

## 800銀行得益 放貸審慎難救財困國

# 歐央行再泵水 5.5萬億

■歐洲央行向800家歐洲銀行發放共5.5萬億元超低息3年期貸款。資料圖片



■希臘民眾在政府緊縮下過苦日子，一名女子被迫抱着兒子到街上乞討。美聯社

歐洲央行昨日啟動第二輪「長期再融資操作」(LTRO)，被譽為美國聯儲局第二輪量化寬鬆政策(QE2)「歐洲版」，一共向800家歐洲銀行發放共5,295億歐元(約5.5萬億港元)超低息三年期貸款，不論貸款機構數量和金額，均比上一輪大增。分析認為，歐央行「泵水」雖有助美化銀行資產負債表，但銀行對於企業借貸仍然審慎，未能解決財困國經濟困局。

歐洲央行在去年第一輪LTRO中，向523家銀行借出4,890億歐元(約5.1萬億港元)，行長德拉吉當時表示，市場避過了一場「重大信貸緊縮」危機。不過分析認為，銀行業運用了大部分所得貸款以支付到期債務。

### 積存現金為上 未惠增長

摩根士丹利銀行業分析師斯蒂斯指出，銀行業也以貸款大舉買債。數據顯示，西班牙銀行業1月淨購入231億歐元(約2,408億港元)國債，意大利銀行業則購入206億歐元(約2,148億港元)，但大部分來自央行融資，都未能有效流入實體經濟。

太平洋投资管理公司(PIMCO)高級投資組合經理博索姆沃思認為，注入流動性旨在帶動增長，否則LTRO就如泥牛入海。英國《金融時報》專欄作家普倫德也認為，LTRO只解決了銀行業流動性問題，但即使國債利率下跌，還是未能消除償付能力問題。他指南歐國家需要增長，然而銀行業的風險胃納持續受壓，企業也和銀行一樣積存現金。

歐洲銀行業對歐央行的超低息貸款趨之若

鶩，不少得到第一輪LTRO「甜頭」後都表示，這次會再接再厲。西班牙BBVA銀行主席岡薩雷斯表示，該行在首輪LTRO申請了110億歐元(約1,147億港元)貸款，這次也會申請相若金額，不會「面紅」。

### 希臘禁當抵押 希銀行吃虧

歐央行日前宣布，暫時不會接受銀行以希臘國債作抵押品申請貸款，預計希臘銀行業會吃虧。但歐央行又稱，受影響銀行仍可從所屬國家央行貸款。

■路透社/法新社/彭博通訊社/英國《金融時報》



■希臘消防員罷工期間燃燒紙張。路透社



■一名博物館職員罷工時手持「魔鬼默克爾(德國總理)船」紙牌。美聯社

## 道指企穩萬三中東希臘成「黑天鵝」

股民期待的一刻終於來臨！美國道瓊斯工業平均指數前日終於企穩13,000點，在這重要心理關口收市，是2008年5月19日以來首次，標誌道指重返金融海嘯前水平。但有市場人士態度審慎，指現時市場四周已潛伏「黑天鵝」，中東和希臘問題隨時發作，美股或出現大回調。

道指上周二首次升穿13,000點，但未能守穩，上周五再闖關同樣無功而還，可見近期油價急升使投資者遲疑不進。前日公布美國消費者信心數據優於市場預期，再次帶動道

指升穿13,000點，並大部分時間保持該水平樓上，為投資者打下強心針。

道指上一次收報萬三樓上已是2008年5月19日，即投資銀行雷曼兄弟倒閉前4個月。然而經濟學家指出，若將通脹因素計算在內，道指須升穿14,000點才相當於當時水平，表示道指要再升7.9%。

### 市場觀點迥異 大回調vs勁升

但美股最近升勢已相當凌厲，自去年10月至今反彈22%，今年內升幅亦有6.4%，有市

場人士擔心回調在所難免。Key Private Bank首席投資策略師麥凱恩稱，一直都趁升市減磅，主要是海外股份。他不排除熊市會重臨，「至少會有一次大回調」。

Bessemer Trust的斯特恩較樂觀，認為雖然會有回調，但股市今年會升得「不正常地高」。英國《金融時報》的奇澤姆認為，淡友要緊記「不要和聯儲局作對」的格言，指現在聯局和英、歐央行都推寬鬆政策，「熊仔」不能忽視。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》/法新社

