



總統帕普里亞斯(中)與各黨派昨日商討籌組看守政府。法新社

■周一發生擠提後，雅典街頭昨日排隊提款的人不算多。彭博通訊社

## 默克爾保希 美股微升18點

美國最新經濟數據造好，加上德國總理默克爾昨日重申希望希臘留在歐元區，助昨日美股稍為拿穩。

道瓊斯工業平均指數昨日早段報12,650點，升18點；標準普爾500指數報1,334點，升3點；納斯達克綜合指數報2,898點，升5點。

歐股個別發展，英國富時100指數中報報5,432點，跌5點；法國CAC指數報3,061點，升22點；德國DAX指數報6,405點，升4點。希臘股市續跌1.33%，意大利及西班牙股市各自升跌不足1%。昨日歐元兌美元匯價再跌至4個月低位，一度跌穿1.27水平，其後回復至1.2748左右。

美國商務部公布上月新建屋量為71.7萬間，較3月份增加2.6%，顯示當地樓市步向復甦。■法新社/美聯社

美股直擊

## 國際債主4.2萬億恐血本無歸

# 希銀行擠提 一日失69億

希臘各黨合組政府談判破裂，總統府昨日宣布，國會需於下月17日舉行重選。央行行長普羅沃洛斯透露，民眾憂慮退出歐元區會導致貨幣貶值，引發銀行擠提，周一單日內被提走最少7億歐元(約69億港元)存款。隨着希臘「退會」風險愈來愈高，持有4,220億歐元(約4.18萬億港元)希臘國債的海外債權人，亦恐血本無歸。

希臘總統帕普里亞斯昨日再與各黨領袖會面，商討組成看守政府，負責籌組重選事務。普遍認為，第二大黨激進左翼聯盟將在重選中勝出，令情況進一步惡化，不少分析警告，重選意味希臘正逐步邁向退會，帕普里亞斯擔心，恐慌情緒將禍及現時已十分脆弱的境內銀行業。

希望保留歐元。

國際金融協會(IIF)估計，若希臘「脫歐」，全球恐損失高達1萬億歐元(約9.9萬億港元)，單是德法兩國，便遭受898億歐元及664億歐元(約8,898億及6,579億港元)損失。

■美聯社/法新社 路透社/《泰晤士報》《每日電訊報》

### 歐央行停希銀行再融資

路透社昨日報道，歐洲央行已停止部分希臘銀行的再融資操作。目前未知多少家銀行受影響，但消息指，4家希臘銀行已耗盡資本，曾以負股本資本進行操作。

經濟師認為，若擠提嚴重，將迫使當局凍結賬戶，並發行新幣以維持金融體系「存活」，屆時將觸發歐元撤資潮。另一方面，如果希臘退會，投資者焦點將轉移到意大利、西班牙等國，屆時德國及其他歐元國將無可避免要採取進一步行動，捍衛歐元。

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德昨日發出通牒，指希臘「有序退出」的可能日增。她指若希臘無法實現削減赤字及改革，只有兩個選擇：一是提供更多援助並延長削減赤字期限；二是建立希臘退會機制。她稱IMF對尋求解決方法持「完全開放」態度，但強調根本立場不變，又明言處理方法不多，是否有序退會，由希臘及歐元區共同決定。歐洲央行行長德拉吉昨日表明，強烈希望希臘留在歐元區。

### 一旦退會 全球損失10萬億

首次會晤的法國總統奧朗德與德國總理默克爾希望希臘留低，不過必須嚴遵緊縮承諾。民調顯示，雖然希臘人不滿緊縮措施及經濟困局，但大部分人仍

## 「和平離婚」隨時兩敗俱傷

希臘政局一場糊塗，即使重選，恐難有突破。部分歐盟官員對這場鬧劇失去耐性，陸續高調談論希臘「脫歐」的可能性，稱當情況到達不能拖延的地步，便需「和平離婚」，可是這段愛恨交纏的關係若「斬斷」，對個別國家甚至歐盟而言，最終只會兩敗俱傷。

希臘退會牽一髮動全身，合約重訂，貨幣貶值，流動性受控，境內銀行倒閉重挫經濟……一大堆問題同時爆發。雖說置諸死地而後生，貶值有助提升競爭力，但對缺乏出口的希臘而言，進口貨價格飆升，實際薪酬暴跌的後果弊多於利。

成員國退會，經濟損失定必慘重，歐元區不能全身而退，這是已知事實。本來單憑區區希臘，要威脅整個區的經濟是痴人說夢，可是當細小的癌細胞擴至全身，要治理則難矣。倘若希臘能退會，其他債台高築歐諸國何苦委曲求全，仰人鼻息？

另一方面，投資者對歐元失去信心，加上隨時爆發擠提，這種殘局亦非歐洲央行所能支撐。敢問誰人願見身家縮水？希臘閣閣失敗，小市民急忙抽身避險，是最佳證明，亦是人之常情，要向存戶保證血汗錢不會蒸發，只能把德國等歐元大國拖下水，讓其出錢出力。難怪歐元集團主席容克一聽到外界稱希臘會退會，便大罵一派胡言。

作者：孫志賢

## 西債息升 與德息差飆至500點子

希臘危機刺激昨日西班牙10年期債息一度急升至6.46厘，資金湧入德國債市避險，德國10年期債息低見1.45厘，令兩國息差擴大至500點子，反映市場對西國政府財政和經濟前景缺乏信心。該國傳媒報道，評級機構穆迪繼續下調26家意大利銀行評級後，稍後亦可能向21家西班牙銀行「大開殺戒」。

金融分析公司AFI總裁翁蒂韋羅斯指：「事實顯示歐洲央行更加有必出手，穩定債市，不單是西債，也要購入意債。」央行亦須向外界表明維護歐元區的決心，否則歐洲將支離破碎。

