

流動性不足 美股波動嚇走大戶



■ 大市走勢反覆，紐交所交易員一臉苦惱。 法新社

近月美國股市大上大落，有資深投資者指出，由於股市缺乏流動性，導致個股買賣差價過大，大戶稍有舉動，都很容易造成市況波動。這情況嚇怕了部分大戶，迫使他們暫時停止入市，以待市況恢復穩定。

道瓊斯工業平均指數前日收市跌247.49點，跌幅2.13%，但有基金經理表示，某些個股的股價波動比大市更惡劣，即使像蘋果公司或Netflix等交投頻繁的重磅股，近期也變得愈來愈難買賣。

無人接貨 個股動輒上落5%

交易員稱股市現時面臨流動性不足問題，投資者趨向謹慎，缺少買賣承接，導致買賣差價遠高過平常。這種情況下，基金等大戶一般會扮演市場流動性提供者的角色，但有對沖基金經理表示，他們目前需待月底，客戶決定是否把資金存放過年後，才能決定是否入市。

對沖基金「MKP資本」合夥人麥克馬洪表示，流動性及市場深度近月顯著減少，大型銀行為減少風險敞口，無意入市，投資者亦不願交易，形成市場

上有賣家，卻無人接貨的「真空」狀態，個別股份股價動輒上落5%的場面已非罕見。

銀行收緊銀根 債市遭殃

除了股市出現流動性問題外，信貸市場中的企業債券及按揭證券也受波及。麥克馬洪表示，全球銀行收緊銀根，減持高風險債券及減少交易，這些影響有時也會外溢至股市。股市成交量近數周顯著減少，紐約交易所前日僅錄得37億多股成交量，較今年平均44億股低。

有互惠基金經理表示，現時交易相對困難，不能與4個月前相比。部分交易員稱，判斷流動性的最佳方法是注意買入賣出差價，標準普爾500指數今年首7個月平均差價略高於0.03%，有時達0.05%。

■《華爾街日報》

共和黨削撥款 奧巴馬高鐵夢遭重創

美國總統奧巴馬一直寄望藉興建高鐵，改善交通並創造職位。然而，繼佛羅里達州本年2月放棄修建坦帕至奧蘭多高鐵後，受制於國會減省撥款，連接三藩市和洛杉磯的加州高鐵項目也隨時胎死腹中，奧巴馬政府的高鐵鐵路計劃再遭重創。

民主黨控制下的國會，本來為高鐵項目批准105億美元(約817億港元)資金，其中多數都包括在2009年的經濟刺激一攬子計劃當中，但今年較早時，共和黨控制眾議院後，國會砍掉其中4億美元(約31億港元)。

這些資金已經分配，但在始於10月1日的當前財年，卻不太可能有新的撥款。參議院民主黨人已提議撥付1億美元(約7.8億港元)高鐵款項，但眾議院共和黨人提議不撥款。因此，加州很可能要在下月1日之前更新方案。官員表示，該州正研究是否縮短最初劃出的路線，並加強依賴已有路線。 ■《華爾街日報》

法恐失3A評級 德唱淡救急峰會

歐盟「存寶」玩轉大市

上周20國集團(G20)財長和央行行長會議結束後，市場原本憧憬德法兩國就銀行資本重組、歐洲金融穩定機制(EFSF)達成共識，可助歐債危機降溫。然而評級機構穆迪突然指法國評級展望面臨壓力，令外界憂慮該國最高Aaa評級隨時不保；加上德國總理默克爾和財長朔伊布勒忽然唱淡歐盟峰會的成效，令市場樂觀情緒一下子跌至谷底。

消息人士更透露，德法就希臘減債問題再現分歧，德國要求銀行業接受5至6成剩額損失，法國則堅持7月協議的21%減債協議，只作技術性修改。

標普下調24家意銀行評級

國際評級機構標準普爾昨日下午調24家意大利銀行評級，包括全國最大的BMPS及UBI Banca銀行。標普表示，意大利銀行的宏觀經濟及金融環境較預期嚴峻，歐元區國家尤其意大利面臨的市場緊張局勢及增長前景暗淡，導致意國銀行經營環境進一步惡化。

