

歐豬存款逃往德法 歐元區兩極化

根據彭博通訊社數據，西班牙、葡萄牙、愛爾蘭及希臘等歐豬四國的銀行，截至7月底的一年內，有3,260億歐元(約3.3萬億港元)存款外流，同期德法等七個歐元國的銀行存款則增加約3,000億歐元(約3萬億港元)，情況不但有損經濟復甦，也危害歐元所需的金融體系整合。

蘇格蘭皇家銀行分析指出，資本外逃導致歐元區瓦解，分化財困國及核心國。財困國企業借貸成本較正常水平高1至2個百分點，經濟復甦無期，

存款外流也迫使銀行提供更高息留住存款。兩級化銀行體系導致信用分裂，阻礙經濟復甦，削弱歐洲央行政策成效。

歐元回升增財困國壓力

歐元區核心國家銀行已減持財困國債券，但財困國則增持更多本國債券，導致信用及國家分化，因銀行向本國人及企業融資，然後在國內放貸。有經濟師表示，金融分化是潛在經濟分化的症狀，互相影響，難以破

解。除非投資者確信歐元得救，否則資金不可能回流財困國。

然而，《華爾街日報》分析指，歐元兌美元過去兩個月反彈9%，顯示市場對歐元區瓦解的憂慮紓緩，但歐元走高導致區內商品出口價格上漲，使財困歐元區外圍國的企業處境更艱難。隨着西、葡、意等國經濟陷入衰退，失業率創新高，整個歐元區都面臨再次衰退的風險，在這種情況下，歐元匯率上漲，將加劇經濟壓力。

■《華爾街日報》/法新社

西債息5個月新低 華需求減德堪憂

西班牙前日以4月以來最低利率成功拍賣共45.7億歐元(約461億港元)的12個月及18個月期國債，債息下跌；10年期債息與德債息差收窄至426基點。但與此同時，西國銀行7月份壞賬升至9.86%新高，至1,693億歐元(約1.7萬億港元)，年內升近300個百分點。另外，有分析指，歐洲金主德國最擔心在中國經濟放緩下，出口面臨嚴峻危機。

作為全球第三大出口國，比起西國會否全

面求救，或希臘能否履行改革條款，德國更憂慮中國會否對德國機器及汽車失去興趣。雖然總理默克爾的強硬態度在國外劣評不絕，但在當地，其「緊縮至上」方針卻得到廣泛支持。

距離德國大選尚餘一年，默克爾及其基督教民主聯盟獲35%至39%支持率，大幅領先第二位社會民主黨的26%至30%，反映她要再度連任難度不大。 ■路透社/新華社/《華爾街日報》

QE3殺個措手不及 急出招遏日圓

日央行跟風放水 加碼萬億

繼美國聯儲局上周推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)後，日本央行為防日圓走強，令經濟復甦受阻，昨宣布將資產收購基金增加10萬億日圓(約9,813億港元)，至80萬億日圓(約7.9萬億港元)。消息帶動日圓兌美元跌至一個月新低；日經平均指數大升1.19%，為4個月新高。

日本央行昨發表聲明，宣布擴大QE規模，並將買債期限延長至2013年底，新增資金主要用於購買短期國債、企業債券、商業票據、上市交易基金和地產投資信託基金。這是央行自4月以來，再推寬鬆措施。央行還決定基準利率維持0至0.1厘不變。

全球放緩

日復甦勢頭停滯

法國巴黎銀行日本首席經濟師河野龍太郎指出，聯儲局推出QE3，令日本央行出手遏止日圓升值的壓力驟增。除聯儲局外，歐洲央行早前亦宣布無限買債。日財相安住淳歡迎央行決定，指央行「做得比預期多」，認為措施有助支撐經濟。日圓上周升至7個月高位後，安住淳曾警告，政府可能採取必要措施壓低圓匯。

