



# 上季增長下調 美股早段窄幅上落

市場關注歐債危機發展，加上美國上季經濟增長由2.5%下調至2%，但表現仍勝第2季，稍為紓緩憂慮，美股昨日早段窄幅上落。道瓊斯工業平均指數早段報11,536點，跌10點；標準普爾500指數報1,193點，升不足1點；納斯達克指數報2,528點，升5點。

歐洲3大股市個別發展。英國富時100指數昨日中段報5,239點，升16點；巴黎CAC指數報2,897點，升2點；德國DAX指數報5,590點，跌15點；意大利及西班牙股市均跌近1%。

■路透社/彭博通訊社



■奧巴馬在記者會上黑面顯爆，大罵共和黨是絆腳石。美聯社

## 無視債務炸彈 談判料拖至大選後

# 美削赤難產 勢挫復甦

美國跨黨派「超級委員會」前日宣布未能達成削減赤字協議。雖然3大評級機構都稱不會即時下調美國評級，但惠譽稱美國評級展望「很可能」從穩定降至負面。新華社發表英文評論文章，指美國忽視「債務炸彈」，認為選舉前的「無意義本土政治爭拗」，令美國無力承擔責任，將為現時薄弱的全球市場信心蒙上陰影。

談判破裂，意味包括薪俸稅寬減的多個減稅計劃可能明年初便屆滿，據摩根大通分析，結束薪俸稅寬減可令明年國內生產總值(GDP)減少0.5個百分點，而未能延長失業救濟可能再扣減GDP約0.3個百分點。彭博通訊社指出，削減赤字或拖延至明年總統大選後，對美國經濟造成即時威脅。《金融時報》亦指出，政治僵局顯示美國明年難以通過新刺激經濟措施，前景更不樂觀。獨立議員利伯曼呼籲國會發動「跨黨叛變」，達成削減赤字協議。根據目前提出的3個削減赤字方案，利伯曼建議年底前在參議院先表決，證明民選官員有能力保障國民的經濟前景。

### 奧巴馬決保自動削赤機制

委員會對談判破裂深感失望，但認為美國財政危機必須解決，不能留給下一代。總統奧巴馬隨即發表講話，炮轟共和黨拒絕向富人加稅，不願聆聽華府以外的「理性和妥協之聲」，是「絆腳石」。

奧巴馬呼籲國會在自動削赤機制啟動前，於未來一年繼續就削減赤字談判。他表示，不管任何方法，都要在未來10年削減2.2萬億美元(約17萬億港元)，包括本年8

月兩黨同意提高國債上限時達成的約1萬億美元(約7.8萬億港元)削減協議。他稱現時問題在於應該用「手術刀還是小斧頭」來削減。

委員會談判破裂後，美國將在2013年啟動自動削赤機制，10年內對等削減國防等安全開支和國內其他項目開支共1.2萬億美元(約9.3萬億港元)。共和黨一直希望避免大幅削減軍費；但奧巴馬稱會運用否決權，阻止任何避過自動削赤的方案。

分析認為，談判失敗反映政治僵局嚴重，而國會現在仍未通過本財年的完整預算案，若兩黨不妥協，一些部門或最快下月17日被迫關門。

### 標普穆迪暫不降美3A

市場關注談判破裂對美國信貸評級的影響。8月摘掉美國AAA最高評級的標準普爾稱，由於自動削赤機制將啟動，美國評級暫時不受影響；但警告若自動削赤被破壞，評級下調風險會增加。穆迪也表示，委員會談判失敗不足以導致美國評級變化。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社/《紐約時報》/英國《金融時報》

自動削赤債務喘息十都是輸家

美國削減「超級委員會」談判失敗，1.2萬億美元(約9.3萬億港元)自動削減勢在必行。就財政而言，此舉有利有弊；但就政治而言則是全輸。

現時華府、國會如果甚麼都不做，美國未來10年債務將下降而非增加。前總統布希的稅務寬減明年年底到期，便已為庫房節省4萬億美元(約31萬億港元)，經濟學家認為這數字已足以確保國債不拖垮經濟。加上1.2萬億美元自動削減，以及早前兩黨同意的1萬億美元(約7.8萬億港元)削減方案，可望使債務停止膨脹。

