



■西班牙煤礦工人拿起大鑽，上街繼續抗議政府削減援助。 法新社

意西再成噩夢

債息急升 歐元區恐無力打救

歐債危機一波未平一波又起！雖然希臘重選結果正面，但市場樂觀情緒轉眼消散。隨著西班牙、意大利國債孳息率雙雙飆升，這兩個歐元區第四及第三大經濟體再度成為焦點。美國評級機構Egan-Jones認為，西國所需援助將超過歐盟承諾的1,000億歐元(約9,785億港元)，意國半年內亦將尋求全面金援。報道稱，意國一旦步西國後塵，歐元區根本無力打救，最終瓦解。

西國10年期債息前日飆至7.18厘，創歐元區新高，昨繼續在7厘以上徘徊，與希臘、葡萄牙及愛爾蘭此前求援的債息水平相若；意國債息昨亦升穿6厘。西國昨拍賣共30億歐元(約293.5億港元)的12及18個月期國債，雖達成集資目標，但孳息率分別升至5.074厘及5.107厘，逼近歷史新高。

學者：意一半機會脫歐

雖然歐盟承諾千億援西國，但該國銀行壞賬問題仍持續發酵。西國

央行最新公布，國內銀行壞賬已抵18年來最高，4月份壞賬升至8.72%，銀行存款則繼續流失，4月份存款較3月減少2.5%。

紐約大學斯特恩商學院金融系教授奧爾特曼指出，意國未來留在歐元區的機會將是「一半半」。雖然國會剛於上周通過800億歐元(約7,828億港元)刺激經濟方案，月底亦有望通過對改善就業至關重要的改革法案，但要清理高達1.9萬億歐元(約18.6萬億港元)的繁重債務，總理蒙蒂仍須努力。奧爾特曼稱：「意國

是歐元最後的堡壘，也是歐元區存活的最後希望。」

西銀西債陷惡性循環

西國目前最大問題在於，銀行體系及國債陷入互相拖累的惡性循環。首相拉霍伊前日在二十國集團(G20)峰會上表示，西銀風險及國債風險之間的關聯「極具破壞力」，必須切斷。預算部長蒙托羅同日呼籲歐洲央行重新買債，以緩和該國債息急升的壓力。

■彭博通訊社/《華爾街日報》/《衛報》/CNBC

意大利「死」在無「信」

林嘉朗

「去年，意大利前總理貝盧斯科尼離任時，國民還可朝他丟銅板；今日蒙蒂下台的話，民眾恐怕連一毛錢也拿不出來。」這是意國報章一幅政治漫畫的嘲諷！

蒙蒂挾「前歐盟競爭專員」光環上台，7個月前臨危受命取代貝老，國民乃至市場一度以為意國有救。大半年過去，意國非但沒脫離險境，反而更深陷歐債泥沼，蒙蒂民望也從去年12月的71%大跌至本月的33%。

作為前歐盟官員，蒙蒂「死穴」在於演說時太過一板一眼；就算對歐債局勢了如指掌，一旦發聲，在群眾眼中卻是另一回事。因此，他雖然成功推出一系列緊縮措施，卻仍無法安撫戰戰兢兢的投資者。蒙蒂政

府亦因遲遲未能削減議員薪酬及向企業和高收入人士加稅，廣受批評。

意國債息近日突破6厘關口，儼然踩在希臘、葡萄牙、愛爾蘭甚至西班牙的老路上。意國最大問題在於龐大國債，作為歐元區第三大經濟體，經濟規模較西國還大40%，債務更達1.9萬億歐元(約18.6萬億港元)，即國內生產總值(GDP)的120%。

可是，除此之外，意國並未面臨西、希等的難題。意國銀行體系健全，政府稅收自給自足，為何市場始終放不下心？一字記之曰「信」：投資者對意國有偏見，總認為它就是下一塊倒下的骨牌。



憧憬聯儲局出手 美股中段升123點

市場憧憬美國聯儲局議息時將推出新一輪刺激經濟措施，利好氣氛帶動美股昨早段上升。道瓊斯工業平均指數中段報12,865點，升123點；標準普爾500指數報1,359點，升14點；納斯達克綜合指數報2,931點，升35點。

歐股全線上升。英國富時100指數收市報5,586點，升95點；法國CAC指數報3,117點，升51點；德國DAX指數報6,363點，升115點；西班牙IBEX35指數報6,693點，升174點；意大利股市升逾3%。

美國商務部公布上月新屋動工量下跌4.8%，至每年70.8萬個單位，較預期72萬個為少；新屋動工許可則大升7.9%，至每年78萬間，是2008年9月以來最高，顯示樓市正復甦。美國4月新增職位跌至340萬個，低於3月的370萬個，是5個月來最少。

■路透社/美聯社

希臘危機：源於歐元缺陷



美國著名經濟學家、諾貝爾經濟學獎得主克魯明(見圖)前日指出，儘管希臘自身存在問題，但歐洲貨幣聯盟先天不足，是希臘問題的源頭，用教條代替分析的應對方法使問題更複雜化，化解危機需從源頭做起。

克魯明在《紐約時報》專欄中指出，加入歐元區後，外資不斷湧入，使希臘能為財赤融資，經濟出現繁榮，通脹上升，但競爭力卻日益下滑。當歐元泡沫爆破，歐元系統重大缺陷暴露無遺。

