

## 希葡印今年衰過「海嘯」 中國軟著陸

2008年金融海嘯造成全球經濟大衰退，情況僅次於1930年代大蕭條，不過有美國傳媒指出，在歐債危機等因素影響下，今年有4個國家的經濟會比4年前更差，包括希臘、葡萄牙、印度，以及預料經濟增長大幅放緩的中國。

報道指，中國在2009年環球經濟最差時仍然錄得9.2%增長，相比之下，今年增幅可能只有7.5%至8%。不過報道也承認，中國增長放緩很大程度是由於政府控制的軟著陸，例如限制貸款降低通

脹。分析指，中國在金融海嘯後大規模放水刺激經濟，造成的通脹影響持續至今，令政府要再次振興經濟時受到掣肘。

### 歐需求降加劇華放緩

不過中國增長放緩也受外圍因素影響。歐洲進口需求下降，拖累中國出口，令增長進一步放緩。IHS環球觀察環球經濟高級主管托德·李預計，中國今年將有7.8%增長，明年輕微回升。

至於希臘，經濟自2009年後不但未曾回彈，更一直惡化，繼去年5.4%收縮後，今年料衰退5.2%。不少分析師相信，

希臘將在一兩年內脫離歐元區並恢復使用舊幣。葡萄牙在接受歐盟援助貸款後厲行緊縮，令稅收大減，失業率飆至15.2%，但與希臘比較，葡萄牙可望更快步入復甦。

### 印或跌至「垃圾級」

受高通脹、高利率、惡劣季候風季節及政治危機影響，印度極可能成為「金磚四國」中首個信貸評級跌至「垃圾級」的國家。該國政府原預計今年有雙位數增長，後來下調至6.8%，但仍被批過分樂觀。

■CNBC

■印度

■中國



## 標普4年累升82% 利奧巴馬

「你是否過得比4年前好？」是美國政壇的熱門話題。標準普爾500指數過去4年累升82%，創下期內新高，可能有利尋求連任的總統奧巴馬。

標指上周收報1,465點，與2007年10月創下的1,565點紀錄相差6.8%，與全球各主要股市相比，更接近歷史高位。標指的本益比達14.9，相比MSCI世界指數，創2010年3月以

來最便宜。有投資者認為，美國失業率連續43個月維持逾8%，標指升幅過大，但市場普遍表示，企業業績看好，顯示經濟與股市有改善空間。

以沽空見稱的對沖基金Kynikos Associates Ltd創辦人沙勞斯認為，美國漸入佳境。高盛分析師科恩表示，高盛「考慮最周詳」的客戶愈來愈有信心。美國信託公司基金經理希奇指，美國及全球明年增長有望好過預期，未來3年料牛牛機會大。

■彭博通訊社

## 專家警告歐央行

# 無限買債或釀懸崖效應

### 製造業疲弱

### 美股早段跌25點

QE3帶來的亢奮效應消退，市場重新憂慮歐債危機，加上9月紐約聯儲製造業指數連續兩個月下降，美股未能延續上周升勢，昨日低開。道瓊斯工業平均指數早段報13,568點，跌25點；標準普爾500指數報1,461點，跌3點；納斯達克綜合指數報3,174點，跌9點。歐股全線下跌。英國富時100指數中段報5,888點，跌27點；法國CAC指數報3,557點，跌23點；德國DAX指數報7,392點，跌20點。歐元兌美元昨升至1.3172的4個月高位。

法新社/美聯社

國際金融研究所(IIF)昨發表聲明警告，歐洲央行雖然推出無限買債計劃以遏低部分歐元國債息，但一旦有國家無法履行有關條件而毀約，歐央行因而叫停買債，隨之而來的市場修正可能相當「突然」，可能造成投資者大量拋售相關資產的「懸崖效應」。同時，部分國家可能因援助條款未如理想，押後向歐央行請求買債。

IIF代表逾450家金融機構，其風險管理部門敦促歐洲各國進行結構性改革，令經濟重回正軌，又提醒希臘下一筆援助貸款延遲發放，將是突發事件風險的主要來源。

### 歐銀嚴重依賴歐央行融資

歐盟日前公布統一銀行監管的詳細計劃，IIF稱，落實統一監管後，援助基金可直接注資銀行，有助穩定市場。不過歐央行曾多次強調，只能為各國爭取足夠時間進行穩定經濟所需的改革，歐元區不應依賴央行解決歐債危機。

另外，雖然歐洲銀行今年特定融資的成本為4年來最低，但摩根大通指出，歐銀年內僅發行470億歐元(約4,770億港元)資產抵押債券(ABS)，規模為

2009年以來最小，遠遜美國的1,480億美元(約1.15萬億港元)，反映他們雖然具備市場融資能力，卻寧願選擇並極度依賴歐央行融資。

對沖基金凱恩資本的投資組合經理哈里森稱，雖然按揭息差今年跌至新低，原以為歐銀會發行更多債券，但卻事與願違。事實上，許多歐洲銀行在評估後，認為經歐央行融資的成本較低，因此寧可與歐央行及英倫銀行換債，也不將ABS發行予投資者。