### 美上季增長3%

### 道指中段跌46點

美國商務部昨日公布修正後上季經濟增長為3%，高於較早前預估的2.8%，但聯儲局主席伯南克言論令市場對新一輪量化寬鬆期望落空，美股先升後跌。道瓊斯工業平均指數中段報12,958點，跌46點；標準普爾500指數報1,367點，跌4點；納斯達克綜合指數報2,979點，跌7點。

歐股尾市倒跌低收。英國富時100指數收報5,872點，跌55點；法國CAC指數報3,450點，跌3點；德國DAX指數報6,845點，跌42點。 ■法新社/路透社/美聯社



## 基金經理「跳船」風流後「折墮」

金融海嘯爆發前的2007年，「沽神」約翰·保爾森勁賺37億美元(約287億港元)，金融大鱷索羅斯賺29億美元(約225億港元)，數以百計小小分析師也賺上數千萬美元，全都多得對沖基金帶單。但隨着2008年海嘯席捲全球，操作神秘的對沖基金成為海嘯元兇之一，英美政府收緊監管，這行業好景不再，很多富翁基金經理選擇「跳船」另謀高就。

2011年對對沖基金業而言是個災難，它急於從海嘯恢復過來，卻遇上歐債危機，還跑輸股市，觸發投資者抽資，大量小型對沖基金倒閉，或是向基金經理收入開刀以節流。習慣超豪華生活的他們，可謂「有咁耐風流，有咁耐折墮」。 ■《泰晤士報》

## 伯南克國會受質詢料美增長2.25%

美國聯儲局主席伯南克昨日起一連兩日向參眾兩院匯報經濟狀況，市場關注會否示意改變息率政策，有分析認為，局方可能會在下月底議息後，軟化息口政策立場。他昨日稱，美國本年經濟增長將與去年下半年相若，即「接近或輕微高於」2.25%，又指最近油價上升會「暫時」推高通脹，但長

遠通脹仍保持「呆滯」，儘管失業率率稍降，仍會維持超低利率至2014年的計劃。

伯南克未有示意會否推出更多刺激措施，但分析指他稱就業市場「遠未正常」，顯示未完全排除進一步刺激經濟。 ■美聯社



## 希臘再削赤334億 全國罷工抗議

希臘國會前日以202對80票通過削減養老金和降低最低工資法案，協助削減32億歐元(約334億港元)，為爭取歐盟國際貨幣基金組織(IMF)發放第二輪1,300億歐元(約1.36萬億港元)續命錢鋪路。公、私營工會昨日罷工3小時和遊行以示抗議。

法新社評論稱，希臘似乎已作出此國在和平年代「最大犧牲」。然而，即將到手的貸款更像「止痛劑」，效力有多久要看是否或何時需要第三輪援助。

## 愛爾蘭公投歐盟新約 希紓困生變

愛爾蘭總理肯尼昨日在國會質詢時，突然宣布舉行公投，由全民決定是否接受歐盟新財政條約。這項決定出乎歐盟意料，亦令第二輪希臘援助方案出現新變數，因為歐盟峰會1月敲定新財政協議後，歐洲經濟火車頭德國才同意援助希臘。

愛爾蘭憲法定明，任何牽涉國家權

力向歐盟轉移的法律條約，必須交由公投決定，之前亦曾兩度在公投中否決歐盟條約。分析指出，即使愛爾蘭公投否決條約，亦不可能脫離歐元區，但將不利於該國未來獲得歐盟援助。最新民調顯示，愛爾蘭選民僅以微弱優勢支持新條約。

■英國《金融時報》/《華爾街日報》

## 歐元區通脹降至2.6%

## 德失業率升至7.4%

歐洲統計局最新數據顯示，歐元區1月份通脹率為2.6%，較早前預估的2.7%輕微下調0.1%，進一步顯示經濟衰退對消費價格構成壓力。當局今日將公布2月份首輪數據預測，分析認為若通脹率進一步下跌，歐洲央行會於

未來數月再減息，但相信下周議息會保持息口不變。

此外，德國公布2月份失業率為7.4%，按月微升0.1%，失業人數達311萬，當局估計失業率增加與寒冷天氣有關。 ■美聯社