年期國債息率下降16點子至1.85厘，是有史以來最低位。 ■英國《金融時報》/《每日電訊報》/《紐約時報》/法新社

奧巴馬下戰書 促共和黨合作撐就業

美國總統奧巴馬明天將就增加就業機會發表全國演說，他前日出席一個勞工節活動時，先向共和黨下戰書，要求對方顧及國家利益，通過其就業建議，令經濟重上增長軌道。他更直言不諱挑戰對方，說「讓我們看看你們的本事」。奧巴馬當天在底特律參加美國多個勞工組織主辦的活動時，針對經濟問題發

表強硬言論。他預告就業演說的各項建議，保證將推動修建基礎建設，為超過100萬建造業失業工人帶來工作機會，並延長削減工資稅以及失業救濟，加速經濟增長。他批評共和黨是執行利民紓困措施的絆腳石，表示該黨應將國家利益置於黨派利益之上，盡力為人民出一分力，並盡快付諸行動。 ■美聯社