



聯儲局伺機寬鬆 超低息至2014年

美國聯儲局(見圖)前日結束兩日議息後，未有提及第三輪量化寬鬆政策(QE3)，只宣布把基準利率維持於0至0.25厘至少到2014年底，但亦表示會密切關注未來的宏觀經濟及金融市場走勢，必要時進一步推出寬鬆政策。報道稱，這令市場更期待在傑克遜城年會上，透露下月出台重要舉措。

料經濟溫和增長 失業率回落

聯儲局公開市場委員會(FOMC)在聲明中承認，美國經濟出現減速、就業增長放緩、失

業率持續高企，但預測未來數季經濟將溫和增長，增速將緩慢提升，因此失業率會緩慢降至合理水平，中期通脹水平也將符合或低於設定的目標。聲明指出，企業固定資產投資在過去數月保持增長，家庭消費開支增速與年初相比則出現下降；樓市雖有起色，但依然低迷；原油及汽油價格回落，料將令通脹率回落，長期通脹將保持穩定。

聯儲局將延續「扭曲操作」，於年底出售2,670億美元(約2.07萬億港元)3年期或以下中短期國債，購入相同數量的6年至30年期中

長期國債，以壓低長期利率；另繼續以到期的企業債券及按揭抵押證券的本金，進行再投資，購入更多房利美及房地美等機構發行的證券。

QE3再拖 分析：謹慎又無奈

分析認為，聯儲局繼續延遲公布QE3，反映其既謹慎又無奈。經濟及企業表現雖未如理想，畢竟卻處於增長軌道，只是疲弱程度不足以成為推出新措施的理由。更重要的是，美國經濟面臨的兩大危機，主要源自政

府財政政策不確定性及歐債危機，局方對此也是愛莫能助。此外，當局保持超低息已逾3年，期間先後推出兩次QE及進行「扭曲操作」，成效卻並不持久，也惹來不少爭議。

外界批評，美國經濟流動性充足，不過銀行寧願置大量資金也不願放貸，抹煞了前兩輪QE的效果，且目前消費者及企業信心低迷，美國10年期國債及樓按息率又已處歷史低位，再加推QE亦恐難收刺激之效。

■路透社/法新社/美聯社/彭博通訊社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

歐央行空談買債 美股曾瀉167點

0.75厘息不變 或加推LTRO

歐洲央行昨日議息後，行長德拉吉宣布維持主要息率及存款利率於0.75厘及0厘，同時揚言於數週內制訂新買債方案，以穩定歐元區借貸息率。不過，由於他未有提及具體細節，令充滿期望的市場失望而回，美股急挫，道瓊斯工業平均指數昨中段報12,803點，跌167點；標準普爾500指數報1,359點，跌15點；納斯達克綜合指數報2,897點，跌22點。



歐股亦全面向下。英國富時100指數收報5,662點，跌50點；法國CAC指數報3,232點，跌89點；德國DAX指數報6,606點，跌148點。西班牙10年期債息升穿7厘，西國及意大利股市應聲下跌逾5.16%及4.64%。歐元兌美元亦先升後回至1.222水平。

籲歐元國自救 EFSF直接入市

德拉吉強調，歐元區絕不會瓦解，因央行會採取足夠保護措施，直言銀行已準備好隨時干預債市，推低部分國家現時的高企債息；但他呼籲各歐元國領袖應一盡其任，以所得的援助基金買債，甚至動用歐洲金融穩定機制(EFSF)及歐洲永久穩定機制(ESM)直接入市。

德拉吉又透露會於下月商討進一步放寬央行的抵押品限制，以及考慮為區內銀行再度提供長期再融資操作(LTRO)，稱央行會繼續留意歐元區的通脹走

勢，倘增速進一步放緩，或考慮再度減息，但他重申央行在制訂貨幣政策及息率時會維持其獨立性，坦言ESM不宜取得銀行牌照，否則將違反歐洲法例。

英倫銀行同日宣布維持主要息率於0.5厘，3,750億英鎊(約4.5萬億港元)量化寬鬆政策(QE)也維持不變。最新數據顯示，受建造及製造業拖累，當地第2季國內生產總值(GDP)較上季跌0.7%，是自2009年首季後最大跌幅，第3季表現料持續欠佳。

美就業數據勝預期 復甦跡象

美國勞工部昨日公布，上周新申領失業救濟人數增加8,000人，至36.5萬人，情況略好過預期；4周平均數下跌，反映就業市場可能正復甦，但因汽車業傾向在7月季節性停產，可能拉高申領救濟人數。美國6月份工業訂單減少0.5%，是4個月內第3次下跌，反映製造業仍然疲弱；6月份耐用用品需求上升1.3%，非耐用用品需求則跌2%。

西成功拍債297億 勝預期

市場期待歐央行出手挽救歐元，對西班牙信心稍

見上升。西班牙昨日拍債進賬31.3億歐元(約29.7億港元)，超過原先預期的30億歐元(約28.4億港元)。分析指，雖然10年期債息仍然偏高，但相比上月底已稍有改善。西班牙10年期國債平均利率為6.647厘，高於上月拍債的6.430厘，認購率亦由上月3.18倍下跌至2.4倍；2016年10月到期國債平均利率為5.971厘，亦比上月5.536厘為高，認購率由上月2.72倍跌至2.56倍。



