

# 意參院通過改革案 美股中段升275點



蒙蒂疑似上位，議員均爭相上前道賀。路透社

意大利參議院昨日在反對派杯葛下，以156：12通過歐盟要求的經濟改革法案，預料今日交眾議院表決。總理貝盧斯柯尼日前承諾議案通過後便辭職。意國和希臘政局轉趨明朗，稍為緩和市場對歐債危機的不安情緒，美股昨日中段急升逾275點。道瓊斯工業平均指數早段報12,169點，升204點；標準普爾500指數報12,265點，升26點；納斯達克指數報2,676點，升51點。

## 意債息回落 歐元大升

歐股全線上升，英國富時100指數尾段報5,516點，升71點；法國CAC指數報3,128點，升64點；德國DAX指數報6,034點，升167點；意大利股市大升3.21%。西班牙股市亦升2.3%。

意政局好轉，10年期債息率昨日進一步回落至6.59厘，歐元兌美元亦大幅回升至1.367美元水平。歐盟前競爭專員蒙蒂仍是老貝的接任大熱，但老貝的執政聯盟及其他小黨有反對聲音，一旦新政府難產，總統納波利塔諾將被迫解散國會，提前大選。歐洲金融穩定機制(EFSF)行政總裁雷格林表示，已準備好有需要時援意。他指意國已「時日無多」，須盡快恢復正常政府秩序。

美國財政部昨日公布10月份赤字下降30%至985億美元(約7,664億港元)，主因是收入大幅回升及支出放緩。葡萄牙國會昨日初步通過政府提出的2012年度緊縮預算案，月底會作最終表決。

路透社/法新社/美聯社

# 巴黎震怒追兇 債息狂飆恐成下個意大利

# 標普誤報

# 降法評級

法國國債孳息近日接連飆升，令人憂慮法國隨時繼意大利後，成為下一個捲入歐債漩渦的大國。偏偏在這敏感時刻，國際評級機構標準普爾前日突然向部分用戶發電郵，稱已下調法國AAA最高評級，立即觸發市場恐慌。兩小時後，標普又突然澄清是技術失誤造成誤報，強調法國評級未變。法國財長巴魯安批評標普毫無根據，政府大怒，下令徹查。

標普於巴黎時間前日下午約3時57分，向部分用戶發出標題為「降級」的電郵，並附有法國評級網頁連結，暗示該國評級已被下調。下午5時40分，標普才發新聞稿澄清沒下調法國評級。法國財長巴魯安隨即要求歐洲及法國市場監管機構調查事件，據悉美國證券交易委員會(SEC)亦已展開調查。

## 多次收降級警告 白高敦：燒到法國



白高敦呼籲法國與中國等大國簽定「全球增長協議」，協助擴大歐盟援助計劃。資料圖片

投資管理公司Addison Capital總裁丘奇稱，消息傳出後，交易員都忙個不停，情況幾乎失控。他指，市場對主權評級尤其敏感，尤其是法國，標普誤報簡直是鬧劇。近月多家評級機構相繼提醒法國小心AAA評級，其中穆迪上月就曾警告會在3個月內檢討評級。

有標普前員工表示，今次錯誤可能發生在評估過程，意味即使只是打錯字，內容亦與法國有關。有標普前分析師稱，誤報反映標普可能正深入評估法國評級。但穆迪前分析師李維持不同意見，指標普對法國的信貸評級展望為「穩定」，不太可能忽然降級。

外界亦揣測事件與法國銀行業的評級有關。標普周三(誤報前一日)的確調整了銀行評級標準，引起投資者對兩者的聯想。

## 大息差變相失3A 投資者心寒

英國前首相白高敦警告，歐債危機會在未來數周燒到法國，呼籲總統薩科齊與中國等大國簽定「全球增長協議」，協助擴大歐盟援助

計劃。塞浦路斯財長卡扎米亞斯則直斥國際評級機構在歐債危機煽風點火。

受消息拖累，法國10年期債息前日一度升3.48厘，與德債息差最多擴至170個基點，再創歐元區有史以來新高。息差之大，已令部分分析員覺得法國早已失去AAA評級。投資者亦懷疑，在拋售意大利及西班牙國債後，法債是否下個拋售對象？

有較大規模的基金提出，歐元區現時只有德債值得買入。貝萊德歐洲固定收益部門主管克勞茨貝格爾表示，很多投資者對歐元區外圍國家的敞口感到憂慮，有些甚至質疑自己持有的法國資產，也有投行高層不願持有法債，認為它與意、西國債的風險差不多。

法新社/美聯社/《華爾街日報》/英國《金融時報》



標普在誤發降級電郵後兩小時，才發聲明指並無下調法國評級。資料圖片

# 購EFSF債換國際默許 日持續秘密壓圓匯



《華爾街日報》昨日引述接近日本政府消息稱，日政府抑制日圓(見圖)升勢的匯市干預行動，已成為一種長期、秘密行為，一改以往高度公開的干預做法。分析師和接近政府的人士還稱，日本可能已與其他國家達成政治交易，換取各國默許日本更調長期干預。這些「交易」據報包括購買歐洲金融穩定機制(EFSF)債券、參與由美國主導的跨太平洋戰略經濟夥伴協定(TPP)談判等。