法財長：全球放緩風險加重

穆迪前日表示，法國經濟基本面強勁，金融機構狀況穩健，政府財務實力很強，但法國的狀況也像歐元區其他國家一樣有所削弱，在全球金融和經濟危機面前，債務指標也出現惡化。穆迪稱，法國是當前Aaa級國家當中，債務狀況最弱的國家之一。

穆迪稱，法國的評級未來幾個月可能會面臨諸多挑戰，例如法國可能參與援助鄰國或本國銀行體系，造成政府資產負債表上出現大量的或有負債。未來3個月，穆迪會監測和評估法國評級展望。法國財長巴魯安昨日回應指，該國Aaa評級「未受威脅」，原因是當局正削減赤字，又指會盡最大能力捍衛評級，但他承認法國明年1.75%的經濟增長目標可能太高，指全球經濟放緩的風險「很大、很嚴重」。

曾否認最終藥方 德再改口風

歐盟領導人將於星期日舉行峰會，預料會敲定歐債危機解決方案，但歐元區最大經濟體德國卻向市場大潑冷水。默克爾發言人前日發出警告，呼籲投資者不要對峰會寄予厚望，以為下周一便會雨過天青。朔伊布勒前日較早前也曾表示，歐盟峰會不會達成「最終解決方案」，但他同一天晚上又改口，稱現時是「採取果斷行動」的時候，訊息混亂令市場無所適從。 ■路透社/法新社/《每日電訊報》/英國《金融時報》

法德債息差創16年新高

法國或失去Aaa最高信貸評級，該國10年期債券息率與德國同期債券息差，昨日升至101基點，即多於1厘，是16年新高。德國上月ZEW經濟期望指數跌5.0點至負48.3點，遠低於該指數的歷史平均25.3點，而且是近3年新低。

西班牙則於昨日拍賣46.02億歐元(約491億港元)債券，12月和18月債券息率分別為3.608厘和3.801厘，和上月底拍賣相比未有急升。

另外，歐盟經濟事務專員雷恩表示，葡萄牙可能達不到今年的削減赤字目標，但對明年該國財政方案有信心。葡萄牙須在本年削減赤字至佔國內生產總值(GDP)的5.9%，以作為獲得援助的條件，但今年較早前該比率仍達8.3%。 ■綜合報導

新末日博士：歐元兌美元應跌穿1算

有「新末日博士」之稱的美國經濟學家魯比尼(見圖)表示，要解決歐債危機，歐元兌美元應跌穿1算，歐洲央行需減息，歐元區各成員國需統一財政。

魯比尼在倫敦的會議上指出，要解決歐債危機必須靠經濟增長，所有支持歐洲銀行業的創新解決方案只不過是金融工程。他警告，經濟疲弱的成員國仍有可能脫離歐元區，當發生這種情況將引發全球經濟危機，發達經濟體將陷入衰退。 ■綜合報導



■柏林一幅海報諷刺默克爾(左)和薩科齊(右)拯救「歐豬」，如玩扯線公仔。 路透社

環球點評

歐元區「死症」棘手

歐洲債務危機應如何解決？很多人一眼看出，歐元區共用同一貨幣，但財政各自把持，不負責任的國家「大花筒」，危及其他國家的財政穩定和借貸成本。開始有意見認為，歐洲應採用聯邦制，至少是成立一個「財政聯盟」(fiscal union)。

這樣的提議實行起來有諸多困難，任誰都想像得來。為了讓歐洲金融穩定機制(EFSF)加大權力，容許EFSF購買財困國債券，也要花了多幾倍氣力才得到17個歐元區國家的同意。對EFSF貢獻最少的小國斯洛伐克，竟然成了最大障礙：內閣倒台、總理政治自戕，才能換來這關鍵一票。

