

## EFSF或ESM最多泵9703億 西班牙不用緊縮

歐元區第四大經濟體西班牙，前日終於不堪銀行壞賬重擔和國際社會壓力，同意向歐盟提出援助要求，成為繼希臘、愛爾蘭、葡萄牙後，第四個要求外援的「歐豬國」。歐元集團主席容克表示，將通過歐洲金融穩定機制(EFSF)或歐洲永久穩定機制(ESM)，提供最多1,000億歐元(約9,703億港元)援助，實際金額則有待最遲本月21日落實。

歐盟急於着手挽救西國，被視為下周日希臘重選前安撫市場的緩衝手段，有助減低希臘一旦退出歐元區造成的影響。歐元區財長前日進行2個半小時電話會議後，容克發聲明指，今次援助額必將滿足西國重整銀行資本所需，以及額外備用資金。西國財相德金多斯表示，援助條件「非常優厚」，無須額外緊縮。

財相：是「支援」而非「拯救」

西國將於下周四銀行業審計報告出爐後，落實求援金額，之後歐元集團將與歐洲央行、歐洲銀行管理局及國際貨幣基金組織(IMF)聯手協商最終定案，包括西國金融機構所須承擔的改革條件等。IMF在今次行動中不會出資，只會監督改革措施，歐盟機構則將確保西國遵守其他經濟承諾。

德金多斯強調，今次方案針對銀行體系，只是「財政支援」(financial assistance)，絕非希臘或葡萄牙的「拯救」(rescue)，整體經濟亦不會被拖累。援金將通過該國銀行業重組基金(FROB)向財困銀行發放，消息指貸款息率為3厘，遠低於現時西債孳息率。

首相拉霍伊多日來堅稱毋需求援，前日他更一直未有露面，被批評在國家經濟重要關頭失蹤。他昨日召到波蘭觀看歐國盃西班牙大戰意大利大開記者會，稱求援是「決斷一步」，又說事件是歐元信譽的勝利。不過他警告，雖然有國際支持，但當地經濟難免繼續惡化。

求援消息能否解救西國信貸危機，將是真正考驗所在。巴克萊資本歐洲首席策略師埃德蒙·奧表示：「高達1,000億歐元的金額有助重振市場，且十分務實，反映當局有意切實解決問題。不過，因援金來源細節欠奉，市場仍將審慎以對。」

不滿「放生」西國 愛要求同獲優待

西國獲救，卻毋須額外緊縮，歐元集團厚此薄彼，即引起兩年前求援的愛爾蘭不滿。據指愛爾蘭希望獲得與西國平等的「優待」，並計劃在下周四歐元區財長會議上提出要求。

另外，芬蘭財長烏爾萊萊寧前日指，若援西款項出自EFSF，將就該國份額要求抵押，以免援案造成損失。他補充，若援金出自ESM，則不會要求抵押，因ESM規定私人部門須就債務違約分擔後果，意味芬蘭風險將較小。

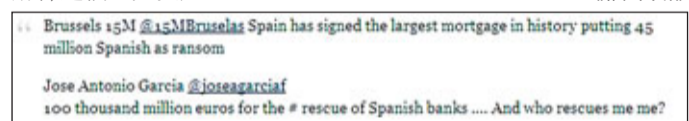
路透社/美聯社  
法新社/《華盛頓郵報》

## 不滿歐盟救西銀 怒民：誰打救我？

歐元區財長早前決定準備1,000億歐元(約9,703億港元)援助西班牙銀行業，但西國民眾不滿「援助」(bailout)說法，堅稱這只是一筆「協議」(deal)，並在微博twitter宣洩不滿。有網民在twitter建立連結(#rajoycobarde)，諷刺首相拉霍伊是懦夫。

有網民稱，外國記者仍搞不清「財政支援」和「援助」的分別。有人指出，對西國銀行業的援金被視為債務，結果「還是要納稅人埋單」。另一人說：「拿千億歐元打救銀行，那麼誰來打救我？」(見下圖)

西國傳媒均以大字標題「拯救」，報道今次戲劇性大逆轉。其中報章《國家報》指責拉霍伊前日未有把握機會，向國民好好解釋這個重大決定。 ■《福布斯》



## 歐思邦：歐債扼殺英復甦

英國財相歐思邦在《星期日電訊報》撰文稱，歐債危機加上油價高企，「扼殺」英國經濟復甦，經過逾兩年經濟不穩和低增長後，危機的「真相時刻」即將來臨。他指，歐元區未來幾個月決定，將決定全歐未來10年的經濟前景。

歐思邦同意美國總統奧巴馬所指，歐洲有「螺旋式下降」危機，會嚴重打擊美國等其他經濟體。他認為，歐元區需要加緊財政融合，意味較強經濟體盡更大努力協助弱國，並可能通過發行泛歐債券籌集更多資源。

路透社/《星期日電訊報》

## 西國獲救 意頓成最大危機

西班牙加入歐元區求援國之列，加上評級機構穆迪日前指西國銀行問題是意大利的「主要傳染源」，意國擔心投資者視之為下一個最弱環節。意國《晚郵報》稱：「意大利是現時唯一陷於財困卻未求援的國家。」

