

歐銀行瀕崩潰 無抵押品融資

前日結束的歐盟峰會未能就銀行融資達成解決方案，歐元區銀行開始缺乏抵押品去維持融資能力。一些資深分析及交易員警告，歐元區銀行體系正瀕臨崩潰，有分析更估計情況將繼續惡化，一家大型銀行將於數周內倒閉。

歐元區內多家包括法國、意大利及西班牙的銀行，已開始缺乏美國債券及其他流動證券等抵押品，用作短期貸款融資，被迫借出黃金儲備以維持融資能力。歐洲央行正商議向區內財困銀行提

供緊急融資，但CreditSights每周融資報告指出，「抵押品危機」正不斷擴大，銀行同業拆息飆升，銀行於歐洲央行的儲備增加至9,050億歐元(約9.43萬億港元)，是去年6月以來高位，令銀行融資能力急劇惡化。

歐豬現「殭屍銀行」

法、意等歐元區主要國家的銀行對央行融資依賴增加，愛爾蘭等較小國家的銀行則成為由納稅人養活的「殭屍」銀行。瑞銀分析家瑞安認為，歐元區銀行體系

不會出現「雷曼事件」，但若各國政府不為銀行負債作完全擔保，體系明年或會持續融資困難。

歐盟銀行管理局(EBA)日前公布1年半內第4次壓測結果，整個歐洲銀行業的資金缺口升至1,147億歐元(約1.2萬億港元)，其中區內最穩健的德國銀行體系，核心一級資本比率惡化程度最嚴重。瑞銀預料歐元區銀行未來3年，可能需要出售3.7萬億至4.5萬億歐元(約38.5萬億至46.9萬億港元)資產。 ■《每日電訊報》



■點鈔機點算一堆歐元紙幣。

路透社

歐債急症變慢性病

歐盟26個成員國在歐盟峰會上決定另立新約，Fulcrum資產管理公司總裁戴維斯在英國《金融時報》中撰文，認為此舉會留下歐洲央行今後在歐元區的角色、新舊約之間的差別，以及當中經濟觀點是否準繩等問題，歐債危機或由「急症」變為「慢性病」。

Pimco：歐盟前景未明

太平洋投資管理公司(Pimco)行政總裁埃里安則認為，歐盟峰會及歐洲央行上週的決策不夠果斷，歐債危機烏雲未散，歐盟前景未明。

埃里安表示，歐洲央行大膽推行不同措施，提高銀行業的資金流動性，卻在購買歐債上向市場大潑冷水。他指出，在歐盟峰會上，各國領袖計劃建構潛力更強大、更完善的歐元區，但忽略了結合能刺激經濟增長及就業率的財政紀律，以及真正堅實的制度，猶如一個不穩定的「潘朵拉的盒子」。

■英國《金融時報》/CNBC

疑歐派大勝 英自願「離婚」 新歐洲誕生



英國朝野為疑歐抑或親歐吵了幾十年，但短短兩日的歐盟峰會，讓疑歐派取得最後勝利。英國首相卡梅倫堅拒修約，結果自願與歐洲「離婚」，促成歐盟其餘26國另組沒有英國的「新歐洲」；德國總理默克爾在會後獨攬「新歐洲」大權，但同時亦被鄰國評論指為「希魔再世」、「第四帝國誕生」。英國與德國今後肯定同樣面臨孤立。

■卡梅倫被法德等排擠。

■默克爾被轟「希魔再世」。



■英國《太陽報》把卡梅倫的頭移花接木。網上圖片



■英國前首相邱吉爾。

台」。英國前工黨政府官員亦認為，現時英國留在歐盟已沒有多大意義。英國副首相、自民黨黨魁克萊格雖認同卡梅倫今次決定，但同時警告保守黨要小心英國被邊緣化，打擊經濟。

英國傳媒則壁壘分明，疑歐派與親歐派對卡梅倫的評論兩極化。以《衛報》、《獨立報》為首的親歐自由派報章，紛紛炮轟卡梅倫決定錯誤，《衛報》形容卡梅倫「放任英國漂流」，《獨立報》則形容卡梅倫的決定是「災難」，指此舉雖可贏得疑歐派選票，但長遠卻要國家付出代價。

