

「默科齊」劇本下廿七國咁亂

環球點評

歐盟25國終通過新約加強財政紀律，無疑是治本舉措，不過這個有罰無賞的機制一味鼓勵緊縮，面對歐洲經濟持續疲弱，卻不積極刺激市場，顯得這水難救近火。捷克臨場退出，部分歐盟國家考慮就新約舉行公投，同時多國陸續推出緊縮措施，均是觸發政治動盪的導火線。今年歐洲政經一團糟不難預見，「默科齊」憧憬的核心歐元區，似乎正按劇本逐步實現。

曾憲龍

歐元區經濟龍頭德國漸露「訓導主任」風範，建議由歐盟統籌「壞學生」希臘的財政自主，總理默克爾小試外界反應，不排除再步步進逼，為劃清界線鋪路。德民早已厭倦無了期援助大花筒，默克爾為保選票，不惜犧牲法國利益，任由希臘違約絕非天方夜譚。

歐元區失業率創成立以來新高，第4大經濟體西班牙負增長，就業數據奇差，計時炸彈一旦爆發，威力比希臘更甚。懲罰機制啟動「贈與」，財赤國政府頓失民心之餘，亦不敢輕舉妄動，以免不獲「安全網」打救，進退兩難。

一旱獨善其身的英國看似隔岸觀火，不過首相卡梅倫質疑歐洲法院在懲罰機制的角色，不排除有所行動，會否節外生枝值得關注。歐洲各國對實施金融交易稅意見分歧，卡梅倫公然邀請法資登陸英倫，兩國壁壘分明，罵戰無日無之，遑論衷誠合作。

■曾憲龍

德逼棄預算主權 希官批「病態想像」

德國早前提議由歐盟「接管」希臘財政，引起爭議，多名歐洲領袖強烈反對，法國總統薩科齊批評建議「不合理和不民主」，不過德國總理默克爾仍態度強硬，堅稱希臘一再無法兌現改革承諾，歐盟有必要嚴厲介入，才能實現穩定財政目標。有希臘高官稱建議是「病態想像的傑作」。

參與希臘談判的消息人士透露，希臘削債50%，平均利率降至3.5厘至4厘，加上30年的贖回年期，債權人可能要承受逾70%損失。歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)原定昨日與希臘勞工部長會談，商討降低就業成本方案，現將延期至本週較後時間。勞工改革被視為希臘與私人債權人落實第二輪貸款援助的關鍵問題。

另外，希臘第2及第3大銀行EFG Eurobank及Alpha去年宣布合併，後者昨日突然暫停合併談判，稱要等待希臘談判結果，讓股東按形勢決定行動，觸怒Eurobank。

■法新社/美聯社/新華社

歐央行放貸或加2倍

歐洲央行上月透過無限制低成本「3年期融資操作」，向歐元區銀行業放貸4,890億歐元(約5萬億港元)資金，英國《金融時報》前日報道，歐洲數家銀行期望在下月29日歐央行第2次貸款拍賣，將融資規模增加1至2倍，反映銀行業流動性緊絀。

高盛早前已向客戶表示，該行將要求提高融資規模1倍，有資深銀行家表示，額外融資1萬億歐元(約10萬億港元)難度不大，一旦市場形勢轉壞，金額可能更高。

銀行家預期，銀行會動用部分上述融資，購入孳息率較高的歐元國債，協助降低「歐豬」等財困國的借貸成本。

■英國《金融時報》

■英國首相卡梅倫：堅拒簽約

■法總統薩科齊(左起)、德總理默克爾和意總理蒙蒂，在表決新約前顯得信心十足。

■捷克總理內恰斯：臨時縮沙



分關企避開火

■英法近期隔空「開火」頻煩，英國首相卡梅倫和法國總統薩科齊於今次峰會拍攝大合照時，被安排位置相隔甚遠，與去年「交惡」前位置對比強烈。

新歐盟財政條約重點

債務「煞車器」

■所有歐元國將平衡預算寫入國家憲法，遏止結構性赤字，若有國家遇上嚴重衰退或突發事故可獲豁免。

■若有國家整體赤字超過國內生產總值(GDP)0.5%，自動懲罰機制會啟動，要求較現行歐盟條約的3%更為嚴苛。

歐洲法院

■歐洲法院獲授權向未能遵守規定的國家罰款，金額不超過該國GDP的0.1%，並撥入歐洲永久穩定機制(ESM)儲備。

懲罰機制

■歐元國必須支持歐盟委員會按懲罰機制行事，除非大多數國家表決取消罰款。

■歐元國之間應加強協調，果斷推動經濟改革。

落實日期

■需經歐元區最少12國國會通過，才能正式落實執行，參與新約的國家才有資格接受ESM援助，外界認為此條件專為愛爾蘭等財困國而設。 ■美聯社

赤字限GDP0.5% 違規自動懲罰 歐25國新約加強財紀 英捷拒簽



今年首次歐盟峰會前日揭幕，25成員國的領袖通過加強財政紀律的新條約草案，同意3月正式簽署，但捷克跟隨英國拒絕加入。外界普遍認為，協議有助推動歐盟建立更緊密財政聯盟，鼓勵歐洲央行採取更果斷行動應對債務危機，並落實7月起運作、總值5,000億歐元(約5.1萬億港元)的歐洲永久穩定機制(ESM)細節安排。

歐洲理事會主席范龍佩稱，25國簽署草案後，隨即啟動批准程序，經歐元區最少12個成員國通過後，新約便可正式執行。根據新約自動懲罰機制，歐洲法院有權向赤字超過國內生產總值(GDP)0.5%的國家罰款，金額不超過該國GDP的0.1%。