意國10年期債息上週五升至5.745厘，雖仍低於西國的6.192厘，但仍是跟隨後者上升。歐洲政策研究中心主管格羅斯表示，歐洲援西後，將沒餘裕救助意國；雖然該國現時拍債情況不俗，但政府不應掉以輕心。

與西國相似，意國銀行近期亦大量買債，填補外國投資者需求缺口，令銀行風險上升；與西國不同的是，意國銀行無須應付龐大房產壞賬。

法新社

## 德強勢經濟逐放緩

隨著更多歐元區國家陷入債務危機，加上外圍歐洲及新興市場需求減少，歐元區經濟火車頭德國也不能倖免。最新數據顯示，該國強勢經濟放緩，當中外貿規模持續收縮，更令人擔心這個以出口為主的經濟體正受到歐債危機波及。

德國上月新車登記下跌4.8%；4月工業訂單跌1.9%，跌幅較預期大；同期進出口分別跌4.8%及1.7%；ZEW經濟景氣指數和IFO商業景氣指數亦變差。分析擔心德國經濟已脫離健康期。分析認為，進口同樣大幅下跌，顯示本土經濟已出現問題，第2、3季經濟或因此收縮。 ■法新社



有人在馬德里一個街市撿拾被棄置的爛蔬果。法新社

設計圖片

## 打救西銀 美歐讚好

美國財長蓋特納：美國樂見歐盟施援，認為「這對西國財政穩健至關重要」，亦是歐洲進一步邁向財政聯盟的具體表現。

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德：援助規模足以滿足西銀資本需求，歡迎歐元區出手協助西國；一旦歐元集團要求，IMF隨時準備協助及監督援助進程。

法國財長莫斯柯維奇：援助有利恢復市場信心，是「團結的強烈訊號」。總理艾羅歡迎協議，但強調各國有必要加緊刺激經濟增長。

德國財長朔伊布勒：德國與其他歐盟成員國一樣，歡迎西國矢志解決壞賬，又指該國「落實改革有目共睹」。執政基民盟議員考德稱，西銀在接受金援的同時，應受當地財政機構嚴密監管，機構亦應與「三巨頭」商討監管詳情。

歐盟委員會主席巴羅佐及歐盟經濟事務專員雷恩：協議有助市場、投資者恢復信心。

七大工業國(G7)：今次決定是歐元區加強建設財政聯盟、鞏固貨幣聯盟的重要進展。

日本財相安住淳：今次決定為「重要的第一步」，認為援助有助歐洲金融維持穩定。

英國外相夏偉林：歐盟必須落實更多「決定性措施」。

美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社

## 緣何「竊書不算偷」

林嘉明

僅僅十多天前，西班牙首相拉霍伊大言不慚地說，「無須任何援救」，甚至在前日緊急電話會議前，官員仍堅稱未打算求援。短時間24小時後，該國180度轉軸，欣然接受歐盟援助建議。不知是國家尊嚴大於一切，還是政府盲目樂觀，財相德金多斯竟再三強調「貸款條件優厚；怎麼看也不是希臘之流的紓困援助」。

為何西國堅信「竊書不能算偷」？原因有二：一，「緊急援助」(bailout)一詞已成忌諱，君不見希、葡、愛三國接受援助後，雖苦苦削支、加稅、改革勞動市場，卻仍難脫財困深淵；二，西國或許一直在以退為進，逼迫歐洲放寬貸款條件。在這點上，拉霍伊得償所願，但政府肯定已失信於民。

即使歐盟大開水喉，拉霍伊仍須面對債價下跌、失業嚴重、地方政府理財無方等根本問題。金援消息早已傳得沸沸揚揚，因此今次「泵水」或難解西國借貸成本高昂企困局。更甚者，若銀行將援金用於買債，意圖拉低債息，則更是自殺式的愚蠢。

西國銀行體系雖可暫時鬆一口氣，但公共財政仍依然高企。假如「財政支援」(financial assistance)援不了，更大規模的「bailout」，肯定會成為歐元區「防火牆」的噩夢。尤其是，誰敢肯定另一隻「歐豬」意大利不會開口求救？



## 啤酒廣告打外星人 籲同抗衰退

西班牙經濟陷入水深火熱、民怨沸騰，該國老牌啤酒Mahou(貓牌)(見圖)近日推出有趣廣告，描述外星人UFO意圖入侵西班牙，結果被團結一致的民眾趕走，藉此宣揚團結精神，抵抗經濟衰退。

廣告講述UFO在一個飽受衰退打擊的小鎮上空盤旋，準備侵略。一名青年男子挺身而出說：「現在我們一片愁雲慘霧，你就想乘虛而入？」其家人和朋友漸漸圍在身邊，警告外星人：「你不了解我們！」然後他標榜四海之內皆兄弟、家人相親相愛，民眾齊心支持家鄉的球隊，最後說：「你最好還是回去。」外星人終放棄入侵。廣告負責人表示，希望能藉廣告，在困難時期提振民眾士氣。

適逢歐洲國家盃，可口可樂亦推出新廣告，先帶出西班牙高失業率及貪污等困境，最後以振奮人心的音樂和口號「Open Happiness」(快

樂暢開)作結。專家指，廣告借用西班牙國家隊的成功，宣揚該國感性、富有人情味等的傳統價值觀。

法新社



77歲婆婆卡斯蒂拉(左)與3名44至49歲的女兒，因失業沒錢租，被迫睡街。路透社