### 西銀一個月流失2639億存款

西班牙央行昨公布，家庭及企業7月份從當地銀行提走260億歐元(約2,639億港元)存款，貸款與存款比率從12月的183%升至187%。西銀本已依賴歐央行以極低息貸款補足流動資金，存款加速流失將進一步削弱西銀的放貸能力，影響經濟活動。

■彭博通訊社/英國《金融時報》

## 德拉吉強捍歐元抗炒家

自歐洲央行行長德拉吉7月底矢言「不惜一切捍衛歐元」後，歐元兌16種主要貨幣一直走強，西歐國債的違約保險成本跌至15個月新低，歐洲銀行股自6月1日以來更急升33%，跑贏大市，反映市場對歐洲信心回升。

德拉吉(見圖)採取與前任行長特里謝截然不同的路向，毅然決定以無限買債來遏低高企債息，令前國際貨幣基金(IMF)首席經濟師羅格夫等人始料不及。基金經理默克稱，德拉吉重

錘出擊，令情況完全改變。但他提醒，雖然歐元匯價看好，但歐元仍未脫險。

法國巴黎銀行貨幣策略師尼古拉認為，歐洲決策者已展現出支撐歐元區的決心。自德拉吉宣布無限買債後，推測歐元區於明年底前瓦解的機率從超過60%回落至50%；歐元匯價上周五升至4個月新高，報1.31美元。

■彭博通訊社

## 希傳削債不合格 「三巨頭」或扣貸款

《德國商報》昨報道，「三巨頭」已對希臘失去信心，認為該國無法按計劃達成金融目標，尤其削債一環。德國總理默克爾昨召開記者會講述內政和外交政策，重申緊縮方針是抗衡歐債危機的最有效方法。不過，向來支持「希退」的奧地利財長費克特昨一反常態，強調「希退」及歐元區解體只會對「所有人」造成負面影響，她對希臘成功渡過難關充滿信心。希臘為換取餘下一筆貸款，大幅削支，法官及醫生昨開始有限度罷工以示反對。

該報引述知情人士指，當局一直以

「2020年前將債務比重減至120.5%」作為希臘議題的原則，但有關目標已「不再可行」，希臘獲發1,300億歐元(約1.3萬億港元)貸款的希望可能因此落空。

總理薩馬拉斯周五將在羅馬會見意大利總理蒙蒂，爭取押後削支死線；希臘希望將原定2年內削支117億歐元(約1,187億港元)延至4年。

歐元區7月份經常賬盈餘跌至97億歐元(約984億港元)，或影響投資者及貿易夥伴的信心；同期出口按月分別跌2%及1.2%，貿易順差收窄至79億歐元(約802億港元)，暗示今季經濟或繼續收縮。

■美聯社/法新社/彭博通訊社

## 美企恐季度盈警 2009年後首次

繼英國奢侈品名牌Burberry發盈警後，美國大型企業如聯邦快遞、半導體生產商英特爾等，都先後因全球需求疲弱而發出季度盈警。受美國經濟不穩、部分歐元區經濟衰退、中國增長放緩，以及預期華府「財政懸崖」影響，華爾街分析員預測，標準普爾500指數成分企業第3季盈利會按年跌2.2%，為2009年後首次。

海外需求下降影響美國大中小企。美銀美林首席美國經濟師哈里斯表示，美企近幾年前受惠於衰退基數效應及大規模節流，季度業績常常看好，如今這些因素已不復存在。

顧問公司CEB調查顯示，北美只有近半企業預測來年生產量增長，比上季的64%為少。調查亦發現，只有34%管理層表示

將增加招聘，較上季跌7個百分點。聯儲局上周五推第三輪量化寬鬆政策(QE3)，以改善就業，市場紛紛觀望成效。

據路透社企業收入研究員稱，88家標普成分企業已發盈警，僅21家表示展望正面，情況不甚樂觀。但按美股本月表現，預料美企上半年盈利能抵銷第3季倒退，全年收入仍會按年升6.1%。

### 分析：失業率實應達16%

勞工部月初公布8月份失業率為8.1%。但香港Richmond Asset Management行政總裁拜比表示，數據沒涵蓋不活躍求職者、尋找長職的兼職者等人數，估計美國失業率實應高達16%。

■《紐約時報》/CNBC

## QE3推出 美按息未跌

美國聯儲局雖在第三輪量化寬鬆政策(QE3)中購入按揭抵押證券(MBS)，希望藉此降低按揭成本，不過由於銀行在處理按揭申請時不夠迅速，銀行根本沒降息誘因，導致按息始終居高不下。

德意志銀行分析師亞伯拉罕斯表示，QE3宣布以來，MBS息率下降逾0.3厘。

房利美上周調查顯示，30年期按息為3.55厘，較1月的3.92厘回落，但MBS息率是按息差距則擴大，反映銀行仍在等候按揭批出，一般最多需時達3個月。

按息不降的原因還在於放貸標準收緊。亞伯拉罕斯說：「沒因素誘使銀行降低按息，目前手頭上有大量貸款文書

工作。這些人連抽多點煙也沒時間。」不過，MBS價格則受QE3刺激上升，推高銀行股價。美國最大住宅按揭供應商富國銀行的股價上周升3.6%，花旗集團和美國銀行也升逾8%以上，摩根大通則升6%。

■英國《金融時報》/《華爾街日報》