

諾獎得主：援西方案是「巫毒經濟學」

諾貝爾經濟學獎得主、美國哥倫比亞大學經濟學教授施蒂格利茨(見圖)表示，歐盟援助西班牙方案只能令西國與銀行「累鬥累」，無助解決財困；同時批評「緊縮為上」完全錯誤，問題根源在於促進增長。

施蒂格利茨認為，西國現時面臨「政府救助銀行，銀行反過來又須救助政府」的惡性循環。該國國債年底將佔國內生產總值(GDP)達80%，因債息居高不下，政府可能必須仰賴西銀買債。他直言：「這是巫毒經濟學，現在無效，將來亦然。」

德應牽頭促增長 希退利歐元

他指出，要解決歐債，歐盟必須統一區內財政，泛歐債券只是其中一種安排；德國應認清現實，為可能發行泛歐債券承擔最大風險，亦應投放更多資源推動增長。歐元區一旦瓦解，代價將遠高於維持區內完整的成本，「然而，他們可能還沒理解」。

另一方面，施蒂格利茨與日本野村控股首席策略師諾德維格一致認為，擺脫希臘這個「負累」，對歐元

來說或許更好。諾德維格今年入圍沃爾夫森經濟學獎，獎金僅次諾貝爾獎，他表示：「希退有利歐元區進一步深化整合，歐元匯價有望回升；但若區內財政未能趨向統一，歐元可能下探1.1美元。」

希臘佔歐元區GDP僅2.3%，該國3,560億歐元(約3.46萬億港元)債務亦只佔區內總額4.3%。在德國連年錄得經濟增長的影響下，希臘退會後，歐元區GDP來年可望轉虧為盈。

■路透社

■西班牙示威者自製歐元腳蹩，以示國家債務成為他們的負擔。路透社



西銀問題始解

即飛波蘭睇波

萬億到手 首相無憂

西班牙獲歐盟承諾最多1,000億歐元(約9,703億港元)後，被指「龜縮」多日的首相拉霍伊隨即現身，強調這是「重大勝利」。不過，西國民眾不甚受落，直言懷疑所謂「財政支援」能否解決國家財困根源。同時，拉霍伊前日出席記者會後，隨即飛往波蘭觀看歐洲國家盃西班牙對戰意大利，棄國家於水深火熱，民眾紛斥他不負責任。

西班牙《國家報》前日最新民調顯示，多達78%受訪國民對拉霍伊「沒有/只有極小」信心。反對派社會黨領袖魯爾瓦爾卡爾稱：「政府試圖讓民眾相信我們贏得彩票，事實卻非如此。」該報亦指出，假如拉霍伊誠心向民眾解釋若何解決問題，未來仍有許多工作要做，援助反應或將更正面。

杯水車薪 為歐元區拖時間

民眾相信，1,000億歐元援助貸款對西國銀行業固然必要，但要解決衰退和失業，並防範希臘重選可能造成的破壞性影響，這金額仍是杯水車薪。不過，外界認為這場「財政支援」有助減輕市場不安，為歐元區爭取更多時間。

拉霍伊前日在輿論圍攻下匆匆召開記者會，交待援助協議。不少民眾在網上留言，指責他「卑怯」，在重要時刻避不見面；讓人驚訝的是，他昨日須出席央行行長就職典禮，前日竟「一走了之」，飛往波蘭睇波。他為此澄清：「西班牙作為世界盃冠軍，身為政府領導人應該親身到場支持……若銀行業問題仍未解決，我不會貿然離開。」

雖然環球股市昨日受援西消息刺激，全面上揚，但西國10年期債息卻先跌後升，見6.35厘水平。投資者擔心西國取得援助後，歐元區援助機制將獲得償還優先權，令私人債權人損失風險增加。



■西班牙民眾連日上街，抗議政府要民眾緊縮，卻拿巨款救銀行。美聯社

希債周期性發作 累美大行業績

美國金融業第一季業績理想，但到第二季，希臘債務危機令環球經濟形勢急轉直下，華爾街大行盈利料倒退3成。自2009年起連續3年，每逢第二季希臘都會爆出「新」危機，儼然成為周期性頑疾，怎也解決不了。

憂慮希臘退出歐元區及危機可能蔓延西班牙等國，市場交

印度或失投資級 金磚國首例 評級機構標準普爾昨表示，印度經濟持續放緩，加上經濟政策受政治因素阻礙，可能成為首個失去投資級別信貸評級的金磚國家。標普分析師指出，印度遠離自由經濟路徑，將損害長期增長前景，從而影響信貸評級。

