

# 歐央行IMF傳斟3萬億援西

《荷蘭財經日報》昨報道，歐洲央行正就總值3,000億歐元(約3萬億港元)的西班牙援助方案，與國際貨幣基金組織(IMF)協商，但雙方均否認消息。歐元區財長昨晚在布魯塞爾開會，預料將討論西國、愛爾蘭、歐洲永久穩定機制(ESM)等議題。歐央行行長德拉吉表示，「貨幣直接交易」(OMT)無限買債計劃已見正面效果，有助鞏固歐元區信心。

## 西債破紀錄 佔GDP75.9%

報道稱，援助方案將為歐央行買西債鋪路，而歐央行希望IMF參與計劃，以監督西國財政及經濟改革進度。西班牙央行公布，該國上半年債務佔國內生產總值(GDP)升至破紀錄的75.9%，加泰羅尼亞債務佔當地GDP的22%，冠全國17個自治區。德國財長朔伊布勒認為，西國銀行到明年1月毋須靠ESM注資，達成監管協議是關鍵因素。

## 歐元區通脹率升至2.6%

歐盟統計局昨公布，歐元區上月通脹率由7月的2.4%上升至2.6%，連續20個月高於歐洲央行中期通脹目標2%；歐盟8月份的全年通脹為2.7%，高於7月的2.5%。通脹率最高的國家為匈牙利，

達6%；最低為瑞典，通脹率僅0.9%。歐元區第2季就業人口為1.464億，保持穩定；歐盟則微升0.1%至2.234億人。

■法新社/路透社/英國《金融時報》



■IMF總裁拉加德(左)和德拉吉(右)商討歐債形勢。美聯社

## 歐盟倡聯邦制 卡梅倫威脅公投

歐洲改行聯邦制呼聲近日浮面，消息指，表明反對聯邦制的英國首相卡梅倫，私下向法國總統奧朗德表示，他將就該問題在英國舉行公投。英國首相府證實，歐盟領袖已「清晰留意」到卡梅倫的意見，不少英國議員亦附和以公投表決。

歐盟委員會主席巴羅佐日前表示，歐盟要簽署新約，務求在2014年建立聯邦制。卡梅倫認為，在下次英國大選前，歐盟新約議題將觸發公投。據悉，公投議題定為「建議英國留在歐盟，但不屬其政治聯盟」。法國外交消息稱，若卡梅倫「勝出」公投，將借勢從歐盟奪回權力；屆時英國留在歐盟有名無實，將令聯邦制「半天吊」。

■《每日郵報》

# 油金齊飆釀通脹夢魘 貨幣戰烽火重燃

# 美轉嫁危機 QE3流毒新興國

■伯南克呼籲美國警惕「財政懸崖」。美聯社



## 三輪印鈔大比拼

### 第一輪量化寬鬆 (QE1)

公布時間：2008年11月25日  
規模：聯儲局在QE1期間共買入1.725萬億美元(約13.4萬億港元)資產，包括按揭抵押債券、企業債及國債。  
市場影響：從2009年3月1日至2010年3月31日，標普500指數累計升幅達37.14%。美國經濟在2009年中期觸底反彈；與前一年比較，當年第2至第4季國內生產總值(GDP)的增幅從負數逐漸回升至5%。

### 第二輪量化寬鬆 (QE2)

公布時間：2010年11月3日  
規模：至2011年6月底，聯儲局每月購入750億美元(約5,814億港元)長期美債，金額合計6,000億美元(約4.7萬億港元)。  
市場影響：QE2實施期間，美股展開新一輪漲勢，標普500指數最大升幅達28.3%。整體資產價格上升，推動美國經濟增長，當年第3季季末及第4季表現強勁，第4季GDP按年增長突破3%。

### 第三輪量化寬鬆 (QE3)

公布時間：2012年9月14日  
規模：每月購買400億美元(約3,101億港元)按揭抵押債券，未訂明規模及期限。  
市場影響：QE3推出當天，美元遭拋售，兌各主要貨幣大跌；美股三大指數均升超過1%；國際金價升至7個月新高，紐約期油升1.34%。

綜合報道

美國聯儲局前日結束議息會議後，宣布推出無限量的第三輪量化寬鬆(QE3)政策，雖令市場大為鼓舞，但通脹風險亦隨之增加，令期油及黃金等避險資產價格急升。巴西政府批評美國此舉是將自身問題轉嫁至其他國家，衝擊發展中國家及新興市場經濟；有專家亦指，QE3恐引發貨幣貶值戰，造成通脹壓力，長遠而言可能弊多於利。

聯儲局主席伯南克在記者會上稱，今次QE3針對長期低迷的就業市場，目的是「加快復甦步伐，令經濟增長的速度足夠刺激新職位產生」，但他並無解釋如何才算達標。美銀美林經濟師哈里斯認為，聯儲局將在失業率至少須降至7%才會停止買債。

## 新一輪印鈔或達3年 涉萬億美元

有經濟學家指出，QE3可能長達3年，令規模趨近2008年QE1的水平，達上萬億美元。另外，有指當買長債、沽短債的「扭曲操作」在年底到期後，當局或會視情況擴充計劃，在按揭抵押債券(MBS)外加買國債。伯南克強調，假如政府無法解決明年年初面臨的「財政懸崖」，美國將被迫自動增稅削支，負面影響將大得連QE3亦無力抵銷。

量寬措施料推升市場通脹預期，利好黃金等避險資產。紐約期金前日收報每盎司1,772美元，創近7個月新高，較前一日升2.21%。市場憂慮QE3恐引發通脹，令10年及30年期美債息率差距一度擴大至1.21個百分點，創近一年來新高；對通脹較敏感的30年期債息一度升8基點，報3厘，為5月以來最高。

