

標普摘3A 德法鎮定：毋需增火力

屠殺續集

EFSF 中招

國際評級機構標準普爾「屠殺」歐元區9國後，前日再次出手，調低歐洲金融穩定機制(EFSF)的長期信貸評級，由最高的AAA降1級至AA+。此舉被視為標普再次發布重要預警，但由於早在各方預期之內，市場反應平靜。歐元區權威人士隨即派「定心丸」，強調降級不會影響EFSF放貸能力；區內大佬德法兩國也表明，毋需增加EFSF火力。

標普發聲明稱，由於EFSF的兩個主要擔保國法國和奧地利，評級由AAA降至AA+，且兩國長期展望為負面，意味EFSF不能完全得到3A評級擔保或相同評級流動性證券的擔保。

前景列「發展中」 未來還看股東

標普又稱對EFSF評級的展望為「發展中」，若EFSF的信貸狀況增強，未來可能恢復3A；但若標普認為未來兩年可能進一步下調EFSF參與國的評級，那麼也可能進一步下調EFSF評級。

EFSF降級消息傳出後，歐洲主要股市未見太大波動，歐元匯率則有所下跌。EFSF行政總裁雷格林發聲明稱，標普此舉不會降低EFSF的4,400億歐元(約4.4萬億港元)放貸能力，在歐洲永久穩定機制(ESM)本年7月開始運作前，EFSF有足夠火力履行當前和未來潛在調整計劃下的承諾。

歐元集團主席容克也稱，目前EFSF仍被另外兩大評級機構穆迪和惠譽評為最高信貸級

別，而且兩者均表示近期不會修改評級。集團表示，ESM將擁有自己的資本基礎，因此受歐元區成員國評級的影響較小。集團本年3月前將重新評估規模5,000億歐元(約4.9萬億港元)的EFSF/ESM的最大貸款能力是否足夠。

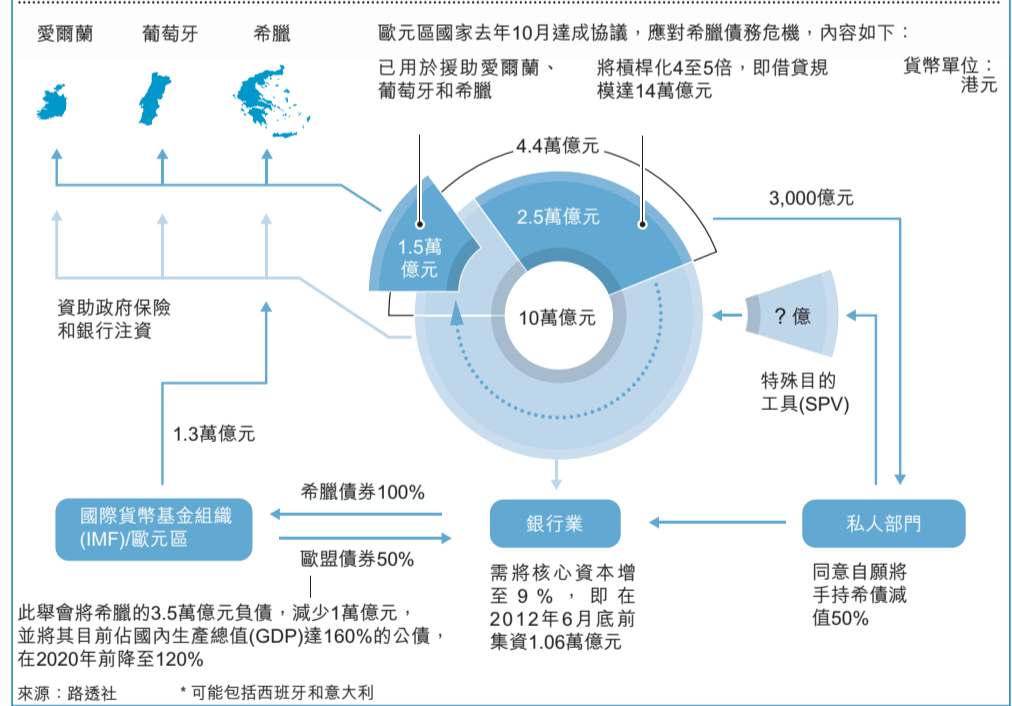
日讚EFSF債吸引 債價到期添憂

除了德法鎮定，作為EFSF債券主要買家的日本也認為，EFSF債券仍然是「具吸引力」的投資。法國總統薩科齊前日到訪馬德里，警告歐洲面臨「空前」危機，歐元區必須加強競爭力，帶動增長及削減。