■美聯社/法新社

## 歐豬若跟風 勢逼德國出手

正當世界猜測歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)何時向希臘斷金援，英國智庫「戰略經濟」創辦人林恩卻稱，不如放下「Grexit」(希臘退出歐元區)想法，考慮採納戰後美國主導的馬歇爾計劃，推出「Grashall Plan」(希臘)協助希臘復甦。

林恩指出，大部分希臘援助其實都被銀行家獨吞，只有很少流到國民手上，若沒新一筆續命錢，希臘原則上可稱「氣數已盡」。儘管德國多番強調「希臘」之路仍遠，一旦危機接近，德國定為希臘提供「希臘」援助，把希臘留在歐元區。

他稱，沒任何國家能承受國內生產總值(GDP)於一年內急跌逾7%，以及高達5成的青年失業率，故希臘經濟上季再度收縮6.2%實難以接受，希臘亦難再承受緊縮。德國眼見希臘放棄緊縮，決定斷援理所當然，但希臘退會可能觸發歐諸國退會潮，卻非德國所能承受，後者終會出手助希臘復甦，讓歐元能最多活幾年。

### 希困局或拖延多月

倫敦「資本經濟」分析師溫伯格指，希臘情況已顯示，國際援助及債務重組無助解決該國龐大經濟及財政困難。他指，歐洲央行支援效力逐步消褪，區內債務危機定愈演愈烈，各國領袖必須尋求更大額援助及改革，以改善增長，促進財政統一。

普遍認為，希臘困局有可能持續多月，因救希方案已證實無用，歐元區只好被迫在蒙混過關的歐盟政策中苟且偷生。

■CNBC路透社

## 憂希新幣急貶值 歐旅社紛改契約

希臘退出歐元區可能大增，有歐洲旅行社未雨綢繆，擔心希臘一旦退會，新貨幣迅速貶值將令公司蒙受損失，紛紛向當地合作方要求修改合約。

英國旅行社Thomas Cook前日表示，希臘即使退會，對遊客依然有「巨大價值」，公司正與希臘酒店等旅遊業界合作，為退會作準備。

去年希臘旅遊業收益達105億歐元(約1,040億港元)，佔國內生產總值(GDP)約15.7%之多，但預計政經動盪將令今夏

外國遊客大減，特別是來自德國的大客。但亦有經濟學家指出，希臘退會後新幣會迅速貶值，屆時消費水平大降，可能反而吸引更多遊客。

瑞士豪華旅行社Kuoni總裁羅思韋爾表示，公司正修改合約，試圖從希臘新幣貶值中得益。他說：「無論發生什麼，我們都希望向希臘酒店支付公道價格。但若該國貨幣顯著貶值，我們不可能仍用歐元付款。」

■美聯社

## IMF讚意國歐洲楷模

國際貨幣基金組織(IMF)昨日發表意大利改革半年報告，大讚意大利總理蒙蒂實施的緊縮預算及經濟改革，是歐洲楷模，改革進度值得歐洲仿效。但同時警告，意國經濟仍有結構性弊端，許多問題存在多年，「勿過早放鬆警惕」。

### 愛債市或受阻 英降增長預測

此外，美國總統奧巴馬前日與蒙蒂舉行電話會議，一致同意有必要促進增長和創造就業。此番表態預示支持增長一

派聲勢再增。希臘危機令市場不確定因素增加，愛爾蘭財長努納表示，擔心事件可能影響該國結束接受援助，令明年回歸債市計劃受阻。

英倫銀行昨日下午調英國今年明年經濟增長預測，分別降至不足1%和2%，行長默文·金表示，歐債危機仍是英國經濟復甦最大挑戰。歐盟統計局數據顯示，英國上月領取失業救濟人數升至161.9萬人，為30個月來最多。

■《每日電訊報》/法新社/路透社

## 希臘退會Q&A

### 退出歐元區方式

一 沒人確實知道，因為這是史無前例，且從沒設立此法理機制。最可能情況是，先由政府與其他歐元國、歐洲央行及國際貨幣基金組織(IMF)擬定退會日期，時間可能是某個周五收市後，讓投資者有時消化消息。

### 改用新幣步驟

一 希臘的歐元會轉換為新貨幣(預料復用德拉克馬)，在印製同時，國內歐元會被銷毀。央行會為德拉克馬設定基本匯率，例如1德拉克馬兌1歐元，然後交由市場決定，相信屆時德拉克馬將立即急挫。

### 希臘如何處理

一 本地債務會換成德拉克馬計算，但外債是否繼續用歐元或改用德拉克馬，將引起法律爭議。希臘公債及境內銀行向歐洲央行貸款，則需重新談判及重組。希臘將繼續被資本市場拒諸門外，

亦需以新抵押品換取IMF新貸款。

### 希臘銀行業前景

一 當局會制定資本限制防止擠提，但事實上銀行存款早已被提走，投資他方或索性藏於床下。歐洲央行流動貸款會暫停，銀行業無法進入批發市場。政府可能要為銀行進行資本重組甚至國有化。

### 退會成本

一 「Grexit」(希臘退會)最終成本幾乎無法估計，國際金融協會(IIF)估計約為1萬億歐元(約9.9萬億港元)。退會將造成嚴重衰退，希臘舉國都會受到衝擊。

### 對國際影響

一 希臘退會將開先例，葡萄牙、愛爾蘭、西班牙及意大利都會再受壓，歐洲央行及德國將大受打擊。退會影響甚至會經過法國等歐元大國，進一步蔓延至英國、美國甚至中國。■《每日電訊報》

■希臘國會將於下月重選。美聯社