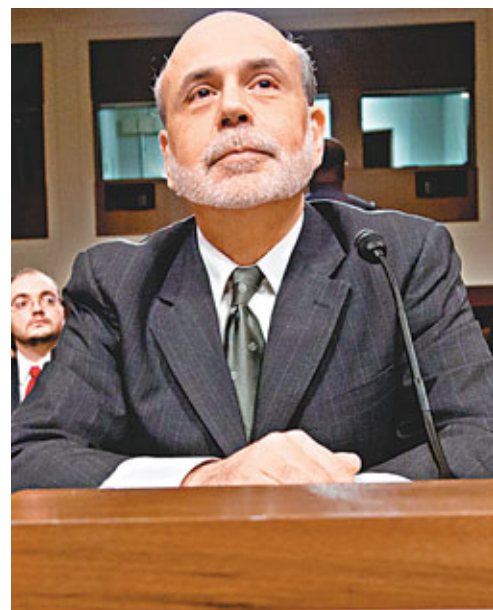


# 公約掣肘 歐央行買債恐落空 聯儲局按兵 QE3待下月



市場對推出QE3的呼聲高漲。圖為聯儲局主席伯南克。

美國經濟連月增長緩慢，歐洲亦死氣沉沉，市場寄望美國聯儲局於香港時間今日凌晨的議息會議，以及歐洲央行同日稍後的會議，宣布利好消息。不過，聯儲局今晨開會後仍按兵，基準利率維持在0至0.25厘，分析估計至少要到下月才會加推寬鬆措施；歐央行行長德拉吉早前承諾，將以「足夠」火力挽救歐洲，但在歐盟公約條款掣肘下，投資者的期望恐落空。

會議前的分析認為，聯儲局在今次議息會議上，只會重申局方準備好隨時出手，但不會推出任何大刀闊斧的

新措施。美國經濟上季按年增長僅1.5%，6月份個人消費開支維持不變，失業率仍高企8.2%，但不少經濟師均認為，目前經濟數據仍不足以令聯儲局出手。

有推測指，聯儲局主席伯南克或會在本月的傑克遜城年會上，透露更多寬鬆措施的風聲；該年會在2010年曾是第二輪量化寬鬆政策(QE2)的醞釀地。除QE3外，當局還可考慮調低銀行在聯儲局的存款息率，令銀行更傾向借出頭項現金，或參考英倫銀行的做法，以低息短期貸款換取業界積極放貸。

### 伯南克處境更尷尬

不過，聯儲局繼續按兵不動亦有風險。假如當局下月才出手，因距離11月大選只有不足兩個月，伯南克的處境只會更尷尬。另外，曾替前總統里

根制定預算的斯托克曼指出，加推量寬將令國會誤以為可繼續無了期借下巨債。

另一方面，歐盟公約規定歐洲央行須以抗通脹為首要目標，刺激經濟等均屬次要，令當局撲火能力不及聯儲局等央行。倫敦資本經濟首席歐洲經濟師洛因斯稱，受條款所限，德拉吉即使出手，買債規模亦有限，「市場將會失望」。

德拉吉早前信誓旦旦稱會「不惜一切」救歐，令當局面臨更大出手壓力，並引起市場揣測他將採取堅實措施，降低西班牙及意大利的借貸成本。然而市場氣氛近期差，反映投資者質疑德拉吉「口惠而實不至」。投資者期望歐洲央行能在今日會議上宣布重新買債，透過買入大量西、意國債，將兩國債息拉回合理水平。

■路透社/美聯社/《華爾街日報》

## 觀望議息 美股早段升22點

市場觀望美國聯儲局於香港時間今日凌晨的議息結果，加上美國人力資源公司ADP指私企上月新增16.3萬職位，遠勝分析預期的12萬，帶動美股早段上升。道瓊斯工業平均指數早段升22點，報13,031點；標普500指數升1點，報1,379點；納斯達克綜合指數升1點，報2,939點。

歐股個別發展。英國富時指數中股升57點，報5,693點；法國CAC指數升23點，報3,314點；德國DAX指數跌13點，報6,758點。

### 製造業增速近3年最慢

歐債危機和美國經濟及政治不穩壓抑需求，數據顯示美國製造業增長放緩，放緩幅度為3年來最大，市場調查機構Markit的美國製造業採購經理指數(PMI)，由6月份的52.5跌至上月的51.4，低於原先預期的51.8及上月的52.5，是自2009年9月以來最低。