市場人士對EFSF降級反應各異。歐洲政策中心資深研究員埃馬努伊利季斯認為，法國降級會影響EFSF融資成本，但由於關鍵國家尤其德國的評級未變，預計影響有限。另有分析人士認為，今年首季歐元區面臨債價高峰，會對市場信心造成一定影響，並會影響EFSF融資能力。

■路透社/法新社/美聯社/《華爾街日報》

歐洲金融穩定機制(EFSF)



斯蒂格利茨批歐：「共同自殺、中世紀放血」

歐盟領袖上月初達成財政聯盟協議，要求各國加強財政紀律，以緊縮政策恢復市場信心。諾貝爾獎得主、美國哥倫比亞大學經濟學教授斯蒂格利茨(見圖)認為，財政協議與「共同自殺協議」無異，又指緊縮措施等如「中世紀放血」療法，是應對危機的「錯誤」做法。斯蒂格利茨指，「放血」只會使病人死亡，歐洲緊縮措施不但不能恢復投資者信心，情況只會更差。他又認為，歐洲可能出現「非常嚴重」的衰退，需要的是刺激增長，但領袖們

「似乎不知道應該做些甚麼」。亞洲有力應對風險 他又稱，即使中國經濟增長放緩到7%至8%，但也可能是「好事」，認為中國經濟更可持續。他又指人民幣升值速度放緩有道理，指人民幣應列入國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)。他稱亞洲「表現很好」，區內能採取措施應對全球風險。

■《每日電訊報》/彭博通訊社



中德數據理想 美股早段升111點

中國經濟增長勝預期，加上德國投資者信心回復，帶動美股昨日早段急升過百點。道瓊斯工業平均指數早段報12,533點，升111點；標準普爾500指數報1,299點，升9點；納斯達克指數報2,735點，升25點。歐洲股市造好。英國富時100指數中段報5,681點，升23點；巴黎CAC指數報3,248點，升23點；德國DAX指數報6,304點，升84點。沙特望油價維持100美元 沙特阿拉伯稱希望本年油價維持在每桶100美元水平，紐約2月期油昨升穿100美元，升1.94美元，報100.63美元。



法國總統薩科齊訪西班牙，警告歐洲面臨「空前」危機，歐元區必須加強競爭力。

西希EFSF成功發債 歐元回升

西班牙信貸評級被標普由AA-降兩級至A後，昨日仍成功拍賣48.8億歐元(約482億港元)短債，息率大跌近半，舒緩市場憂慮。希臘和剛被標普調低評級的歐洲金融穩定機制(EFSF)也成功發債，超額認購；加上德國投資者的經濟展望指數由上月負53.8，跳升至本月負21.6，顯示信心回復，歐元昨日早段中止兩日跌勢，兌美元匯價升0.8%至1.2769，兌日圓匯價升0.8%至98.06。

德國商業銀行認為，是次西國發債反應理想，最大原因是歐洲央行的「泵水」措施，而新政府上台後決定加稅，也是原因之一。但西國明日將拍賣多達45億歐元(約445億港元)的10年期債券，被視為更嚴峻考驗。

希臘情況則仍受關注。評級機構惠譽昨日表示，希臘已到達「不能償還」境地，3月將會違約。歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)昨日到達雅典考察，希臘民眾則罷工抗議緊縮。

意籲德降債息 IMF：全球臨危

在意大利，總理蒙蒂呼籲德國協助降低舉債成本，認為執行財政紀律，必須在借貸利率方面帶來回報。有分析認為，意德正邁向衝突。IMF第一副總裁利普頓稱，歐洲前景黯淡，全球經濟面臨高風險。

