

# 意319億國債順利拍賣 西債息急升

# 蒙蒂上台 危機來了

意大利總理貝盧斯科尼上週六終於辭職，總統納波利塔諾翌日即委任歐盟前競爭專員蒙蒂為看守內閣總理，負責籌組過渡政府。意國昨日順利拍賣30億歐元(約318.5億港元)5年期國債，但孳息率6.29厘高於上月5.32厘。西班牙10年期國債孳息率亦由5周前的5厘急升至昨日6.03厘，是自8月初以來最高，與意債息差急劇收窄。市場憂慮西國或步意國後塵，債息升穿7厘的警戒水平，進一步威脅西國財政。

西、意10年期國債息差由上週逾150基點縮窄至昨日63基點；西、德國債息差則急升至422基點，是8月以來新高。瑞銀歐洲首席經濟學家德奧表示，市場認為西、意情況相近，但未來數周或數月情況或會好轉。

意國昨日成功拍賣的國債，儘管孳息率上升，但市場早前憂慮買家卻步，賣債情況顯示債價仍受青睞，稍緩違約憂慮。德國央行行長魏德曼表示，目前高企的意債息率「不算甚麼」，相信意國能化解信心危機，毋需歐洲央行協助。

## 料組技術內閣 老貝稱可隨時反枱

蒙蒂在新聞發布會上強調，意國只有團結一致，才能戰勝危機，並指作為歐盟創辦國之一，應當成為推動歐盟增長的力量，而非歐盟的「弱點」。他拒絕透露籌組新政府的時間表，但據報他將建立以技術官僚組成的過渡政府，應對債務危機。

蒙蒂面對的其中一項難題，是要獲得老貝領導的自由人民黨支持。老貝表示支持新內閣，但強調其政黨仍為國會最大黨，可以隨時中止支持蒙蒂。分析指老貝確實可搞垮蒙蒂政府，迫使意國提早大選，但市場將不會贊成。

蒙蒂現時已獲主要反對黨支持，自由人民黨稱，只要蒙蒂政府是由技術專家組成，而非擁有政治野心的政府，就會表態支持；北方聯盟已表明不會加入新政府，並堅持提早舉行大選。

## 維持增長及緊縮 成艱巨挑戰

臨危受命的蒙蒂現時急需在維持經濟增長下，尋求國會支持進一步推行緊縮措施減赤。分析指他採取強硬緊縮措施，同時爭取反對派及公眾支持，將是極艱巨挑戰。金融市場普遍歡迎他上任，但警告解決意債危機仍是「難啃的藥丸」。

■路透社/法新社/美聯社/英國《金融時報》/《華爾街日報》

## 觀望歐債危機

## 美股早段跌34點

歐盟前競爭專員蒙蒂獲委任為意大利總理，市場觀望新政府能否有效化解意債危機，美股昨日早段下跌。道瓊斯工業平均指數早段報12,119點，跌34點；標準普爾500指數報1,255點，跌8點；納斯達克指數報2,670點，跌8點。

意國昨日順利拍賣30億歐元(約318.5億港元)5年期國債，刺激歐股一度上揚，但6.29厘孳息率創1997年以來新高，市場憂慮歐區領袖未能落實改革措施，歐股中段掉頭向下。英國富時100指數中段報5,519點，跌26點；法國CAC指數報3,114點，跌34點；德國DAX指數報6,001點，跌55點；意大利及西班牙股市分別跌1.66%及1.89%。

希臘、西班牙及法國債息昨日上升，歐元下滑，兌日圓及美元分別跌1%及0.9%。

## 股神增持 IBM升1.3%

波音公司與阿聯酋航空簽訂260億美元(約2,023億港元)協議，出售70架777客機，是波音歷來最大訂單，刺激股價升2.7%。「股神」巴菲特昨日表示，投資旗艦巴郡3月以來共斥資107億美元(約833億港元)增持國際商業機器(IBM)股份，IBM股價昨開市升1.3%。 ■法新社/路透社/彭博通訊社

## 匈牙利國債流拍

## 恐變「垃圾」

繼意、西兩國債息急升後，匈牙利昨日拍賣500億福林(約16.8億港元)，僅錄得不足3成投標，政府收回國債。市場憂慮匈牙利信貸評級將被下調至垃圾級，孳息率急升，福林兌歐元創歷史新低。總理歐爾班表示，不會尋求國際貨幣基金組織(IMF)援助。意債孳息率上週升穿7厘，歐洲央行斥資95億歐元(約1,009億港元)購買歐元區國債，累積增至1,830億歐元(約1.94萬億港元)。

■蒙蒂有勇有謀，被譽為「超級馬里奧」。設計圖片

## 默克爾：二戰以來最艱巨

德國總理默克爾表示，歐洲或正面臨「二戰以來最艱巨時刻」，強調需修訂歐債條約，迫使違規國面臨制裁。她表示，若歐元失敗，整個歐洲或會崩解，必須有「更多歐洲國」共同應對危機。捷克總統克勞斯昨日警告，歐洲正面臨「迷失10年」，情況與1990年代的日本相近。 ■法新社/美聯社/彭博通訊社

## 意家族企業文化

## 拖累經濟增長

意大利背負1.9萬億歐元(約20.2萬億港元)國債，經濟必須強勁增長才能償債。然而，家族企業主導意國經濟，偏偏這些小企業年缺乏增長，成為意國經濟增長的絆腳石。

意國現時經濟比10年前只增長3%，國際評級機構穆迪及標準普爾於秋季下調意國主權信貸評級時，就指出缺乏增長是減債的主要障礙。經濟停滯不前原因很多，包括不完善的教育制度，以及女性、年輕人及老人就業率低，經濟師則認為，家族式小生意增長力度小是元兇。

