

## 德國軟化 或同意暫擴防火牆

德國一直以來無視歐元區鄰國呼籲擴大歐元區援助機制規模，但在國際壓力下，總理默克爾(見圖)立場軟化，昨日表示可能願意暫時將現已批予希臘、愛爾蘭及西班牙的2,000億歐元(約2.1萬億港元)撥款，與今年中啟動的5,000億歐元(約5.2萬億港元)歐洲永久穩定機制(ESM)同時運作，令歐元區「防火牆」規模增至7,000億歐元(約7.2萬億港元)，以防止歐債危機蔓延。

在現行方案下，原先屬於臨時性歐洲金融穩定機制(EFSF)框架下的已批出撥款，將轉移到ESM下。換言之，若德國不同意擴充救市火力，ESM啟動後實際可使用的貸款就只有3,000億歐元(約3.1萬億港元)。

較早前有報道指，歐盟貨幣事務專

員雷恩提出，在ESM啟動的同時，允許4,400億歐元(約4.6萬億港元)的EFSF繼續運作，令救市火力提高至9,400億歐元(約9.7萬億港元)。根據此建議，「上策」是永久保持9,400億歐元規模，「中策」則是當EFSF到期，就讓整個規模降回5,000億歐元。

### 防危機蔓延至西愛葡

雖然希臘危機暫告一段落，但歐盟領袖擔心，假如「防火牆」未能及時擴充，市場可能將矛頭指向西、愛、葡三國，尤其是西班牙宣布無法達成2011年財赤目標後，其債息急升，已引起意國等憂慮。

默克爾此前一直抵制擴大「防火牆」，因為擴充意味德國增加對夥伴國

的金融擔保，或引發執政聯盟內訌。

■英國《金融時報》  
《每日電訊報》/美聯社



## 西國減赤被指「不可能任務」

西班牙首相拉霍伊上台後大幅削減支，推行結構性改革，令國民不滿。他周五將公布本年度預算案，涉及總值400億歐元(約4,138億港元)的緊縮措施，工會前一日將發起大罷工抗議。經濟學家認為，西國要達到減赤目標是「不可能的任務」。

該國兩大關鍵地區安達盧西亞和阿斯圖里亞兩個自治區前日舉行地方選舉，左翼工人社會黨在傳統根據地「慘勝」，未被首相拉霍伊領導的人民黨取代。人民黨未能在這兩區排除左翼影響，推行改革勢更困難。

安達盧西亞人口840萬，失業率31.23%，均為全國最高。在其議會109席中，人民黨獲50席，超越工社黨的47席，但工社黨將與擁有12席的左翼聯盟共同執政，令該地區繼續歸左翼旗下。在阿斯圖里亞，工社黨取得16席，人民黨僅得10席，該區最大右派阿斯圖里亞論壇黨則取得13席。

■法新社/美聯社/《衛報》

## 歐央行：時機成熟將開水喉

歐洲央行理事克雷昨日表示，一旦經濟環境成熟，如從物價穩定前景來看流動性環境過於寬鬆，央行將需要退出3年期貸款操作，並稍為收緊貨幣政策。

克雷在東京一個會議上發表講話稱，鑑於第二輪3年期貸款操作吸引了大量小型銀行，歐洲央行相信，這些廉價的資金將提振銀行對中小企的放貸，而這對歐洲經濟增長和增加就業特別重要。

### 不良貸款比例創新高

另外，牛津經濟與安永會計師事務所昨發表報告稱，歐洲經濟持續疲弱，預料今年不良貸款比例將佔總數的6%，是1999年歐元區成立以來新高。

■《華爾街日報》

## 聯儲局續貨幣寬鬆 債王料暗示推QE3

# 伯老未退市 美股高開

美國聯儲局主席伯南克昨日表示，雖然近3個月美國招聘勢頭強勁，但就業市場仍然疲弱，明示應該維持現有寬鬆貨幣政策和低息環境，消息刺激美股昨日高開過百點。另一方面，太平洋投资管理公司(PIMCO)掌舵人、「債王」格羅斯昨日表示，預計聯儲局可能在下月議息會議上暗示推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)。



道瓊斯工業平均指數昨早段升101點，報13,181點；標準普爾500指數升10點，報1,408點；納斯達克綜合指數升23點，報3,091點。歐股中段跟隨美股上揚。英國富時100指數升42點，報5,896點；法國CAC指數升17點，報3,494點；德國DAX指數升84點，報7,079點。

### 增長欠力度 失業率僅怪降

伯南克在全美商業經濟協會年會上表示，經濟只溫和增長，失業率卻以更快速度回落，情況「令人困惑」，認為這是僱主在衰退期間恐慌性裁員，現在重新補充人手所致。美國失業率自去年夏季以來已跌了1個百分點，至8.3%，同期經濟增長僅介乎2%至3%。

他認為，若不提高經濟增長力度，失業率未必能繼續下跌。他指出，8.3%失業率仍較衰退前20年的平均數高3個百分點，形容就業市場「遠未達致正常」，工作人數和工時仍遠低於金融危機前，懷疑就業情況能否持續改善。