但自動削赤問題顯而易見：不再延續稅務寬減(至少低下階層和中產人士的寬減)，加上失業救濟金到期，勢將重挫消費意慾，危及經濟復甦。稅制漏洞不解決，也必影響長期財政穩定。委員會正是要尋找更好的協議。

談判破裂，總統奧巴馬明言會將白宮的削減方案提交國會。有論者更認為，奧巴馬應該去年底另一削減委員會的方案重見天日，該方案要求削減4萬億美元，至少在18人委員會中得到11人過半數支持。

然而，當日同意不代表今日認同；隨着明年大選愈來愈近，兩黨只會愈加寸土不讓。自動削赤啟動後，軍費、福利遭同樣程度開刀，意味兩黨難對選民交代，奧巴馬無力駕馭黨爭也愈明顯，沒一方是贏家。

■張啟宏

## 美防長警告

### 自動削赤撕裂國防



削減談判宣告破裂後，美國國防部長帕內塔(見圖)發表聲明指，2013年啟動的自動削減赤字機制，使國防等安全開支將被削減6,000億美元(約4.7萬億港元)，這將對美國國防產生「災難性」影響，撕裂整個國防體系，美軍將難以完成任務。

### 軍工廠嚴削百萬職位

超級委員會談判不攏，也觸動美國軍備生產商的神經。業界擬盡力游說國會議員阻撓自動削減國防開支，包括洛歇馬丁、波音等大型軍備商，指業界或因此減少100萬個職位。

■路透社/法新社

## 克林頓前幕僚

### 促奧巴馬讓路希拉里



「超級委員會」削減談判觸礁，除了兩黨議員成箭靶，總統奧巴馬也難逃批評。曾擔任前總統卡特和克林頓幕僚的民主黨民調專家卡德爾及舍恩，直指奧巴馬缺乏領導能力，應在明年總統大選讓路，由民望較高、能挽救民主黨並有效管治國家、且有能力跨越黨派分歧的國務卿希拉里(見圖)出馬，代表民主黨角逐白宮寶座。

二人前日在《華爾街日報》撰文，批評奧巴馬對委員會的工作袖手旁觀，在談判限期逼近之際，他竟身在夏威夷出席亞太經合會，之後又出訪澳洲及印尼，直至周日才返回華盛頓。兩人警告，若奧巴馬繼續糾纏於黨爭，國家將持續陷入政治死結。

■Newsmax 網站/《每日郵報》

## 控華府接管違憲

### AIG索償2千億



美國政府於2008年金融海嘯高峰期，向瀕臨倒閉的美國國際集團(AIG)注資約1,400億美元(約1.1萬億港元)拯救，並接管AIG近80%股份。AIG前行政總裁格林伯格(見圖)前日對華府及紐約聯邦儲備銀行接管AIG的做法提出訴訟，指這違憲，索償最少250億美元(約1,945億港元)。

86歲的格林伯格曾執掌AIG近40年，其律師代表他名下的勝達國際集團和AIG其他股東提出集體訴訟。訴訟指出，華府當時同意借給AIG多達850億美元(約6,623億港元)時，政府接管了AIG近80%股份，以及未經股東投票下，徵收AIG「懲罰性」的14.5厘聯邦貸款息率，從曾經是AIG最大股東的勝達和其他股東拿走寶貴財產，這違背了憲法第五修正案。該修正案規定，若沒合理補償，私人財產不得充公。

■《華爾街日報》/路透社/法新社

# 歐洲銀行關水喉 全球有難

歐債危機蔓延，現金短缺的歐洲銀行紛紛收緊借貸，非洲、澳洲及拉丁美洲公司首當其衝，不但借貸難度及成本上升，亦為增長放緩的經濟體帶來壓力。多個行業出現信貸緊縮，外界擔心若情況惡化，隨時重演2008年雷曼兄弟倒閉引發的信貸危機。