意國勞工法極嚴謹，加上不健全法律系統，例如要上法庭實施合約，平均需要等上1,210日才有判決，比美國的300天長得多，令企業擔心一旦擴大業務即難以維生，故很多家族都謹慎經營，只跟相熟客戶及供應商做生意，不會冒險跟公開招股公司交易，結果阻礙業務增長。 ■《華爾街日報》



■女權組織「Femen」再出動裸女，舉牌慶祝老貝下台。路透社

## 「超級馬里奧」早預言歐盟危機

蒙蒂有勇有謀，被譽為「超級馬里奧」，手腕強硬，曾與蒙蒂共事的前歐盟官員形容他是硬朗可靠的談判夥伴，是「意大利的普魯士人」，處事方式與意大利人大相逕庭。他兩年前已憂慮歐盟出現危機，惟不熟悉意國政治，但外界期望他不為政黨左右，勇於改革，帶領意國走出經濟谷底。68歲的蒙蒂生於北部城鎮瓦雷澤，先後在米蘭博科尼大學及美國耶魯大學修讀經濟。他就讀耶魯時師承「托實稅」始創人托實，該稅旨在限制投機金融交易，避免熱錢衝擊市場。在金融危機下，不少人重提

「托實稅」，稱之為劫富濟貧的「羅賓漢稅」。

## 令微軟通用電氣吃苦 意須「貶值」

蒙蒂任職歐盟競爭專員時，曾於1994年阻止美國通用電氣併購科技公司Honeywell，又於2004年對微軟提出反壟斷聆訊，指微軟令競爭對手的軟件難於Windows運作，微軟最終被罰款4.97億歐元(約53億港元)。

分析指蒙蒂現時必須有效為意國實施「內部貶值」，此後薪酬及開支需低於德國，才能收復失地

■路透社/英國廣播公司/《華爾街日報》/《每日電訊報》

## 德央行行長：歐央行不得干預債市



為防止歐債危機升級，全球經濟學家及政界人士一直敦促歐洲央行直接干預債市，但德國央行行長魏德曼(見圖)堅決否定這個要求，警告這做法違反歐洲禁止「貨幣融資」(利用央行行為政府融資)的規定，將加劇不穩定。魏德曼是由23名成員組成的歐洲央行理事會中最有影響力人物之一。他表示，只有政界人士才有能力解決這場危機，拒絕接受將歐洲央行當作各國政府「最後貸款人」的構想。

他還批評歐區政府的措施「不一致」，並警告，讓私人銀行參與希臘紓困方案，可能削弱市場對歐洲金融穩定機制(EFSF)的信心，使危機雪上加霜。

他強調德國央行的態度，即確保金融穩定的主要責任在於政府而非央行。歐洲央行行長德拉吉早已表示，歐洲央行沒充當最後貸款人的職責。 ■英國《金融時報》

## 老貝上電視：仍手握大權 國民嘆失「出氣袋」



意大利前總理貝盧斯科尼(見圖)前日發表臨別電視講話，揚言不會退出政壇，並會於國會「加倍努力」革新意國，直至國家成功現代化；又特別提醒觀眾，他領導的自由人民黨仍在國會手握大權。儘管老貝執政期間，意國經濟

低迷，但不少國民慨嘆他下台後，人們痛失「出氣袋」，生活少了很多茶餘飯後的歡樂。

老貝時代終結，有民眾捨不得，因為他的桃色醜聞及低級笑話，為人們提供了不少娛樂。有喜劇演員稱，老貝於喜劇界的地位(嘲諷挖苦的最佳對象無可取代，舉例稱老貝曾以其政黨開下流玩笑，指希望取名為「寶貝(或女性生殖器)」(Go Pussy)，結果遭各方批評。

連反對派領袖也「大讚」老貝幫了他們不少，因有任何出錯都可歸咎他，成為眾人「出氣袋」。老貝政府倒台後，反對派的針鋒相對將會增加。 ■法新社

## 日上市季走出衰退 GDP升1.5%



■泰國水災導致當地日企停產，對日經濟構成壓力。路透社

日本內閣府昨日公布第3季國內生產總值(GDP)初步數據，剔除物價變動因素後，實際GDP按季增長1.5%，折合年率增長6%，是4個季度以來首次錄得增長，更是主要工業國中增速最快。數據反映在零件供應鏈恢復迅速後，出口和消費增長強勁，日本終於從大地震重創中反彈，走出衰退。

數據顯示，個人消費連續第2個月保持增長，增幅為1%。由於災後重建對工程機械需求增加，企業資本支出增長1.1%，是4季以來首次。住宅投資則增長5%，但災區臨時建設大致完成，第3季公共投資下降2.8%。在災後汽車生產迅速恢復帶動下，上季出口急升6.2%，相隔1季恢復增長，但核電站停產

後火力發電燃料需求大增，同期進口亦上升3.4%，某程度上拖累GDP增長。

## 日匯歐債泰水災 恐令今季放緩

然而，日圓匯率飆升至歷史新高，歐債危機拖累全球經濟增長，加上泰國水災導致當地日資企業停產，多個負面因素均對日本經濟構成壓力，第4季增長可能大幅放緩。政府上週公布42名分析師平均預期指，今季增長將收窄至年率2.1%。

經濟財政擔當大臣古川元久表示，由於海外需求疲弱，日本經濟復甦將隨之放慢，暗示會調低明年2.7%至2.9%的增長預測。 ■共同社/路透社/《華爾街日報》