歐洲央行表示，銀行業前日存放於該行的隔夜存款達5,019億歐元(約5萬億港元)，再破紀錄，反映銀行互不借貸情況持續。

■路透社/美聯社/法新社

聯合國警告：全球臨衰退邊緣

聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)昨日發表報告，稱全球經濟受多元及互相牽連困擾，正處另一次衰退邊緣，今明兩年增長乏力。UNCTAD資深經濟師卡爾卡尼奧表示，失業率高企令經濟下行風險惡化，發達國家前景堪憂。另一份聯合國《2012年世界經濟形勢和展望》指出，歐洲領袖無力應對債務危機，加上各國持續推行緊縮措施，可能觸發全球經濟衰退。該報告預測歐盟今年增長僅0.7%，低於去年的1.6%。

■法新社

歐盟控匈牙利新憲違法

匈牙利早前通過的新憲法惹來歐盟不滿，歐盟委員會昨日宣布，控告匈牙利違反歐盟條約，令匈牙利爭取援金之路荆棘滿途。歐委會主席巴羅佐表示，剛決定就新憲法的3個問題向匈牙利啟動違法程序，包括備受爭議的新中央銀行法、強迫法官及檢察官提早退休，以及數據保護部門獨立性問題。匈副總理納夫拉契奇指出，歐盟跟匈政府就央行及數據保護接近達成共識，以加強數據保護部門主管的獨立性，免受政治干預，現時只剩下司法改革問題的爭議未解，但他未有表明匈牙利將作讓步。

受爭議的新央行法，讓總理歐爾班安插一名新的副行長，損害央行獨立性；強迫法官提早退休損害司法制度；而數據保護改革則容許政治干預。

■路透社/彭博通訊社

大戶改投資策略 債券指數有保留

主權債券是不少機構投資者的重要投資工具，隨著評級機構接連調低歐元國評級，投資者也被迫檢討策略。《華爾街日報》報道，退休基金及保險公司利用債券指數釐定投資組合時，做法也有所改變。巴克萊、摩根大通等大行都編制債券基準指數，追蹤國債表現。傳統債券指數一般以各國發債量決定比重，例如擁有全球第3大發債規模的意大利，一般佔歐洲債券指數比重達20%。相比之下，荷蘭雖擁有AAA評級，但發債量遠遜，通常只佔指數約6%。但意大利被降級，意債被拋售，價格大跌，投資者繼續以這些指數比重作為投資指標，未免吃虧。不少大戶因此變法，例如使用只包含最高評級國家債券的指數作依據，或參考以相對經濟規模(而非發債規模)制訂的指數，避免買入垃圾級的葡萄牙債券。分析認為，此舉勢必令意、西等財困國的債券更乏人問津，加深這些國家的危機。

■《華爾街日報》



市場對歐債憂慮日增，歐洲央行行長德拉吉(見圖)發出他迄今在歐債危機上最為嚴厲的警告，稱「形勢非常嚴峻，不能迴避這事實」，指出除非各國採取有效行動，否則歐債危機可能會削弱金融市場和經濟。他同時呼籲各界提高對信貸的評估能力，以降低對評級機構的依賴。他又敦促希臘及其債權人盡快完成已進行數月的債務減值談判。

削赤勿忘谷增長就業

3個月前，前任行長特里謝曾說，歐債危機已達「系統性規模」。德拉吉前日在歐洲議會作證時稱，那之後形勢進一步惡化。他說，在脆弱的政府減少本國預算赤字之際，必須採取措施恢復經濟增長，促進就業。投資者對一些歐洲國家債市的擔憂，加上增長前景惡化，嚴重干擾金融市場正常運作，最終嚴重干擾實體經濟。

德拉吉剛於上周指出，有「初步」證據顯示，歐元區經濟開始企穩。此後，歐元區遭受一系列打擊，包括上周五9國被降級等。他警告，歐洲最近的加強財政經濟政策合作，推動更緊密財政聯盟的決定還不夠，除非貫徹實施，他敦促成員國落實擴大歐洲救助基金規模的協議。

■《華爾街日報》/法新社