Markit首席經濟分析師威廉森表示，如出口及內需持續疲弱，製造業將於第三季收縮。另外，美國供應管理學會(ISM)昨公布，上月ISM製造業指數升至49.8%，仍低於代表緊縮的50%以下。

### 樓市有復甦跡象

美國6月份建造業開支升0.4%，連續第3個月上升，再次顯示房屋市場有復甦跡象。出口訂單連續兩個月下跌，而上的新訂單指數為51，低於6月的53.7。

■美聯社/路透社/法新社

## 人民幣服務 最當然選擇

中銀香港多元化人民幣服務



基金 投資 保險 按揭

### 中銀香港集團為全球客戶提供多元化的人民幣服務

#### ¥ 人民幣基金及投資服務

RQFII人民幣基金、離岸人民幣債券基金、證券、債券、外匯買賣、結構性存款等

#### ¥ 人民幣保險服務

按揭火險、儲蓄壽險、入息壽險、終身壽險計劃等

#### ¥ 其他人民幣服務

按揭、存款、兌換、跨行轉賬、發薪、零存整付、中銀卡等

請即行動，盡享中銀香港人民幣服務優勢！

中國銀行(香港)  
(852) 3988 2388 (選擇語言後按 5 1 1 0)  
www.bochk.com

南洋商業銀行  
(852) 2622 2633  
www.ncb.com.hk

集友銀行  
(852) 2232 3625  
www.chiyubank.com

一般條款及細則：1. 上述產品及服務只適用於個人客戶，並受相關條款及細則約束。有關詳情，請參閱相關宣傳品或向中國銀行(香港)有限公司、南洋商業銀行有限公司及集友銀行有限公司(「中銀香港集團」)職員查詢。2. 中銀香港集團保留隨時修訂、暫停及取消上述產品及服務，及修訂其條款及細則的酌情權，毋須事先通知客戶。

※一般投資的風險聲明：投資涉及風險，產品詳情請參閱有關銷售文件。投資產品並不保本，因此您可能損失全部或部分本金。結構性存款不屬於受保障存款及不會受香港的存款保障計劃保障。

※人民幣投資及保險的風險聲明：1. 人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。而就人民幣壽險而言，若以港元計算，人民幣保單的保費、現金價值及其他利益將隨匯率而改變。2. 目前人民幣並非完全自由兌換，香港居民通過銀行賬戶進行人民幣兌換存在每日限額。若香港居民需兌換的人民幣金額超過此每日限額，須預留時間以備兌換。非香港居民(即非香港居民身份證持有人)通過銀行進行人民幣兌換是否可以完全即時辦理須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。

## 就業數據明出爐 美新職位料微增



華盛頓民眾去年示威，抗議企業裁員。資料圖片

美國勞工部將於本港時間明晚公布上月就業數據，預料新增職位數目只有輕微增長，失業率仍高居不下，市場要求聯儲局出招刺激經濟的呼聲料有增無減。

經濟學家表示，由於之前數月的天氣異常，勞工市場亦受影響。但近來天氣情況逐漸好轉，上月就業數據有望改善。然而，華府明年初實施大幅削減支及加稅，加上歐債危機影響，令僱主不敢增聘人手。估計上月的非農業新增職位，將由6月的8萬個微升至10萬個。

研究公司J.H. Cohn經濟分析師奧基夫稱：「僱主和生產商對當前經濟景況充滿疑問，亦不清楚關於稅收及支出的公共政策。」預料上月失業率仍維持8.2%，是連續2年多失業率處於8%以上，就業人數比2007至2009年經濟衰退前還要少490萬。

■路透社

## 美預算達協議 免政府關閉



美國參眾兩院達成預算案協議。資料圖片

美國參眾兩院多數黨領袖里德前日宣佈，與眾議院議長博納及總統奧巴馬就聯邦政府預算案達成協議，聯邦政府支出將維持去年預算案的1,047億億美元(約8,12億萬港元)水平至明年3月，避免因政黨在11月前惡鬥導致政府關閉。議案雖未能趕及8月3日休會前審議，各方承諾9月復會時通過。

共和黨過去兩年都以預算案作為談判籌碼，向民主黨爭取進一步削減措施。分析指，今次共和黨讓步，是為免去年黨爭鬧劇再現，損害共和黨形象，讓其總統候選人羅姆尼能集中火力於經濟議題上攻擊奧巴馬。

■法新社/路透社/《華爾街日報》



中國銀行(香港)  
BANK OF CHINA (HONG KONG)

NCB 南洋商業銀行  
集友銀行  
Chiyu Banking Corporation Ltd.