

# 美料衰退 夏季股市大恐慌

踏入夏季，受美國經濟雙底衰退預測影響，美股陷入恐慌，股民高呼救市。截至上周末，道瓊斯工業平均指數已跌盡年內升幅，標準普爾500指數成份股95%下挫，納斯達克綜合指數也較今年高位跌逾1成。衡量市場恐慌情緒的VIX指數升至26以上的5個月新高。市場憧憬聯儲局很大機會推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)，而且不單是「扭曲操作」的形式。

美國5月新增非農職位僅6.9萬個，不及市場預期一半，失業率亦從8.1%升至

8.2%。摩根大通首席經濟師費羅利因此將第3季增長預測由3%調低至2%；研究機構Decision Economics亦將來年衰退可能性由10%增加至15%。

## 分析：最快月底推QE3

隨着經濟每況愈下，投資者都希望聯儲局出手。全球股市每日通訊Gartman Letter始創人、知名經濟學家加爾特曼相信，局方最快會在月底議息後宣布推QE3，又認為當局會在11月大選前盡早推，避免引起替總統奧巴馬助選的質疑。

加爾特曼承認QE3和歐洲央行新一輪長期再融資操作(LTRO)對全球不會有大影響，但總好過甚麼也不做。他又指歐洲領袖削減的做法「錯得離譜」，認為應注資協助銀行。

標普首席經濟師波維諾亦認為，目前通脹可控，推QE3的主要障礙已消除。業內人士指，聯儲局資產負債表中，美債平均到期時間已逾100個月，手頭上短債所剩無幾，繼續扭曲操作已不現實，認為QE3勢在必行。有分析指，歐央行最快可能在周中減息。 ■CNBC彭博通訊社

# AIG總裁倡退休年齡延至80



美國國際集團(AIG)行政總裁本穆沙(見圖)說，歐債危機顯示隨着人們預期壽命延長，各國必須接受退休年齡延遲至70歲或80歲的事實，這樣才讓退休金及醫療開支變得更能承受，也可以減輕年輕人負擔。

上周剛滿68歲的本穆沙表示，希臘退出歐元區將造成災難，希臘需知道歐債危機不會容易解決，政府必須令民眾多工作幾年，否則一旦重用舊幣，通脹勢如猛虎，固定收入肯定大減。該國人均預期壽命為81.3歲，但有效退休年齡為59.6歲，為全歐洲最低。 ■彭博通訊社

# 跨國公司撤資防希臘 世銀籲作最壞打算

# 新興國央行狂沽歐元

歐債危機愈演愈烈，市場擔憂希臘最終會退出歐元區，皆出謀應對。新興國家央行紛紛拋售歐元，以穩固本幣，導致歐元匯價最近數周暴挫，兌美元單是上月就跌近7%，為去年9月以來最大單月跌幅。世界銀行行長佐利克呼籲歐元區作最壞打算，採取發行泛歐債券等措施，避免歐洲陷入險境。



■寫有「團結、尊嚴和自由」的十字架放置在希臘國會前，以紀念早前在此吞槍的退休藥劑師。 法新社

## 歐四巨頭訂「總計劃」救歐元

德國《星期日世界報》前日引述消息稱，歐盟4大機構領導人，包括歐洲央行行長德拉吉、歐洲理事會主席范龍佩、歐盟委員會主席巴羅佐和歐元集團主席容克，已於上月擬訂挽救歐元的「總體計劃」，並將於月底的歐盟峰會上提出。

計劃包括加強歐盟機構權力，監督成員國預算；設立擁有新權力的歐盟銀行監管機構，建立「銀行業聯盟」；整合成員國財政、稅務、外交及安全政策，深化「政治聯盟」；改革社會福利措施。路線圖於年底提交，部分改動可先於歐元區推行。

### 德：各國交財權便挺泛歐債

改革最大阻力來自德國，不過《華爾街日報》引述德國政府消息稱，若歐洲各國願意放棄更多主權，將重大財政權交給歐盟，德國樂於支持發行泛歐債券或「銀行業聯盟」。但各國領袖是否願意交權則成疑。德國總理默克爾發言人昨日重申，泛歐債並非解決危機的正確方法，而要建立更強大政治聯盟，需幾年時間。

■路透社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》

## 環球大行削跨國貸款 幅度創雷曼後新高

國際清算銀行(BIS)報告指出，歐元區債權人及環球大行於去年第四季，大幅減少向跨國企業、政府及同業貸款，令全球跨國貸款總額減少7,990億美元(約6.2萬億港元)，跌幅2.5%，是2008年雷曼兄弟爆煲以來最大。

歐洲銀行業收緊借貸，改善資產負債表，以符合歐洲當局的更嚴格資本要求，但信貸收縮步伐卻令人關注會否阻礙歐洲復甦。BIS指，環球向新興經濟體貸款大跌750億美元(約5,820億港元)，或2.4%，是3年內第2次。

