

傳歐央行主張 西銀優先債權人埋單

《華爾街日報》引述消息稱，歐洲央行在上週一的救助西班牙銀行會議上，主張由西國儲蓄銀行的優先債券持有人承擔損失，但歐元區財長擔心市場反應負面，拒絕建議。歐央行前年救助愛爾蘭銀行業時，堅持不應「拖累」優先債權人，與今次立場形成強烈對比。

減注入公帑 免蹈愛爾蘭覆轍

兩名知情人士稱，歐央行行長德拉吉主張在某家銀行進入清算程序後，才迫使該行的優先債權人承擔損失，即除非銀行要縮減規模，優先債權人仍然安全。歐央行發言人強調，救助

西國是政府間的事，該行只是提供建議。要求債權人承擔損失，能減少向財困銀行注入納稅人資金，有歐元區官員表示，歐央行前年開始改變想法，正是避免更多公共資金面臨風險。

報道指，歐元區處理銀行業問題的模式再受引證——即使出現破產，優先債權人亦不用承擔損失。消息人士稱，歐元區財長拒絕上述建議，以避免重蹈愛爾蘭覆轍。愛爾蘭政府向財困銀行注入逾600億歐元(約5,686億港元)，佔國內生產總值(GDP)約40%，迫使該國前年向歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)申請675億歐元(約



西國消防員等公務員反緊縮示威，推倒鐵馬，但警員未有激烈衝突。法新社

6,396億港元)援助。

要求西國債權人「涉水」勢在愛爾蘭引起反響，納稅人會質疑歐盟強迫他們打救優先債權人。

【華爾街日報】

歐銀一級資本「永九」

歐盟最高銀行監管機構歐洲銀行管理局(EBA)，去年要求銀行業臨時將一級資本比率提升9%，但EBA主席恩里亞前日受訪時，明確表明這緩衝比率規定，將成為永久性要求。

恩里亞說，隨著歐債危機揮之不去，加上年初實施的《巴塞爾協議III》，「資本儲備」將成為他的工作重點。「我們不想資金流走，希望銀行維持這資本水平至《巴III》全面實施，亦會要求銀行制定資本計劃以達標。」

《巴III》較現行規定更嚴格，限制可計入核心一級資本比率率的工具。該協議要求銀行至2019年必須有7%核心一級資本比率，全球最大型銀行更需最多達9.5%。恩里亞的講話或會令歐盟銀行業及部分政策制定者再次緊張，他們一直抗拒EBA在經濟受壓時增加資本水平。

EBA上周宣布27家歐洲銀行合計增加940億歐元(約8,908億港元)資本，以達9%這個要求。

【英國《金融時報》】

衰退風險變事實 料降借貸成本

市場探伯南克QE3口風



有經濟師預測，美國經濟在11月大選結束前不會大幅改善，預計QE3在年底出爐。

歐債危機、華增長放緩、美經濟停滯不前三重夾擊，令美衰退已從「風險」變成「事實」。

美國聯邦儲備局主席伯南克今明兩日將發表貨幣政策半年報告，投資者將從中探聽第三輪量化寬鬆(QE3)政策的風聲。雖然全球經濟下行風險加劇，但有分析指，當局在大選塵埃落定前，不會大刀闊斧救市。另外，美國成為資金避風港，負債因債息下跌而急增，最大美債私人投資者先鋒集團指出，美國距離債務爆煲僅剩4年時間。

法國興業銀行分析師愛德華茲預測，美國經濟今年將收縮2%，標準普爾500指數亦可能跌穿2009年3月的666點歷史低位。歐債危機持續，中國第二季經濟增長跌至3年來新低，加上美國本土經濟停滯不前，有分析指，美國經濟衰退已從「風險」變成「事實」，聯儲局若繼續按兵不動，將可能錯失干預良機，重蹈2008年金融海嘯的覆轍。

「扭曲」買長債155億

聯儲局上月決定延長沽短債、買長債的「扭曲操作」，務求拉低借貸利率，昨首先購入20億美元(約155億港元)長債。不過，High Frequency Economics首席美國經濟師奧沙利文指出，在11月大選結束前，美國經濟不可能大幅改善，並預計QE3將在年底出爐。

投資者預計伯南克將重申以拉低借貸成本來振興經濟，消息帶動美國10年期債息從低位回

升5基點，報1.49厘。擁有1,482億美元(約1.15萬億港元)美債的先鋒集團警告，華府4年內必須遏止持續增加的債務，否則投資者將「反攻」，令債息大舉攀升。

美債回報遠低於風險

基金投資顧問Loomis Sayles & Co.貨幣經理斯托克斯亦指出，政府不可能一直增加負債，而事實上，現時美債投資回報遠低於持有美債的風險。

受惠於歐債危機，成為資金避風港的美債及美元近期需求大增，令總統奧巴馬有足夠財力再次通過赤字預算；預算赤字料將連續第4年突破1萬億美元(約7.76萬億港元)。

【路透社/彭博通訊社/每日電訊報】/CNBC

「債王」判刑：美10年增長僅1.5%

全球最大債券基金太平洋投資管理公司(PIMCO)創辦人格羅斯(見圖)估計，至少在未來10年，美國每年的實質經濟增長率將只有1.5%。

有「債王」之稱的格羅斯日前受訪時指出，勞動力擴張趨緩、信貸過度擴張與地緣政治或環境的潛在衝擊，將局限美國重拾過去生產力增長的光景。他說：「增長趨緩意味報酬下降。實質國內生產總值(GDP)若增長1.5%，股票加債券的投資組合也可能只有1.5%回報率。」