歐豬信息跌 歐元區失業率新高

歐盟25成員國通過新財政條約，歐債危機有望解決，市場態度樂觀。意大利10年期債息下跌10基點，至5.99厘；德國10年期債息谷底反彈，上升4基點，至1.84厘。利好消息同時推高比利時2年期及葡萄牙10年期國債價格。

另一邊廂，歐元區去年12月失業率升至歐元創立以來新高，達10.4%，整體失業人數多達1,650萬。ING經濟學家弗利特預期，失業率將持續上升，當中希臘高達20%，西班牙更達23%，隨時引發政治動盪。

法國總統薩科齊對捷克改變主意則感到不解：

「我不明白，為甚麼上月能接受的事，現在不能接受。」他透露，捷克總理內恰斯以憲制為由拒絕簽約。據悉捷克計劃就新約舉行公投，總統克勞斯表明反對，執政聯盟亦未達成共識。

希臘債務談判是峰會另一焦點，范龍佩呼籲歐盟各國財長採取必要措施，確保私人債權人本週內同意新方案，讓私人債權人承擔損失(PSI)計劃能在下月中展開。

希臘總理帕帕季莫斯表示，PSI談判取得顯著進展，期望周末前完成與歐盟、歐洲央行及國際貨幣基金組織(IMF)「三巨頭」的談判。

分析：新約對援希幫助不大

帕氏表示，與銀行及投資基金的債務協議仍有問題未解決，而「三巨頭」亦要求希臘進一步削支及推行經濟改革。有歐盟消息指出，談判正以官方債權人承擔損失(OSI)的方向進行，要求歐洲央行也像私人債權人一樣接受減值。

分析認為，實施新約對避免希臘違約幫助不大，亦無刺激經濟新措施，愛、西等國經濟前景黯淡，甚至會拖累歐元區陷入衰退。

歐盟峰會發聲明稱，為促進就業，讓年輕人可發揮所長，各國應改革勞工市場，並強化經濟保持競爭力，才能確保增長。歐盟國家年輕人失業大軍多達2,300萬人，范龍佩指出，創造就業機會可讓年輕人找到自身定位，減少社會不穩。

歐盟峰會上，各領袖計劃利用歐盟2007年至2013年預算中的820億歐元(約8,347億港元)刺激就業，但由於大部分負債國必須堅守緊縮措施，經濟師預期效果不大。

■路透社/法新社/美聯社/《華爾街日報》/彭博通訊社

IMF：國際貨幣基金組織(IMF)(見圖)亞太部主管辛格前日表示，全球金融市場動盪對亞洲影響有限，更為亞洲銀行業帶來商機，反映中國等區內國家有足夠空間應對歐債危機。不過，他警告一旦歐洲陷入衰退，肯定會打擊亞洲出口，拖累增長。

辛格指出，去年9月以來，亞太地區經濟及出口增長放緩，但強勁內需抵銷部分衝擊。他強調，若歐債升溫，不但影響亞洲貿易環境，亦會波及市場信心及金融市場。他表示，中國經濟不會「硬著陸」，仍有空間擴大財政支出。

倡日本增銷售稅10%

辛格認為，日本可將目前5%的銷售稅，循序漸進地於4年內增至15%，紓緩龐大債務壓力。他稱IMF歡迎日本首相野田佳彥支持增加銷售稅，同時呼籲該國推行社會保障等一系列改革，降低債務水平。



IMF上周將中國今年經濟增長預測，由3個月前的9%下調至8.2%。至於亞洲新興經濟體今明兩年增長預測，分別為7.3%及7.8%。 ■法新社/新華社

加國家庭債務 逼「海嘯」前水平

瑞士金融穩定委員會(FSB)昨日警告，加拿大家庭債務不斷膨脹，經濟衰退時或令該國金融系統變得不堪一擊，呼籲政府加強宏觀審慎監察，並考慮拓展風險處理手段。報告顯示，1990年，加國家庭債務與可支配收入比例僅為85%，但去年創下144%新高。加國央行行長卡尼更警告明年或飆至160%，逼近2008年美國金融海嘯前夕的水平。

儘管美英家庭債務在2009年金融海嘯後不斷下降，但加國不降反升。過去幾年加國未捲入信貸危機，並能迅速走出衰退，但家庭債務卻已成為加國金融系統最大威脅。卡尼早前表示，目前最大困擾顯然是「為最不堪一擊的人承擔極高債務」。

與樓市經濟 恐成惡性循環

卡尼指近年樓價不斷上漲，「價值被高估」，即使在美國樓市垮台時亦未下跌。與



■多倫多信託事務律師展示兩大瓶顧客求助後剪爛的信用卡。

其他央行類似，卡尼調低了官方利率至歷史新低，以促進經濟增長，並藉此舉表明借貸成本將維持低位。不過，一旦利率上漲，將帶來劇烈動盪。

FSB亦認為，雖然目前銀行壞賬僅為0.3%，但一旦發生衰退等「宏觀經濟意外」，惡性循環下，加國家庭或無力償債，繼而影響樓市，觸發金融系統動盪。

■法新社/路透社

人口老化增醫療開支 標普警告G20降級

國際評級機構標普警告，二十國集團(G20)成員國人口老化加劇，醫療開支上升，如不改善社會保障系統，其體系將不能有效持續下去，屆時標普可能於2015年起，降低部分「高評級」國的信貸評級，直至2020年，被降至垃圾級的國家數目將增多，部分歐洲發達國家、日本和美國，未來40年可能承受人口老化苦果。

此外，昂貴的新式醫療科技亦引起憂慮。標普引述國際貨幣基金組織(IMF)一項研究指出，新科技大增加2/3醫療開支，G20成員國單靠退休系統改革並不足夠；而當局如只立法遏制人口老化導致的開支上升，但不解決醫療開支問題，效果不會顯著。 ■路透社