印度上季國內生產總值(GDP)按年僅升5.3%，幅度是9年以來最小，令人關注其經濟前景惡化。導致放緩的原因包括政治僵局令投資者卻步，以及歐債危機影響出口。標普早於4月將印度評級前景由穩定降至負面，令總理辛格提出的發展大計受打擊。

目前標普評定印度的長期信評為BBB-，較投機級別僅高一級。印度盧比及股市近期均下滑，盧比昨再跌0.6%，報1美元兌55.78盧比；印度Sensex指數亦跌0.5%。

■彭博通訊社

援西沖喜短暫 美股中段跌41點

西班牙獲歐盟允注資最多千億歐元，但沖喜作用短暫，美股昨先升後跌。道瓊斯工業平均指數昨中段跌12,512點，跌41點；標準普爾500指數報1,322點，跌3點；納斯達克綜合指數報2,846點，跌11點。

收報5,432點，跌2點；法國CAC指數報3,042點，跌8點；德國DAX指數報6,141點，升10點；意、西股市分別跌2.79%及0.54%。

歐元兌美元一度回升至1.26水平，是半年來最大升幅。

■法新社/彭博通訊社

死不認錯惹民怨

林嘉朗

去年11月，西班牙首相拉霍伊就任時，承諾令國家脫離「麻煩根源之列」。可惜事與願違，政治生涯乏善足陳的他，上台後推出一系列緊縮措施，如削減教育、醫療開支，以及增稅等，將國家往衰退泥沼愈拉愈深；上月中，他更警告國家或會因債務過高而被債市拒諸門外。

拉霍伊大手收購國內8家財困銀行，面對1,800億歐元(約1.75萬億港元)房產壞賬，仍一直堅稱國家無須求助外援。法國總統奧朗德好意提醒，指西銀或須外援，卻遭拉霍伊狠批「奧朗德不明西銀現況」。前日千億歐元援助建議出爐後，未知拉霍伊是否愧對民眾，只讓財相德金多斯宣布消息，

自己則在整整一天後才現身記者會。

這種「死不認錯」的作風原來早有先例。2004年，拉霍伊與所屬人民黨堅稱是巴斯克分離分子在首都馬德里發動炸彈襲擊，即使後來證據指向伊斯蘭武裝分子，他仍以假為真；結果此事令當時可望勝出大選的他最終落敗。

拉霍伊一方面批評前政府揮霍無度，令國家入不敷支，最後陷入財困，自己卻千里迢迢飛往波蘭，只為逗留兩個半小時支持西班牙國家足球隊出戰歐國盃。從一句「我認為為國家隊值得」看來，這位首相似乎非常不善于汲取教訓。



西銀料需7785億 付息4厘兼改革

歐盟及德國昨同時表示，受援西銀需執行既定重組計劃，「三巨頭」將監控改革進程，暗示援助並非西國首相拉霍伊認定的「無償」貸款。歐盟委員會稱，以貸款規模而言，西國銀行理當支付3至4厘「合理」利息，確實數字由市場釐定。

德國政府發言人昨表示，援助行動反映歐洲有能力果斷回應歐債問題。該國財政部指出，相對歐洲金融穩定機制(EFSF)而言，將於下月出台的歐洲永久穩定機制(ESM)更有效率，因此，援西資金較有可能出自後者。

有西國報章估計，該國銀行將向歐洲要求600億歐元援金(約5,839億港元)，最多亦不超過800億歐元(約7,785億港元)。歐洲央行已要求西國檢討設立「壞銀行」的方案。

■路透社/法新社/彭博通訊社

援西成重選議題 希臘不聽話被孤立

西班牙銀行業瀕臨「爆發」終向外求援，成為希臘國會重選議題，激左翼聯盟領袖齊普拉斯受訪時稱，西國形勢反映歐債危機解決方法帶來社會災難，「完全無用」。分析稱，歐元區核心成員認為歐債蔓延風險減退，希臘將更形孤立。

有希臘資深經濟師表示，西國「乖乖聽話」履行改革，便得到援助；但希臘偏離改革方向，自然無議價能力。支持緊縮的新民主黨黨魁薩瑪拉斯稱，西國獲援助證明「負責任的好處」。前總理帕潘德里歐日前稱，政府資金數週內將耗盡，是時候作明確決定，否則歐元區會一拍兩散。

全球領袖關注歐債發展，繼世界銀行行長佐利克警告今夏將重演「雷曼破產前夕」後，日本要求歐盟負責應對債務問題，聯儲局主席伯南克亦指歐債來勢洶洶，波及全球經濟及銀行體系。

■法新社/彭博通訊社/英國《金融時報》