2010年9月以來，日本政府3度公開干預匯市，但對日圓影響也不大。消息稱，自10月31日的公開干預後，財務省在一周內「持續秘密干預」匯市。券商東京證券首席經濟師加藤表示，日方此舉可能旨在讓市場保持警惕，並消除國際社會對其公開干預的批評。他估計，連同公開干預在內，政府在上周共拋售8.7萬億至9.1萬億日圓(約8,751億至9,154億港元)。

《華爾街日報》

# 歐債尚爆煲 必累新興國

歐債危機由希臘蔓延至意大利，分析指中國及印度等於2009年金融海嘯中率先帶頭走出衰退的新興國家亦難倖免，歐債危機隨時「爆煲」，屆時各國未必能全身而退，股、匯、出口等或受嚴重衝擊。

外圍經濟環境尤其意債危機不明朗，MSCI新興市場指數自7月起累跌17%，表現較歐美股市更差；亞洲股市前日重挫，兌美元匯率大跌。與歐元區關係密切的東歐新興國家，本幣同遭大舉拋售，匈牙利福林兌歐元急跌近1%，是2009年3月以來最低。

巴西及印尼日前帶頭減息應對經濟環境惡化，新興市場亦在上周二十國集團(G20)峰會上輪流炮轟歐元區政府。中、印罕有發表聯合聲明，批評「部分發達經濟體主權債務持續不穩」；新加坡總理李顯龍直言歐洲問題非常嚴重，不能輕易解決。

自2009年初，流入新興市場的熱錢逾5,000億美元(約3.9萬億港元)，但自今年8月起，資金開始流出。歐元區銀行佔全部跨國借貸近2/3，若收緊信貸以符合一級資本要求，恐嚴重衝擊新興市場尤其東歐新興國。

英國《金融時報》

# EFSF擬2.7萬億 擔保投資者

歐洲金融穩定機制(EFSF)行政總裁雷格林前日表示，過去一周歐洲市場異常波動，增加了EFSF提升火力的難度。不過他相信，投資者最終還是會恢復信心。

早前歐盟峰會就加大EFSF火力達成協議，雷格林指，投資者大舉拋售財困國債券，要吸引他們回流就需提供更多擔保。損失擔保計劃旨在透過槓桿操作，將EFSF餘下的2,500億歐元(約2.7萬億港元)覆蓋相當於4至5倍面額的歐債，防止危機蔓延。

英國《金融時報》

拆局解碼 薩科齊恐隨3A「消失」

標準普爾誤報法國被褫奪AAA信貸光環，對投資者而言雖是一場虛驚，但畢竟事出有因。法國身為歐元區第二大經濟體，公共開支龐大，加上財赤高企，遭歐盟強烈批評。法國若有甚風吹草動，一向不按牌理出牌的評級機構極可能落井下石，隨時觸發新一輪股災。

現時6個獲AAA最高評級的歐元區國家中，法國經濟最為脆弱，債務佔國內生產總值(GDP)比例僅低於希臘、意大利、葡萄牙等歐債國，借貸成本亦不斷上升。該國銀行業持有大量希臘、意國債，一旦兩國出事，勢必重創法國，歐元區形勢堪憂。

法國央行預計國內經濟第四季將錄得零增長，係今年第二次。總統薩科齊被迫3個月內兩度推出緊縮措施，成效雖有待觀察，但商界信心明顯受挫，投資環境無起色，恐怕一沉不起。

薩科齊近期語出驚人，不但傳出在歐盟峰會上當面叫英國首相卡梅倫閉嘴，更直言當年不應讓希臘加入歐元區，亂點火頭，意氣風發。他在歐洲經濟爭奪話語權，外交上力圖主導利比亞重建，無非為爭取連任鋪路。希、意總理相繼因歐債危機賠上政治前途，法國經濟前景不容樂觀，目中無人的薩科齊能否步上後塵？

曾憲龍

## 歐元區債台高築

	對外債務 (%)	佔國內生產總值 (GDP)	總債務 (%)	對外債務 萬億港元	總債務
希臘	78.5		149.5	2	3.8
意大利	52.5		121.5	9.3	21.5
葡萄牙	54.2		106.3	1.06	2.1
愛爾蘭	63.1		104.6	1.1	1.8
法國	53.6		86.2	11.9	19.1
德國	45.0		81.3	12.8	23.2
西班牙	29.0		65.2	3.5	7.9

數據截至6月30日。希臘第二季數據不詳，故上述數據只按其截至3月31日的GDP計算。資料來源：世界銀行、Eurostat

## 歐盟經濟預測

	國內生產總值(GDP) (按年變動, %)	預算赤字 (佔GDP比例, %)	國家債務 (佔GDP比例, %)
2011	1.6	-5.8	85.4
2012	0.6	-5.3	89.2
2013	1.4	-5.1	91.7

資料來源：歐盟委員會、路透社