德攬權被轟第四帝國

疑歐派報章則是一片歡呼聲，將卡梅倫的自甘孤立比作19世紀的「光榮孤立」，並將他與二戰時期誓言向納粹德國反擊的首相邱吉爾相提並論。《每日郵報》

大讚卡梅倫「將英國放在首位」，讚他「有勇氣和領導能力」。英國《太陽報》更將卡梅倫頭像移花接木至邱吉爾的招牌勝利手勢照片上。

是次峰會確認了歐盟27國的權力轉移，英國智庫組織「歐洲改革中心」總監格蘭特認為，自歐盟誕生以來，德國首次奪取話事權，但未來亦將前所未有地孤立。

在希臘、意大利及西班牙，反德之聲同樣不絕於耳，很多都將今次峰會與二戰、納粹德國及「第四帝國」相提並論。

■路透社/美聯社/法新社/《衛報》/《獨立報》/英國《太陽報》



前天正好是《馬條條約》簽署20年，當年的條約促成歐盟和歐元誕生。英國世紀否決後，歐元區17國將連同非歐元區10國中多達9國，簽訂財政協議，承諾奉行財政紀律。英國《衛報》認為，協議締造了一個「冰冷歐洲」，依靠懲罰、紀律、仇恨維繫彼此關係。

英媒讚卡梅倫「光榮孤立」

雖然卡梅倫在峰會後堅持，留在歐盟符合英國利益，但默克爾明言「已不認為卡梅倫和我們同坐一

張椅子」。英國前首相邱吉爾在二戰時期曾說過，英國必須在「光榮孤立」和「屈辱投降」之間做出選擇。卡梅倫的決定，被視為英國在當前的「光榮孤立」。

美議員阻IMF援歐 憂涉水太深

歐債危機未平，歐元區大型經濟體如意大利及西班牙，有意轉而尋求國際貨幣基金組織(IMF)援助，美國等向IMF注資的國家因此擔心會蒙受損失。IMF信貸紀錄穩定，過往無貸方未清還債務前破產，貸款國家亦未嘗損失，但外界關注IMF在歐元區「涉水」太深，前景不容樂觀。

美國4名國會議員上週與IMF總裁拉加德會面，反映援歐關注。26名共和黨參議員亦發起「IMF不再援助行動」，要求撤回美國2009年提供IMF的1,080億美元(約8,404億港元)信貸額度。參議員德敏特前日在《華爾街日報》撰文稱，奧巴馬政府應集中精力強化美國經濟，平衡預算，而非邊向中國借錢，邊為歐債埋單。

歐債對美「威脅最大」

美國外交關係協會的預防行動中心進行調查，統整出明年美國最可能面對的威脅，其中以下事項列為「一級風險」：歐元危機惡化，恐造成美國再陷經濟衰退；沙特局勢動盪，可能威脅全球石油供應；以及攻擊或反恐行動造成美巴衝突。

■路透社/法新社

歐豬風險高 難放心過聖誕



■歐債形勢嚴峻，民眾難安心過節。圖為一架法拉利駛過羅馬街頭。

歐盟峰會結束，歐洲央行未有軟化態度，仍抗拒加大力度購買歐債。現時距離聖誕節尚有兩周，有市場人士擔心歐元區外圍國家債務日內會受狙擊，令投資者不能過快樂聖誕。

歐洲央行行長德拉吉於上週議息會議上，

推出一系列流動性措施，但表明不會增購歐債，歐盟峰會亦未能達致有力解決方案說服德拉吉改變初衷。有分析認為，歐債危機除了挑戰各國的還債能力，更嚴重影響手持大量歐債的歐元區銀行之流動性。歐央行明明有力印銀紙，卻不肯以實際行動使市場回復信心。