他認為，美國這個「美元區」之所以沒出現類似危機，是因美國聯邦政府強大，可援助財困州份。歐盟官員尤其是富國的官員，卻認為可在沒有統一政府下，使統一貨幣聯盟正常運作。他們堅持歐債問題是南歐國家不負責任行為造成，並要求他們犧牲更多，這使問題惡化。

克魯明強調，拯救歐元的唯一方法，是德國和歐洲央行意識到自己需要改變自身行為，增加開支，容忍更高通脹。否則，希臘將淪為犧牲品。

■《紐約時報》

債王憂德債陷泡沫



太平洋投资管理公司(PIMCO)掌舵人、「債王」格羅斯(見圖)前日認為，德國為歐債危機「埋單」，債務負擔不斷上升，正身陷債市泡沫。

格羅斯受訪時稱，德債在少數情況下才有好表現，具信貸風險，並不吸引。他指，除非出現特別形勢，如德國退出歐元區，否則德債上升空間不大。德國上月破天荒以零息拍賣2年期國債，而10年期債息月初跌至1.127厘後，昨反彈至1.47厘。

他表示，對債券投資者來說，英美是「最乾淨的骯髒衣服」，意味擁有健康資產負債表，更重要是有能力自行印鈔買債。他又稱會避買西班牙債券。

德國智庫ZEW昨公布本月經濟景氣判斷指數，由上月10.8降至負16.9，遠遜預期，更創1998年10月以來最大跌幅。ZEW總裁弗倫茨稱，德國經濟夥伴均面臨經濟下行風險，強調外界不應對德國前景過於樂觀。

■法新社/彭博通訊社

聯儲局扭曲操作呼聲高



美國聯邦儲備局昨日起一連兩日議息，鑑於歐債危機惡化、美國就業市場轉差，外界普遍認為當局會有所行動，其中以延長月底到期的「扭曲操作」呼聲最高。

雖然聯儲局主席伯南克早前表示，未能肯定經濟增長確實放緩，因此並不急於推出新一輪救市措施。但在歐債危機及美國國會黨爭的雙重夾擊下，美國經濟可能重陷衰退。

有分析指，聯儲局很可能宣布延長「扭曲操作」，令長期利率維持在低水平，促進借貸及消費，同時避免投資者誤以為當局有意下調救市力度，任由操作到期。局方亦可能採取較溫和手法，宣布有意維持超低息政策至2014年後。

摩根士丹利經濟師格林勞認為，當局可能購入國庫券及按揭證券，進一步拉低按揭息率，以推動樓市。高盛

首席美國經濟師哈里斯亦指，當局極可能放寬貨幣政策。

不過，喬治梅森大學金融系教授漢章克指，量化寬鬆(QE)對實體經濟作用愈來愈小，聯儲局公開市場委員會(FOMC)亦有成員不歡迎加推QE或「扭曲操作」，故當局可能在下次會議前仍按兵不動。

■美聯社/《紐約時報》/《華爾街日報》/CNBC

延死線意味加碼 德希矛盾再現



■英國《獨立報》政治漫畫揶揄希臘新民主黨勝選後，歐債話事權其實最終都是在德國手上。

希臘第一大黨新民主黨昨召開組閣會議，預料將聯同泛希臘社會主義運動(PASOK)及中間偏左的民主左翼黨組成執政聯盟。同時，希臘正醞釀提出將緊縮「死線」推遲兩年，至2016年，意味歐洲須在寬限期內，向希臘提供額外160億歐元(約1,566億港元)貸款，但由於德國不欲擴大援金，德希料將出現新矛盾。

希新閣或本周後期才組成

民主左翼黨黨魁庫韋里斯昨表示，因各黨領袖仍未就援助問題達成共識，新政府可能要到本周後期方能組成；但他強調，希臘今次一定可以成功組閣。當地報章《Ta Nea》指出：「政黨領袖應該了解，這是希臘留在歐元區的最後機會；希臘人將對帶領他們走出

緊縮的政黨報以善意。」市場觀望新政府組成，希臘昨日順利拍賣13億歐元(約127億港元)的3個月期國債，孳息率從上月的4.34厘，微跌至4.31厘。

按原定協議，希臘須於2014年，將赤字佔國內生產總值(GDP)比率降至3%以下，新民主黨及PASOK均同意將2014年「死線」押後兩年，為希臘提供喘息空間。雖然德國官員近日暗示，政府對調整希臘推行改革的時間表持開放態度，但願意寬限多久仍是未知數。

另外，德國總理默克爾及德國經濟部長勒索爾前日重申，既有協定不容推倒重來，重修協議、刪減條款都不可行。

■路透社/法新社/《華爾街日報》/《每日電訊報》

希緊縮派勝選 存款逃亡紓緩

希臘民眾擔心債務問題「爆煲」，報道指該國上周單日銀行存款外流，升穿8億歐元(約78億港元)水平。隨著大選後政局明朗化，消息透露，希臘四大銀行之一的存款水平前日變動不大，資金逃亡潮稍為紓

緩。瑞銀歐洲銀行專家基爾特希斯表示，希民擔心激進左翼聯盟執政，將血本無歸；一旦籌組聯合政府失敗，或國庫「乾塘」，嚴重資金外流將在所難免。

■彭博通訊社



■西班牙民眾飽受緊縮之苦，一名婦人在街上等待施捨。 路透社