

歐盟財長商歐債危機 希臘下月定生死

蓋特納提安全網槓桿化

歐盟財長昨日開始在波蘭舉行會議，商討歐債危機，市場關注各國能否提出果斷措施。報道指獲邀出席的美國財長蓋特納，打算提出將歐盟的安全網「歐洲金融穩定措施」(EFSF)槓桿化，以加大其效用。與此同時，歐元集團主席容克表示，會留待下月才決定向希臘批出新一期援助貸款。

2008年金融海嘯時，美國當局推出「定期資產抵押證券貸款工具」(TALF)，挽救定期資產證券市場。當時財政部向蓋特納出任行長的紐約聯儲銀行提供200億美元(約1,558億港元)信貸保護，使該行能借出高達2,000億美元(約1.6萬億港元)。

效法美國 3A國家有壓力

評論認為，當時由汽車、學生和小型企業債務抵押的證券市場本來恍如被凍結，但TALF透過買入無人購買的債券，令市場得以解凍；TALF更沒招致損失。智庫組織Re-Define認為，歐洲當局確實可以運用類似方法將EFSF槓桿化，不直接由EFSF在二手市場買債，而是為歐洲央行購買的主權債券作部分擔保，以擴大EFSF購買能力。

但分析認為，其中一個困難在於EFSF由歐元區各國的抵押品作擔保，如果將EFSF槓桿化，便會增加各國債務，為力爭保住AAA評級的法國等國構成壓力。與會官員表示，蓋特納沒提到將EFSF槓桿化的方法，也沒提及TALF，可能避免讓歐洲覺得美國在教他們做事。

此外，奧地利財長表示，美國要求加大EFSF規模，德國則指須以全球金融交易稅為前提，美歐雙方陷入僵局。

歐元債券 德反對聲續大

會議會否談到蓋特納的建議仍有待觀察，但第二輪挽救希臘方案仍是各國爭拗重點。雖然各國7月已同意再救希臘，但芬蘭指希臘應提供抵押品方能獲得貸款。另外，市場憧憬當局推出歐元區債券，但德國反對態度依然強硬。

蓋特納也認為，如果歐洲各國不解決分歧，歐債危機將出現「災難性」風險。前英國首相白高敦指，如果全球各國未能合作應對金融危機，歐美將出現10年低增長和高失業。

西班牙內閣昨日通過重新徵收富人稅，西班牙10年期債息下跌15基點至5.26厘，意大利債息則下跌20基點至5.4厘。另外，愛爾蘭表示，相信歐洲各國會保證愛爾蘭能維持低企業稅。

■路透社/美聯社/法新社

■蓋特納沒提到將EFSF槓桿化的方法，也沒提及TALF，可能避免讓歐洲覺得美國在教他們做事。
美聯社



■一眾歐洲高官包括歐元區主席容克(左二)、歐洲央行行長特里謝(右二)等，昨日開會時左顧右盼，反映出他們解決歐債危機的成果有限。法新社

對沖基金看好 押注美元

全球5大央行前日宣布聯手實施美元流動性注資操作，消息促使美元回吐部分升幅。不過，對沖基金經理仍押注未來幾個月美元兌歐元將走強。

防聯儲局措施拖低美元

FX Concepts副主席克拉克表示，市場仍在持續動盪，在明年第三季度前，市場都面臨大幅波動風險。公司預計，未來數月美元兌其他主要貨幣將上升一定程度。對直到最近都一直追捧澳元和巴西雷亞爾等高風險貨幣的投資者來說，這一新觀點意味一個重要的轉捩點。但眼下，全球前景正變得越發不明朗，美國經濟處陷困，歐洲銀行業則受到希臘風險缺口拖累。

其他大型基金正為外匯市場出現更急劇波動做準備，他們認為，如果希臘債務違約、甚至被迫退出歐元區，勢將引發市場動盪。

押注美元上升也將面臨諸多風險。未來幾個月，美國聯儲局可能會採取積極措施促進美國復甦，而其

中許多措施可能會稀釋美元價值。同時，歐洲金融危機也有可能趨於平靜，這將削弱投資者對美元等避險資產的需求。此外，巴西等經濟增速較快的國家已開始通過減息來確保經濟增長，使得巴西相對於美國超低利率的利差優勢減弱。

■《華爾街日報》



5央行「特效藥」治標不治本

5大央行前日出招向歐元區銀行提供額外美元流動資金，英國《金融時報》分析指出，這劑「特效藥」只能在3個月內紓緩痛楚，但無法根治歐元區領袖決策不力的根本問題。

分析表示，歐債危機對銀行業影響深遠，意大利及法國銀行股價均重創，歐元區銀行傳統的美元融資來源已所剩無幾，當中法巴及法興於本周公布強化資本計劃。金融危機後，各國政府已失去靈活性來支持財困銀行，傳統投資者更關注危機蔓延。