RBC資本市場首席歐洲策略師拉森認為，央行短期內不會改變對歐債態度，評級機構標準普爾很可能會把威脅付諸實行，下調部分歐元國評級。

Capital Economics的洛因斯指，市場對歐盟峰會達成成果的期望已不高，但最終結果仍叫人失望，歐元區國債進一步減值是「避無可避」。

■英國《金融時報》



卡梅倫輸到冇朋友

全球市場密切注視的歐盟峰會結束，歐元區共同債券無影無蹤，兩大援助基金加碼沒有下文，歐洲央行依然抗拒大買歐債。峰會唯一成果，是促成17個歐元區成員國和9個非歐元國達成財政協議，更嚴格規限各國財赤，變相建立「新歐洲」，將英國拒諸門外。

這是否能防止下一個債務危機尚未可知，但要防止現時這一波危機惡化，恐怕沒人樂觀。因為今次峰會達成的援助措施共識，根本不足以拯救意大利等更大型「歐豬」，即使向國際貨幣基金組織(IMF)提供2,000億歐元(約2萬億港元)，也是杯水車薪。

至於英國和歐盟鬧翻，則絕對是首相卡梅倫的失策。首先，首日峰會結束時，本來尚有捷克、匈牙利和瑞典等杯葛修例，但數小時內3國立即轉軔，只剩下卡梅倫形單影隻。卡梅倫慘成外交層次「放飛機」的受害者，威信大削。任憑英國右派疑歐報章如何耀武揚威，也難保卡梅倫不會淪為國際笑柄。

而且如此高姿態的席席，只會加深英國只顧自身利益、無視歐元區生死形象，使英國在歐盟「冇朋友」——至少短期是如此。歐盟26國組建「聯盟中的聯盟」，將英國拒諸門外，相反英國的訴求(如豁免開徵金融交易稅)全部不得回應，可謂大輸家。

■張啟宏



■英國各大報章頭版報道卡梅倫與歐盟鬧翻。 美聯社

「26對1」成形 薩科齊如願

歐盟峰會結束，歐元區17國和歐盟9國組建財政聯盟，英國被拒諸門外，形成「26對1」之局，可能正中法國總統薩科齊(見圖)下懷。前比利時首相費爾霍夫施塔特認為，薩科齊一直想將歐盟縮小，以增強自己的影響力；有歐盟官員更說，法國皇帝拿破崙和前總統戴高樂做不到的事，薩科齊都做到了。

費爾霍夫施塔特擔心，英國否決修改歐盟條例，將造就法國「劫後」歐盟，推動他的政策，包括修訂歐盟的單一市場競爭政策，以及在中國等亞洲國家實施貿易壁壘。英國一直反對這類保護主義行為。

一歐盟官員更認為，法國政客終極目標是建立歐洲聯盟，由法國掌舵，並將英國排除在外。法國一直不將英國視為歐盟一分子，戴高樂更於1963年和1967年兩度否決英國入歐。

■《每日電訊報》/路透社



歐盟恐「改變」 英急備戰

英國拒絕參與修改歐盟條約，形同和歐盟決裂，《每日郵報》報道，英國官員正為一場司法戰作準備，防止歐元區國家「政變」奪去整個歐盟權力。

英國首相卡梅倫表示，會阻止各國使用歐盟委員會等歐盟機構，落實他們簽訂的財政協議，甚至稱各國不能使用歐盟在布魯塞爾的房間開會。分析指，由於歐元17國和非歐元9國同一陣線，可以通過「限制性多數投票」(Qualified Majority Voting)，在多個範疇避開英國，通過決議，但英國在國防、外交政策、賦稅等方面仍有否決權。

■《每日郵報》