格羅斯表示，美債依然是最安全投資後，在其規模2,630億美元(約2.04萬億港元)的旗艦基金「總報酬基金」中，6月美債持有比重維持在35%，是2個月以來最高位。



美銀美林指出，截至12日，美債回報2.65%，相較標準普爾500指數，包括股息再投資，投資回報為7.37%。聯儲局上月20日指出，決策官員預期美國今年增長介乎1.9%至2.4%，低於4月預測的2.4%至2.9%。

【彭博通訊社】

美企看淡前景 僅1/4打算招聘

美國企業在過去數月職位空缺大減，僱主都擔心環球經濟會受歐債危機的雪球效應影響，即使業務未受拖累，招聘亦趨審慎。美國全國商業經濟協會(NABE)昨發表上月調查結果顯示，只有23%受訪企業打算在未來半年增聘，較3月尾至4月初的39%少。

NABE預測，僱主招聘態度將持續審慎。47%受訪企業認為歐債危機令他們銷售量下降，當中製造業的影響較大，4/5企業稱

收入減少，較3個月前的1/4多。只有39%受訪企業7月份銷售額上升，較4月份的42%少；29%稱7月份毛利率上升，較4月份的40%少。

除了歐債危機，受訪者亦擔心12月後華府減稅措施結束及「財政懸崖」發生，紛紛看淡經濟前景。40%受訪者預測明年經濟增長為2%或以下，3個月前只有23%人持這想法。

【美聯社/路透社】

零售連跌3個月 美股早段挫75點

美國6月份零售銷售額減少0.5%，是4年來首次連續3個月下跌，拖累美股昨早段下挫。道瓊斯工業平均指數早段報12,701點，跌75點；標準普爾500指數報1,351點，跌4點；納斯達克綜合指數報2,890點，跌18點。

歐股全線下跌。英國富時100指數中段報5,655點，跌11點；法國CAC指數報3,169點，跌11點；德國DAX指數報6,542點，跌14點。西班牙股市跌近2%。

花旗集團昨公布第二季盈利29億美元(約225億港元)，按年跌12%，但仍高於市場預期，消息帶動其股價早段逆市升約1.7%。

【法新社/美聯社/路透社/CNBC】

IMF 經濟預測 先進新興全降

國際貨幣基金組織(IMF)(見圖)發表最新經濟展望報告，將2012年全球經濟增長預測由3.6%下調至3.5%，2013年則由4.1%降至3.9%。IMF表示，環球經濟下行風險顯著，歐元區仍是最急切解決議題。IMF亦警告中國、印度及巴西等新興市場生產力較預期低，未來增長或令人失望。

華「保八」美防「懸崖」

今明兩年，新興國增長預測分別被下調0.1%，至5.6%及5.9%；發達國則為1.4%及1.9%。美國的預測分別被下調0.1%，至2%和2.3%，IMF警告「財政懸崖」可能令美國明年出現負增長，重陷衰退。

歐元區的預測今年為收縮0.3%，明年增長0.7%，當中西班牙今明兩年都會萎縮。英國則被大幅下調，分別由0.8%及2%，降至0.2%及1.4%。對於歐債危機，IMF表示歐洲「向正確方向邁進」，但財政與銀行業仍有待整合，並望歐洲央行放寬貨幣政策。

巴西雷亞爾及印度盧比過去一季貶值15%至25%；IMF提醒新興國家領袖，要準備好應付貿易下降及資金大幅波動。IMF將中國今明兩年增長預測降至8%及8.5%，印度亦降至6.1%及6.5%。只有非洲的預測仍維持5.4%及5.3%。

安永：英今年零增長

另外，安永會計師事務所旗下經濟智庫ITEM Club昨表示，英國經濟在第二季持續收縮，但預期下半年將重踏升軌。然而歐債危機帶來的衝擊，將抵銷消費上升動力，因此該組織將英國今年增長預測，由4月的0.4%下調至零。

【路透社/法新社/美聯社/彭博通訊社】

貝老欲再參選 批默克爾要歐洲「德國化」



貝老(左)稱蒙蒂表示不會競逐連任，故他有意出山重掌政權。資料圖片

意大利前總理貝盧斯科尼日前接受專訪時表示，有意參加2013年大選。他批評德國總理默克爾過於偏重緊縮措施，認為德國應「歐洲化」，而非將歐洲「德國化」。

蒙蒂黨魁齊讓路

貝老表示，當日讓予現任總理蒙蒂，是因為覺得蒙蒂有民望，能為國家帶來改變。由於蒙蒂表示不會競逐連任，故他有意出山重掌政權；其所屬人民自由黨的黨魁阿爾法諾身為貝老弟子

亦願意讓路。不過，去年11月下台的他醜聞纏身，並非所有黨員都贊成他復出，羅馬市長阿萊馬諾亦呼籲應先舉行黨內初選。

貝老在專訪中表示，當前德國在歐洲享有至高無上的地位，應採取更開放、穩健及高瞻遠矚的歐洲政策，不應只偏向緊縮。他認為，歐元區各國不太可能恢復使用舊幣，但不能不考慮萬一歐盟無法進一步團結整合的結果。

默克爾促各國交權

德國最高法院宣布，要到9月12日才能裁定歐洲永久穩定機制(ESM)有否違憲，令ESM最快9月才有望落實。德國國會將於後日商議，是否批准向西班牙銀行業發放1,000億歐元(約9,476億港元)援助的方案。有關歐盟各國提倡共同承擔債務，默克爾日前重申立場，指各國必須先加強合作及交出部分主權，並成立銀行監察體系。

【美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》】