

西班牙債息前日突破7厘關口，希臘明日國會重選又將左右大局，歐元區以至全球金融體系正陷入前所未有的不穩，市場無不嚴陣以待。二十國集團(G20)前日「放風」指，各國央行已準備採取協同行動，一旦希臘選舉結果差強人意，引發市場動盪，各央行將竭力保證市場流動性，避免出現信貸緊縮。

# 拍心口：共同救市

## 希臘明重選 隨時引爆市場動盪

### 明日後「希」死誰手

林嘉朗

希臘國會明日重選，結果將左右希臘前途，整個歐元區亦因希臘去留難料而惴惴不安。最壞情況是，歷史重演，各黨組閣失敗，國會二度重選，「希退」危機令歐洲局勢惡化加劇。

目前，希臘7大政黨中，沒任何一黨能在民調中取得絕大多數優勢，意味不管是反對還是支持緊縮黨派勝出，「第一大黨」仍須借他黨之力籌組政府。今次選舉是激進左翼聯盟與新民主黨的殊死之戰，前者民意約在23.6%至31.5%間，後者則為25.5%至26.5%，勝負難料。

希臘國庫瀕臨乾涸，民眾必須在「退會」和「緊縮」中做出抉擇，這場抉擇看似痛苦，但總比選擇權交予各黨好，若各黨在重選仍爭持不下，極左或將再次任由國會重選，令希臘問題愈拖愈久，內外局勢更不穩。

儘管歐盟不厭其煩重申，希臘毀約只會自斷援金，極左領袖齊普拉斯仍然深信，歐洲領袖不會袖手旁觀，於是一再宣稱「中止緊縮」可與「留在區內」並存，這亦是希民夢寐以求，他們既不願脫歐，亦不想繼續苛刻緊縮。

將希臘帶往緊縮深淵的新民主黨在5月大選中汲取教訓，今次力主停止加稅、裁員及削工資。黨魁薩瑪拉斯反對國家無序違約，雖然承諾修訂受援條款，但希臘既無籌碼在手，要說服國際，恐怕只是空想。

環球點評

### G20 將於下周一、二在墨西哥舉行峰會

為防範希臘、法國、埃及三場重要選舉對市場造成嚴峻壓力，數名G20官員



激進左翼聯盟領袖齊普拉斯前日出席一場造勢大會，支持者遍爆會場。路透社

承認：「各央行正準備在必要時採取協同行動。」據估計，各國央行將首先發表聲明，表示願意不惜任何代價保證市場流動性，具體措施則包括提高貨幣互換限額，以及通過回購協議向銀行提供充裕短期現金等。

### 德拒泛歐債 始終難救歐

但有分析指，除非希臘重選造成「雷曼兄弟式」的動盪，否則主要央行如美國聯儲局及歐洲央行均不會輕易介入大市。同時，即使各央行介入，但要從根本解決歐債，歐洲仍須推出泛歐債券之類共同分攤風險的措施；歐洲最大經濟體德國目前仍堅拒此政策。

預料G20將利用今次峰會，向歐洲領袖加強施壓，迫使歐盟在歐債問題上採納更大膽解決方案。日本財相安住淳昨表示，將聯同美國財長蓋特納向歐洲施壓，後者指峰會焦點將放在

德國及其他「重要國家」身上。另外，七大工業國(G7)亦將視乎市場波動程度，在下周初緊急開會，各央行行長將透過電話參與討論。

國際金融協會前日發表聲明指，單靠某國實施寬鬆貨幣政策，不足以支撐市場信心，呼籲G20在協同時達成共識。然而，雖然各國願意合作應付信貸危機，但要在同一時間推出減息等寬鬆貨幣措施，則不大可能；上次各央行共同減息，已是2008年10月雷曼倒閉後。

### 世銀稱資源有限 不參與援希

前日，世界銀行行長佐利克否認世銀將參與解決希臘問題，他表示，世銀資源有限，只能集中協助發展中國家，或是應付歐債對南歐、巴爾幹半島、北非及西非的衝擊。他又認為，德國在帶頭歐洲脫離歐債危機上「責無旁貸」。

路透社/彭博通訊社/新華社/中央社/CNBC

## 歐央行行長：數日內公布救市

歐洲央行行長德拉吉昨表示，該行和歐盟將於數日內公布解救歐債危機的「歐元視野」總體計劃，並將於本月28至29日的歐盟峰會上加以闡述。他指出，救市時政治手段的重要性已超過貨幣政策，呼籲歐元區讓渡更多政治權力，以強化歐元區根基。

德拉吉表示，正與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克拉克密切聯繫，商議經濟和貨幣聯盟的長遠計劃。他表示，歐元區沒通脹風險，歐央行將繼續協助財困銀行融資，而歐央行的三年期長期再融資操作(LTRO)效果仍未完全顯現。

### 意國賣資產 782億刺激增長

意大利政府昨公布80億歐元(約782億港元)緊急刺激增長措施，包括出售政府資產和削減內閣人手。財經報章《24小時太陽報》同日報

道，意國計劃於年底拍賣300億歐元(約2,932億港元)公共資產，並於未來5年陸續售產2,000億歐元(約2萬億港元)，以減少國債至佔國內生產總值(GDP)比率的110%。此外，意國4月貿易逆差按年大跌至2.02億歐元(約19.7億港元)，主因是緊縮和經濟不景令進口銳減9.3%。