歐盟都由民主國家組成，各國之間也充分體現民主，但選民都是自私的，既不願無限貼錢救濟別人，也不願財政主權被削。歐元無疑是一個宏大構想，自採用以來，上至德國、下至希臘都享盡其好處；交易費用大減、區內貿易大增；旅客從西班牙浪遊到斯洛伐克，都不用為兌換而煩惱。

這些好處一直享用到歐債危機爆發。往事不堪回首，到了今日，任何國家退出歐元區，必定承受鉅心之苦：德國復用馬克，幣值必被拉高，嚴重削弱出口；希臘則相反，貨幣無人信賴。這樣的結果，有哪個歐元國家願意承受？所以，歐元區已成「死症」，擴大EFSF、為銀行資本重組，都不啻是「踢走路上罐」(kick the can down the road)——迴避問題而已。 ■張啟宏

反金融霸權示威者在歐央行總部外生火露營。 法新社

希臘失業率16.5% 今全國大罷工



■大批公務員參加今次全國大罷工。 美聯社

希臘2大工會今日起發動48小時全國大罷工，渡輪及火車服務昨日中斷，多個城市連續17日無人清理垃圾。傳媒則已於昨日進行24小時大罷工，全國昨日零新聞。該國統計局公布，7月份失業率上調0.5%，達16.5%，有工會警告明年可能升至20%以上。希臘總理發出「民間動員令」，運用緊急權力要求清道夫重新回到工作崗位。

統計局數據顯示，7月失業人口達82萬，比6月增加近3萬人，亦遠高於去年同期的60.7萬人。15至24歲青年失業率由去年7月的32.6%，升至今年同期逾42%。至於女性失業率為20.5%，高於男性的13.8%。

航空料癱瘓 公僕佔領政府樓

被希臘媒體稱為「罷工之母」的全國大罷工蓄勢待發，空管人員亦在參與之列，預計航空交通會再度癱瘓。

希臘公務員工會ADEDY昨日呼籲市政員工清理街頭，避免示威者今明兩日抗議時乘機焚燒垃圾。原警察局長出任新職位，繼任人於全國大罷工前2日走馬上任，外界質疑警方屆時未必能控制場面，甚至爆發街頭暴力。

記者、船員、律師、醫生、稅務官員及市政職員昨日繼續工業行動。有公務員更佔領10多座政府辦公大樓，抗議緊縮方案進一步削減薪酬及退休金，並抗議年內裁減3萬名公務員。 ■法新社/路透社/美聯社/彭博通訊社

泰調低經濟增長 中國再撥3656萬援助

泰國財政部長提拉猜·普瓦納納拉表示，持續影響泰國北部、中部地區的洪災，可能會拉低泰國經濟增長1至1.7個百分點。此外，中國決定再向泰國政府提供價值3,000萬元人民幣(約3,656萬港元)的物資，幫助洪災災民。提拉猜表示，財政部將與商業銀行及國有銀行商討，延長受洪災影響企業的還款期限。央行行長巴山·代拉沃拉表示，被洪水淹沒工業園中企業欠貸款600億泰銖(約152億港元)，約佔泰國總貸款額的0.75%。 ■綜合報導

聯儲局促大銀行立「生前遺囑」

美國聯儲局昨日宣布，將實施金融改革法案中對大型銀行分拆計劃的要求。這個被稱為「生前遺囑」的規定，要求資產規模在500億美元(約3,889億港元)或以上的銀行控股公司，每年向聯儲局和聯邦存款保險公司，遞交在遭遇金融危機時進行分拆的戰略行動計劃。「生前遺囑」內容須包括計劃構成的戰略分析、公司面臨困境或破產時將採取的行動，以及說明公司組織結構和相互依賴情況。 ■《華爾街日報》

「你願意佔領我的人生嗎？」

美國「佔領華爾街」運動過去1個月離不開警民衝突的畫面，不過早前有示威者於大本營紐約祖科提公園，在過百人見證下向女友求婚問「你願意佔領我的人生嗎？」，女友大喊「我願意」，場面非常浪漫，該片段周日被上載至YouTube。 ■《每日郵報》