伯南克強調對長期失業率的關注。他表示，市場總需求疲弱是主因，故聯儲局通過寬鬆貨幣政策，可刺激需求和推動復甦，同時降低長期失業率，暗示零息政策將持續。

### 分析：伯南克謹慎拆招牌

德意志證券認為，伯南克近期接連警告失業率及經濟下行風險增加的言論恰當，在確定恢復增長前，若他過分樂觀，恐怕會影響他的聲譽；而當局去年提出退市策略，令市場不安，相信今次「伯南克會小心翼翼」，以免重蹈覆轍。

美國全國企業經濟學家協會(NABE)昨公布調查顯示，即使普遍受訪者認同首兩輪QE取得成效，但當中81%人仍認為當局今年不應推出新一輪QE。聖路易聯儲銀行行長布拉德則認為，美國貨幣政策可能已臨轉捩點，估計當局最快明年底會宣布加息。

■美聯社/路透社  
彭博通訊社/《華爾街日報》

## 大摩：全球投行勢「減磅」8萬億

摩根士丹利及奧緯諮詢公司的聯合報告指出，全球投資銀行的資產負債表，未來兩年內將再縮減1萬億美元(約7.7萬億港元)，佔總額達7%。

報告稱，融資成本企和監管機構的壓力，亦將迫使批發銀行縮減15%資產、約9,000億美元(約7萬億港元)。銀行亦會透過減薪、裁員及減少非核心投資業務，節省100億至120億美元(約777億至932億港元)開支。大摩分析員斯蒂斯稱，投行是時候作決

定，因市場低估銀行將資產組合合理化的程度。報告指，去年投行資產負債表縮減約7%，未來兩年預計會額外削減最多10%。他預測，削減資產將令銀行未來兩年淨資產收益率，由去年平均8%，提升到12%至14%。

蘇格蘭皇家銀行正透過退出或減持現金股票、股票資本市場業務規模，轉移投行部門約700億英鎊(約8,668億港元)的風險加權資產。瑞銀亦退出部分固定收益範疇及自營交易，縮減投行業務。

■英國《金融時報》

## 加州建高鐵直達賭城

# 505億造價惹爭議

美國加州鐵路公司DesertXpress打算投資49億美元(約381億港元)，興建時速約241公里的子彈火車，從小城維克托維爾出發，穿越莫哈維沙漠直達賭城拉斯維加斯，方便每年數以百萬計的遊客。但有學者質疑，鐵路造價未計利息已上漲至65億美元(逾505億港元)，建造費由納稅人補貼勢所難免。

據報公司將向政府申請貸款建造高鐵，並期藉計劃再次帶旺該區受樓市拖垮的經濟。據知，乘客需先駕車從洛杉磯前往維克托維爾，避過15號州際公路的交通擠塞，然後轉乘子彈火車。

該計劃在美國受各方面歡迎，成為奧巴馬政府銳意發展全國高鐵系統的第一步，亦讓他在內華達州爭取更多連任選票。運輸部長和多個

監管部門已為計劃開綠燈，不過當局仍擔心鐵路造價過高，且暫時難以預計客流量。

大學學者亦質疑，乘客不會選擇駕車轉火車的方法入賭城。支持者則聲稱工程將製造8萬個職位，不過鐵路管理局則稱大部分職位為臨時工，長工只佔722個。

■《每日郵報》



■高鐵賭城站模擬圖。美聯社

## 日歐央行警告泵水風險

全球主要央行行長等日前在華盛頓出席由聯儲局舉辦的研討會，日本央行行長白川方

明、前歐洲央行行長特里謝和國際清算銀行行長卡魯阿納均警告，各國決策者需警惕寬鬆貨幣政策所帶來的一系列風險。特里謝表示，不應利

用歐洲央行「泵水」等的低利率，來逃避籌集資本等改善財務狀況的嚴厲舉措。

白川方明表示，泡沫破滅後大舉放寬貨幣政策絕對有必要，但也應考慮到其副作用和局限性。他指出，如果受低息刺激的投資項目，只能在低息環境下獲利，將因經濟資源不能有效配置而影響生產力與潛在增長。

卡魯阿納談及央行推低息率的努力時稱，了解這些舉措的局限性非常重要，低利率或導致企業逃避確認損失，同時可能引發新一輪過度冒險行為，令政策失效。

■《華爾街日報》



■日本央行行長白川方明



■前歐洲央行行長特里謝

## fb改條款圖增「Book」版權

社交網站facebook(fb)近期積極加強對自身知識產權的保護，在用戶協議加入小改動，將「Book」字納入版權所有。fb目前已登記超過70項商標，包括F、FB、Wall及Facebook Ads等。報道相信，已擁有「Face」版權的fb希望藉改動條款為申請「Book」商標鋪路。但據悉即使用戶同意協定，新增條款亦無法律效力，此前網站

myEworkBook曾申請將「Book」註冊，便被當局否決。

fb用戶協議中「網站支配權」一項，最近更改為「你保證不會侵犯我們的版權或商標(包括Facebook、F Logos、Face、Poke、Book和Wall)……」比原先版本多了「Book」。

■《每日郵報》