西班牙央行昨表示，該國首季公債從63.6%按年升至72.1%，年底則升至79.8%，且未計算歐盟承諾的1,000億歐元(約9,775億港元)援助。西國10年期債息前日升穿7厘後，昨稍回落12點子，至6.84厘。意國同年期債息昨跌10點子，至6.06厘。

此外，歐盟統計局昨公布4月歐元區出口按月下跌1.3%，今年首季就業人口亦按季跌0.2%，反映歐元區第2季經濟持續疲弱。

法新社/美聯社/彭博通訊社/CNBC

## 極左爭中間選票 警告投資者勿押注希退

希臘兩大政黨新民主黨及激進左翼聯盟均為明日國會重選作最後拉票，由於法例禁止媒體在選前兩週發表民調，因此外界只能從月初民調推測形勢。當時新民主黨以22.7%支持度，些微領先激進左翼聯盟的22%。為爭取中間派選民支持，後者領袖齊普拉斯多番重申擁護歐元，警告投資者不應押注希臘無序違約並退出歐元區，更宣稱該黨代表了未來，以德國總理默克爾為首的歐洲「將成歷史」。

若今次選舉後各黨再次無法組閣，希臘將須再次重選，屆時希臘在年底前仍留在區內的機會將為一半，較激進左翼聯盟上台高兩成。

美聯社/彭博通訊社/《華爾街日報》

## 憧憬歐美救市 美股早段升64點

希臘重選在即，投資者憧憬歐美即將推出新一輪經濟刺激措施，推動美股昨日高開。道瓊斯工業平均指數早段報12,716點，升64點；標準普爾500指數報1,334點，升5點；納斯達克綜合指數報2,852點，升16點。

歐股跟隨美股造好。英國富時100指數尾段報5,484點，升17點；法國CAC指數報3,086點，升54點；德國DAX指數報6,211點，升72點。

分析指，市場普遍認為歐洲各國將在希臘選舉後出手救市，美國近日經濟數據疲弱，亦可能促使聯儲局在下周議息後推出新措施。聯儲局昨公布，美國上月工業生產下滑0.4%，反映經濟放緩，其中汽車生產減少1.5%，為半年來首次。另外，反映經濟增長空間的產能使用率，上月亦從79.2%跌至79.0%。

路透社/美聯社/法新社

## 英國 擬向銀行泵水 1.2萬億

隨著歐債危機可能升級，為免放貸機構陷入財務危機，英國財相歐思邦前日與英倫銀行行長默文·金宣布，將準備逾1,000億英鎊(約1.2萬億港元)，向銀行提供低息貸款計劃，鼓勵銀行放貸予家庭和企業，刺激經濟復甦。默文·金表示，央行將啟動緊急流動性機制，向銀行按月提供6個月期貸款，並放寬貸款抵押品種類。

英國《金融時報》/《泰晤士報》

## 日本 待希大選結果 保留救市火力

日本央行昨議息後，決定維持息口於0至0.1厘不變，並將資產收購規模維持在70萬億日圓(約6.9萬億港元)。央行表示，當前挑戰是克服通縮，並回復可持續增長，認為歐債危機導致全球金融市場不穩，應先看清形勢；央行並將日經濟狀況上調至「正在溫和回升」。分析認為，央行可能提出一旦希臘大選結果令股匯大幅波動，將迅速行動維持金融系統穩定。

國際金融大鱷索羅斯前投資顧問藤卷健史表示，日本將比歐元區更早爆發違約危機，最快可能在5年內。他認為，日本投資者應維持美元或其他發展中國家資產。

法新社/彭博通訊社/共同社

## 法推救市路線圖 明刺德眼眉



奧朗德(左)和蒙蒂在記者會上齊看路透社。

法國與德國就解決歐債危機分歧加深。法國總統奧朗德前日訪問意大利，與總理蒙蒂會晤後，單方面拋出救市路線圖，包括發行泛歐債券分攤各國借貸成本、擴大歐洲永久穩定機制(ESM)功能等，以保護



希西情況嚴峻的同時，意大利示威者亦上街反勞工改革，與警發生衝突。美聯社

歐元區國家和銀行。德國總理默克爾昨反指部分歐元區領袖「缺乏信心」，並重申泛歐債不是「特效藥」。

默克爾前日警告，解危不應苛求德國，根據歐盟憲法，僅從表面上簡單地共同分

擔債務不可行，而且起反作用。她呼籲二十國集團(G20)伸出援手，美、日須控制債務以保護全球經濟，中國須處理匯率彈性問題。德國央行行長魏德曼表示，在援希條件上不會軟化，警告若希臘不守承諾，將被趕出歐元區。

### Egan Jones降法國評級

美國評級機構Egan-Jones前日將法國主權信貸評級從A-降至BBB+，前景負面，意味可能再降級。該機構解釋，法國融資壓力將日益加劇。國際評級機構穆迪昨以歐元區財困惡化為由，下調法國、比利時、盧森堡和荷蘭多家銀行的評級，又指將繼續評估法、法與法國農業銀行。

美聯社/法新社/路透社