## 紐元韓圓急升 創半年新高

聯儲局大開水喉觸發各主要貨幣兌美元大升。前日歐元一度升至1.3美元的5個月高位；紐元曾急升至0.8342美元，韓圓兌美元匯價一度飆至1121.43，同創半年新高；澳元亦曾升至1.0571美元。

市場預期經濟向好，帶動原料需求上揚，由24種商品組成的標準普爾GSCI指數前日一度升至689.22點，創4月5日以來新高，亦是連續6個交易日上揚。分析認為，QE3有助刺激投資者趨向高風險投資，大量資金因此湧入石油及股票等領域，推高價格。紐約10月份期油收報每桶98.31美元，升1.34%；10月份布蘭特期油收報116.9美元，升0.81%。

## 聯儲局降今年增長預期

聯儲局前日公布經濟預測，下調今年美國經濟增長介乎1.7%至2.0%，低於6月尾時預測的1.9%至2.4%，但上調明年及後年的經濟預測，預計明年增長2.5%至3%，高於先前預測的2.2%至2.8%；2014年增長為3至3.8%，多於先前估計的3%至3.5%。

## 美財赤連續4年破萬億關

美國財政部前日公布數據顯示，上月聯邦政府財赤為1,905億美元(約1.5萬億港元)，2012財年首11個月的財赤總額達1.16萬億美元(約9萬億港元)，雖低於上個財年同期的1.23萬億美元(約9.5萬億港元)，但已是連續第四個財年突破萬億美元大關。

■路透社/新華社/中新社/中央社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

## QE3續發功 美股早段升39點

受惠第三輪量化寬鬆(QE3)政策出爐，加上美國商務部公布上月零售銷售急增0.9%，創6個月以來最大升幅，美股昨延續升勢。道瓊斯工業平均指數昨早段報13,579點，升39點；標準普爾500指數報1,459點，升23點；納斯達克綜合指數報3,170點，升14點。

歐股跟隨美股造好。英國富時100指數中

段報5,900點，升80點；法國CAC指數報3,563點，升61點；德國DAX指數報7,390點，升79點。

受能源價格上漲影響，美國上月消費物價指數(CPI)升0.6%，為2009年6月以來最多；上月工業生產急跌1.2%，是超過3年來最大跌幅。其中製造業產出減少0.7%，原因之一是颶風「艾薩克」上月底吹襲墨西哥灣一帶，令部分工廠被迫停產。

■美聯社/法新社/彭博通訊社

## 「QE無限」獻新猷

第三輪量化寬鬆(QE3)政策大致符合市場預期，甚至帶來驚喜。

- 1.不設上限：以往推出「大規模資產購買計劃(LSAP)」時，聯儲局均會訂出規模上限及購買期限，但QE3不設上限及期限，直至「經濟改善為止」，有人甚至稱QE3是「QE無限」。
- 2.針對就業市場：當局明言QE3目的是改善就業情況，此前聯儲局從未將量寬措施與就業市場掛鉤，全球其他央行亦無先例。
- 3.不與經濟疲弱掛鉤：聯儲局公布QE3時，極力將它與「經濟不景」分隔開來。主席伯南克強調美國經濟活動持續溫和復甦，消費者開支及房地產市場等均有明顯改善，目的是將QE3塑造成「反客為主」的刺激措施，令市場視之為「加速經濟增長」而非「改善經濟疲弱」。

■CNBC

## 「放水助選」水洗唔清

距離美國大選只剩兩個月，第三輪量化寬鬆(QE3)政策一出，聯儲局無可避免被政治化，尤其今年選情如此緊湊，令當局面臨近30年來前所未有的巨大壓力。以往總統候選人可能會以一句「尊重聯儲局的獨立性」來回應敬憲措施，但今年選戰核心正是長期低迷的經濟，共和黨要將現任總統奧巴馬趕出白宮，就不可能輕易放過QE3。

共和黨候選人羅姆尼曾稱加推量寬是「錯路一條」，又指一旦當選，絕不任命伯南克續任聯儲局主席，明顯與奧巴馬「打對台」。聯儲局宣布推出QE3後，來自共和黨的攻擊更猛烈，該黨眾議員麥卡錫批評，QE3正是奧巴馬挽救經濟不力的鐵證；羅姆尼的政策主任陳仁宜則形容，QE3只是「印銀紙」，不能從根本改善經濟。伯南克強調局方法策與政府無關，指「經濟狀況」是唯一考慮因素。姑勿論他是否刻意助奧巴馬一臂之力，過去聯儲局亦曾多次被迫捲入選戰。1980年代，前聯儲局主席沃爾克因提高利率推轟，繼任的格林斯潘在1990年代亦被批評指減息不夠快。

林嘉朗

財經札記

## 日印鈔速度超美 必要時壓圓匯

數據顯示，日本央行今年前8個月增加貨幣供應量達5.9%，遠超美國1.9%增幅，推高流通日圓達到空前水平，有助圓匯貶值，提振出口前景。同時，市場看好日股升勢，有望刺激日股從1983年的低位反彈，並最終結長達9年的國債牛市。

日本債市自2003年底迄今已上漲17%，若當局成功刺激物價上揚，扭轉日圓兌美元自2007年6月以來38%

的升幅，日本10年期國債0.8厘利率的吸引力將盡失，資金將從債市轉向股市。

美國聯儲局宣布推出第三輪量化寬鬆(QE3)政策後，美元兌日圓匯率降到了7個月以來低位，日本財相安住淳昨日表示，最近日圓單邊上揚顯然沒反映日本經濟實際情況，不能坐視不管，不排除採取一切措施，必要時干預匯市。■彭博通訊社/法新社/路透社



■商品價格急升，交易員喜形於色。路透社