■彭博通訊社/《每日電訊報》/路透社

## 外匯

交易 希臘一旦退會，很大機會復用舊幣德拉克馬，許多跨國公司擔心屆時剩下的歐元資金，會被換成低價值的德拉克馬。啤酒公司喜力正將多餘資金兌換成美元及英鎊等，並轉離歐元區，以控制可能出現的損失；部分希臘公司亦為此動用外資或本地銀行信用額度。

### 西國首暗示求助歐盟

全球航機巨擘空中巴士母公司EADS上週四表示，研究成立內部銀行，保護歐債危機期間公司及客戶獲得貸款，更可藉此利用歐洲央行獲得廉價資金。

陷入危機的西班牙，上月失業率雖微跌0.63%，是連續兩個月下跌，但失業人數仍多達471萬人。首相拉霍伊多番強調毋須國際援助，但執政黨國會外事務發言人奈托表示，需接受財政援助以避過銀行業危機，更稱葡萄牙和愛爾蘭亦靠接受受金援續命，暗示西國首次向歐盟發求救訊號。

法國財長莫斯科維奇前日表示，如果希臘左翼政黨在17日重選中獲勝後拒絕遵守緊縮協議，或不排除希臘退會的可能性。

塞浦路斯央行行長德梅特里亞德斯向報章透露，國家求助歐洲的機會顯著增加。該國必須在月底前籌得18億歐元(約174億港元)，以重整第二大銀行、塞浦路斯大眾銀行的資產。

葡萄牙財長昨表示，國家已通過第4次援助審核，即將獲得歐盟/國際貨幣基金組織(IMF)的援金。另有消息指，若希臘現時退會，該國須立即注資2,590億歐元約2.5萬億港元挽救銀行。

### 油價一周挫8.4%

除了歐元插水，因油儲增多，紐約油價上周重挫8.4%，每桶報83.23美元，是去年9月以來最大單周跌幅。美國商品期貨交易委員會報告顯示，截至上週二，對沖基金減持原油長倉至13.7萬張，連續4周減持，為8個月以來最低。

■英國《金融時報》/《華爾街日報》/彭博通訊社/法新社

# 歐元區「死結」待解

## 環球點評

過去數周，歐債危機發展揭示了歐元區「死結」：各國財政各自為政，區內銀行體系欠缺統一監管，領導人普遍以事涉機密為由，拒向他國公開本國財政狀況，更遑論將監察銀行的責任從「國家」提至「歐元區」的高度了。

長久以來，維繫一國金融穩定被視為「內政」，但在一個採用單一貨幣的多邊國際組織來說，這種分野可謂自相矛盾。歐盟委員會及歐洲央行的定位十分模糊，後者只能寄望成員國「自律」，嚴密監察銀行體系，令成員國有機會低估、甚至刻意隱瞞

金融風險，一旦爆發，央行即使想出手，已欲救無從。要解決「死結」，各國領袖必須犧牲小我，改善目前「半桶水」式合作，設立更強有力的統一監管機構；歐洲央行應中止消極做法，主動評估區內大行資產，在提供援助前，先了解它們的償付能力。

一國納稅人固然是本土銀行投資失利的最大受害者，但作為一個貨幣聯盟，當有成員國經濟崩潰，區內國家亦難獨善其身。以西班牙為例，第四大銀行Bankia提出超乎預期的巨額注資要求，不單令西國債息攀升，若西國最終資不抵債，繼希臘、愛爾蘭及葡萄牙後尋求國際援助，由於援金來自其他成員國，歐元區所有納稅人均須分擔惡果。 ■林嘉朗

# 西方製造業火車頭 漸被新興國駛走

畢馬威會計師事務所《全球製造業前瞻》調查報告指，全球製造業將面臨重大改變，新興經濟體將取代發達國家，領導這輪革新。

在241個受訪製造商中，大部分稱計劃在未來2年加強創新元素，當中新興經濟體因面對薪酬上升壓力和創造新產品的需要，較發達國更熱衷於改革。不過，畢馬威發言人表示，雖然中期而言兩種經濟體有此消彼長跡象，但新興經濟體不會立即取代發達國，不應誇大其威脅。

■英國《金融時報》

## 索羅斯：歐盟只剩3個月救歐元

國際金融大鱷索羅斯上週六表示，歐元區政府只剩約3個月拯救歐元，他警告：「我們正處於轉捩點。3個月空窗期結束後，市場會要求更多，但屆時政府已無法滿足要求。」他又指歐債危機本質是銀行業和競爭力問題，呼籲德國分擔更多歐洲責任。

索羅斯形容歐盟「如政治泡沫」，稱歐元區成員國放棄法定貨幣，統一使用歐元，是引發歐債危機的罪魁禍首。他認為，歐元區銀行應建立歐洲存款保障計劃，同時允許銀行從歐洲永久穩定機制(ESM)融資，前提是接受歐元區監管。

■CNBC



■西班牙防暴警察向搞事礦工發射催淚彈。美聯社