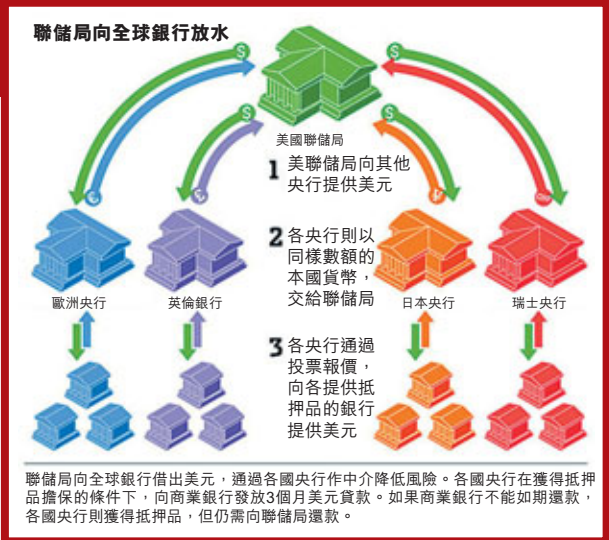
美元互換無新意 EFSF應擴大

分析認為，除非有關措施延續至明年，否則缺水問題仍會重臨。歐元區領袖須採取果斷行動，加快落實歐洲金融穩定措施(EFSF)，彌補銀行外圍債務損失，才能改善情況。巴克萊資本指出，若EFSF注入

2,300億歐元(約2.5萬億港元)資金，所有歐洲銀行的核心一級資本比率將達6%，風險大大降低。

《華爾街日報》指出，美元互換協議能紓緩投資者憂慮，但他們亦有可能過度解讀消息。分析稱，協議整體內容毫無新意，對聯儲局來說不過是舉手之勞。5大央行聯合行動旨在爭取時間，同時亦可安撫融資市場，然而，歐洲企業債務違約掉期(CDS)水平仍遠高於2009年高位，反映歐洲金融系統的真正挑戰是解決歐債。

花旗集團紐約外匯策略師安德森表示，5大的行動可在年底前避免流動性危機，但若歐元區再受其他衝擊，措施會變得捉襟見肘。瑞銀外匯策略負責人傑弗里·友指出，若歐債危機遲遲未解



決，歐洲銀行業仍會出現流動性問題。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》

拉加德：全球臨信心危機

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德表示，疲弱增長加上政府、金融機構和家庭的疲弱資產負債表，正互相影響，造成惡性循環，令全球經濟正面臨一場信心危機，而「政策優柔寡斷和政治失靈」加劇了這場危機。

拉加德認為先進國家應採取大膽協調行動捍衛全球經濟，並讚揚5大央行

提供銀行資金以免金融市場凍結是「正符所需」，但她說「不會收回」上月「歐洲各銀行需要更多資本來支持其資產負債表」的爭議言論。她重申，美國也需要加大努力，鞏固長期財政狀況，同時用短期財政政策提振需求。

■綜合報道

奧巴馬信心爆棚：GDP升2%增190萬職位

美國總統奧巴馬前日表示，促進就業方案預期可為國內生產總值(GDP)帶來2%增長，並創造190萬個新職位，拉低失業率達1%。他的預計跟穆迪首席經濟師桑迪的相符，其他專家則預期方案成效較小。

奧巴馬上周末接受電視訪問時亦曾簡略透露預計數據，但直至前日才首次提供詳盡評估數字。華府今次如此謹慎，源於2009年奧巴馬推出8萬億美元(約62萬億港元)刺激方案時，估計數字過於樂觀，讓政敵有機可乘，故今次先小心評估就業方案的數據後才公布消息。

■法新社

新書揭蓋特納違奧巴馬命令

美國一本新書透露，財長蓋特納曾在金融海嘯期間，不理會總統奧巴馬要求整頓銀行業的命令。新書作者是普立茲新聞獎得主薩斯金德。他指奧巴馬2009年3月要求財政部考慮重組持有大量有毒按揭資產的花旗集團，同時繼續對滿手不良貸款資產的各銀行進行壓力測試，蓋特納和財政部卻當耳邊風。奧巴馬在書中並無否認事件，又指自己希望果斷行事，但官僚制度拖慢執行他的決定。蓋特納在書中表示，不記得奧巴馬因事件而憤怒，但否認財政部遲遲不落實奧巴馬的計劃。

■綜合報道

印央行再加息抗通脹



為應對持續通脹，印度央行昨日宣布加息0.25厘，是18個月以來第12次加息。央行又表示，印度經濟增長或不及預計的8%。

央行將短期貸款利率由8厘上調至8.25厘，逼近3年來最高位；逆回購利率則上調至7.25%，是逾10年來新高。印度通脹位列亞洲各大型經濟體之首，9月首周通脹率高達9.5%，遠高於央行5%的「安全警戒線」。

分析指出，央行正進行10年來最長時期的貨幣緊縮決策。不過，數據顯示印度在經歷飛速增長後，增長腳步正在放緩。該國7月工業生產是近2年新低；受貨幣緊縮影響，上月國內生產總值(GDP)增幅為7.7%，是6季以來最低。

■美聯社/法新社