澳新銀行駐香港銀團貸款負責人科林表示，現時主要問題是數家法國銀行完全撤出亞太市場，它們的市佔率達10%。意大利銀行UniCredit及德國商業銀行近日均宣布將減少本土以外的借貸。

### 拋售新興國資產 拖低幣值

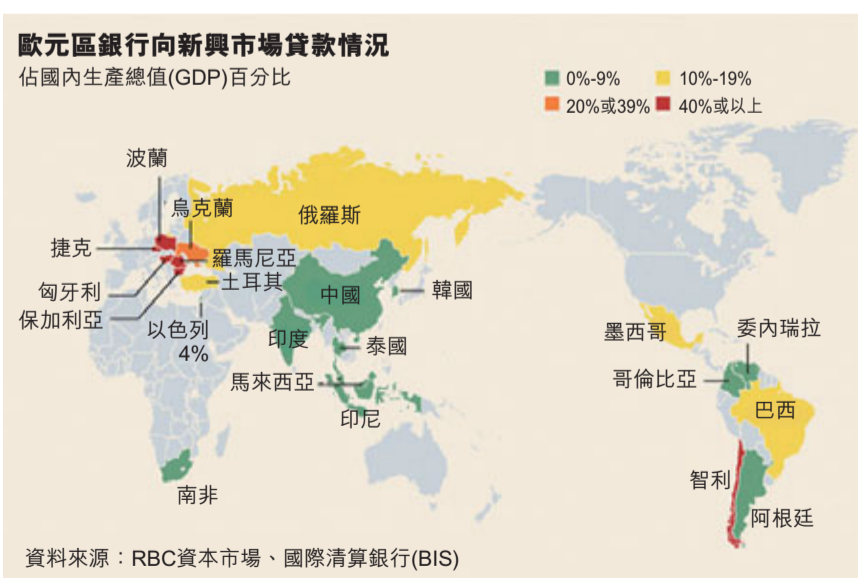
與此同時，歐洲銀行正尋求出售手上大量新興市場債券及資產，以籌集大筆資金，拖低新興市場幣值。分析師預計，歐洲銀行業可能會在明年6月30日前，即歐盟新規定要求9%資本充足率的最後期限，至少出售5,220億美元(約4.1萬億港元)新興市場資產。從2008年信貸危機時的情況判斷，預計發達國銀行將出售共8,080億美元(約6.3萬億港元)新興市場資產。

巴克萊北美外匯交易部表示，巴西雷亞爾和墨西哥披索近期走軟，自8月1日以來分別下跌15.5%和19%，就是這種拋售所致。

奧地利銀行業的中歐及東歐業務損失慘重，政府為力保AAA信貸評級，銀行監管機構據報罕見單方面行動，下令銀行減少向東歐附屬公司貸款。巴西飛機生產商Embraer SA稱，有航空公司籌集資金購買飛機有困難。RBC資本市場表示，目前新興市場比2008年更脆弱，主因是來自歐區銀行的貸款規模是美國的3.4倍。

美國財長蓋特納指出，歐洲金融業龐大，業務遍全球，歐債問題開始衍生更強烈影響，尤其波及新興經濟體。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》



## 瑞信：意西債或升至9厘

瑞信信貸銀行前日表示，歐債危機可能促使歐區17國克服政治阻力，尋求進一步一體化，但也可能意味現時大家認知的歐元將迎來末日。「新末日博士」魯比尼的研究公司RGE則認為，意大利已無回頭路，最早將在明年被迫實施有序債務重組。

瑞信發給客戶的研究報告指出，現時圍繞歐洲小規模財困國的債務憂慮，正向歐洲大國擴散，意大利和西班牙債息

可能升至9厘。

### 西拍賣短債 孳息率14年新高

西班牙大選塵埃落定後，該國昨日拍賣3個月及6個月短期國債，總值29.78億歐元(約313億港元)，合乎財政部目標，但孳息率分別升至5.1厘及5.227厘，較上月25日飆升近1倍，是14年以來新高。

■《華爾街日報》/法新社/彭博通訊社/美聯社/路透社