市場期待歐洲央行救市，德拉吉飽受壓力。

■法新社

■CNBC/法新社/彭博通訊社/《衛報》

歐大型車廠勁蝕 逾50萬人恐被炒

法國標緻雪鐵龍及意大利快意集團等歐洲大型汽車製造商，正努力嘗試令企業轉虧為盈，但歐債危機未見轉機，車廠無法脫困，周邊行業亦將受衝擊，可能有超過50萬人飯碗不保。

歐洲汽車業連帶組件製造商，如瑞典軸承製造廠斯凱孚及安全系統公司奧托立夫，汽車訂單連續5年收縮，因此已準備裁員。標緻雪鐵龍股價過去12個月暴跌72%，拖累Stoxx歐洲600汽車和部件指數下挫14%。快意集團前日表示，鑑於汽車需求下降，現暫停意大利的投資，將專注削減臨時工以減低成本。

■彭博通訊社

英擬600億國有化蘇皇

英國《金融時報》昨報道，英國政府考慮斥資50億英鎊(約603億港元)，收購蘇格蘭皇家銀行餘下12%股權，將之國有化，但財相歐思邦反對。

市場估計蘇皇上半年錄得稅前虧損15億英鎊(約180億港元)，有官員指，清理蘇皇資產負債表比預期困難，而財政部放寬信貸措施未見奏效，若有股東提出法律訴訟，挑戰蘇皇增加借貸，唯一辦法是收購這些股東的股份。

■英國《金融時報》

148股票異動 紐交所調查

美國股市前日再發生技術事故，證券交易商Knight Capital管理的電子交易系統出現故障，148隻股票價格大幅波動，紐約證交所徹查。該交易所股價一度急挫逾23%。市場再度關注高頻交易問題，擔心重演前年道指「閃電崩盤」事件。

紐約泛歐交易所表示，不尋常股票交易指令在前日開市首45分鐘出現，故收市後決定取消6隻波動最嚴重的小型股交易，包括中國騰帶血庫企業集團、易居(中國)控股、阿科公司及Quicksilver Resources等。

Knight Capital證實發生技術問題，已通知客戶轉發指令到其他交易所。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》

救世主難做 德籲勿越權

歐洲央行行長德拉吉早前聲言，盡一切方法捍衛歐元，令市場憧憬歐央行干預債市，今次議息更被形容為「最叫人興奮的會議」。分析認為，德拉吉的言論等同逼自己埋牆角，一旦歐央行行動未能符合外界預期，他將顏面無存。德國央行行長魏德曼指出，擁獨立地位的歐央行應恪守自身職責，不作越權之舉。

德國央行前日發表行長魏德曼一個多月前的專訪，他批評不少國家領袖高估歐央行的能力，對其抱過高期望，以為它不僅能穩定物價，還能刺激經濟增長、降低失業率及穩定銀行體系。這情況一再出現甚至愈發嚴重，因為公眾不再相信各國元首能解決問

題，故歐央行成為了「唯一」有能力的機構。

德拉吉上任後「最大考驗」

路透社形容，德拉吉面臨上任9個月以來最大考驗。歐洲央行在過去兩年曾數度出手買債，圖拉低意西等財困國債息，成效卻甚為短暫，背後成因與央行所受掣肘不無關係。一來歐央行曾表示不能過分干預市場，其次則是德國央行一向反對歐央行買債，指此舉或違反公約中不能干預國家的規定，令專家質疑德拉吉是否有能力建立共識。

■美聯社/《華爾街日報》/法新社/路透社

法美元首齊撐歐元區

歐洲央行會議前夕，法國總統奧朗德和美國總統奧巴馬通電話，認為歐洲經濟增長和歐元區穩定是全球經濟恢復活力所必須，雙方又表達「歐元區保持穩定符合兩國共同利益」的立場。奧朗德強調，法國願與歐盟一起執行6月底歐盟峰會決議，為此應盡快啟用相應的機制和手段。

歐盟對發展國援助 縮水4000億

歐債危機不僅重創歐洲，亦打擊發展中國家。慈善團體「One」一位工作人員透露，歐盟及成員國曾承諾在2015年前，每年撥出相當於國內生產總值(GDP)0.7%的撥款，幫助發展中國家改善生活環境、提升工商及農業。然而，去年歐盟國家撥出510億歐元(約4,856億港元)，較承諾的援助減少430億歐元(約4,094億港元)。

■法新社/中新社

IMF：全球經濟臨信心危機



拉加德呼籲歐央行採取行動救市。

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德前日警告，當前多國經濟數據未如理想，加上投資者的負面情緒，市場對全球經濟復甦的信心正在下降，歐債是最主要的風險來源，歐洲需繼續採取有力措施應對。她又呼籲歐央行出手進一步穩定歐元區。

促美慎防「財政懸崖」衝擊

拉加德呼籲歐區堅持「危機應對模式」，採用財政、貨幣、結構性改革等舉措應對，考慮建立銀行聯盟及財政聯盟等長遠舉措，並強調IMF將繼續協助希臘處理債務危機，避免雅典政府違約；又敦促美國避免明年可能出現的「財政懸崖」效應衝擊經濟。

IMF前日發表最新報告顯示，日本經濟雖然逐步從「311」

大地震中復甦，不過受外圍因素影響，今年的國內生產總值(GDP)料只有2.5%增長，明年更會下跌至1.5%。報告建議野田政府推行結構性改革，以削減現時佔GDP逾125%的國債比例。

依賴歐美 亞洲製造業收縮

英國《金融時報》稱，受歐債危機及美國增長放緩影響，亞洲多國上月的製造業活動出現放緩或收縮。除了中國及印度增速雙雙減慢，日本及韓國亦分別錄得自去年「311」後最差表現及今年最大跌幅。匯控經濟師范力民稱，亞洲已捲入歐債漩渦，貿易開始下挫，最新數據顯示亞洲出口或迎來更大衝擊。

■英國《金融時報》/法新社/美聯社