日本央行行長白川方明解釋，為不偏離「重返復甦復甦」的軌道，需要擴大寬鬆政策。他又表示，由於包括歐美和中國等新興市場的全球經濟減速加劇，日本經濟復甦將較此前預期的今年上半年「推遲半年左右」。央行將經濟形勢評估從「緩慢復甦」下調至「復甦勢頭停滯」，警告海外經濟放緩，日本須密切關注歐債危機及美國復甦進度。

圓匯應聲跌 日股升

QE加碼消息公布後，圓匯從78.65美元跌至79.14美元，兌歐元亦跌至103.5。日經平均指數昨收報9,232點，升108.44點，為5月2日以來最佳；商品及地產類股份反彈。紐約期油昨曾升0.63美元，每桶報95.92美元；布蘭特期油曾升0.46美元，報112.49美元。油價後因沙特阿拉伯增產而回落。

■美聯社/法新社/共同社/新華社

日航再掛牌微升 股價恐見頂

日本航空公司於2010年破產，事隔不足3年浴火重生，昨再度在東京證券交易所掛牌，開市時較招股價高3%，



報3,903日圓，其後回軟至3,830日圓；成交量達4,000萬股，成交額約20億美元(約155億港元)。日航市值為89.9億美元(約697億港元)，與中國國航並列亞洲第二大航空公司，然而日航前景充滿隱憂，有分析更指其股價或已見頂。

日業界前景隱憂

日航首次公開招股(IPO)金額達85億美元(約659億港元)，是今年自社交網站Facebook(F)以來全球第二高。交易員稱，日航營運利潤為業界最高，或會

在一潭死水的股市中冒起，回報率或升至10%。

里昂證券和麥格理資本證券分別將日航評為「買入」及「跑贏大市」。兩者都解釋，日航市值被低估，市盈率僅為5倍，是業界平均的1/3；但同時指出，日航需面對趨趨激烈的廉航競爭，且當地航空業發展成熟，缺乏業務增長前景。

■路透社/法新社/美聯社

「好孩子」難遏日圓

林嘉朗

自2008年雷曼兄弟倒閉後，美國貨幣基礎擴大超過3倍，歐元區亦倍增，唯獨日本僅增加36%，上月平均數為121.2萬億日圓(約11.9萬億港元)，反映在各國央行紛紛以非常手段刺激經濟時，日本央行這個「好孩子」仍然後知後覺，極為「忍手」。

雖然日本央行決定擴

大量化寬鬆(QE)，但與美國聯儲局及歐洲央行無限買債相比，仍屬小巫見大巫。面對聯儲局將極低息維持至最少2015年，日本央行僅將QE期限延長半年，可能不足以真正壓低日圓匯價，市場勢將繼續催促當局更大膽，如撤銷買債期限、延長國債年期至3年或以上等。

自2007年6月起，日圓兌美元狂飆近四成，日圓升值拖累出口，相信是當局出手的最主要原因。除擴充買債資金規模外，當局亦取消國債及企業債券的0.1%拍賣費息

率下限。當局雙管齊下遏抑日圓，令日企海外收益變相增加，舉息率下降亦將令急於避險的投資者減少追捧日圓。

日本經濟持續疲弱，但央行行長白川方明仍多次強調，央行不一定按市場預期出手，令外界以為央行今次議息仍會按兵不動。不過，聯儲局突然推出QE3，大吃一驚的日本央行只好出招遏抑狂飆的日圓。



兩年七推QE 資產爆棚

話你知

包括新公布的措施在內，日本央行自2010年10月起共推出七輪量化寬鬆(QE)，總規模從第一輪的30萬億日圓(約2.9萬億港元)，累增至目前80萬億日圓(約7.9萬億港元)。行長白川方明4月曾指出，央行所持國債佔國內生產總值(GDP)比率，已超越其他主要央行，危及金融穩定。然而，央行受政治壓力所累，唯有再度出手。

首輪QE於2010年10月29日推出，原

因是日本經濟長期低迷、內需不振，通縮形勢險峻，加上日圓大幅升值，嚴重威脅高度依賴出口的當地經濟。翌年，QE規模分別在3月、8月及10月擴大，至今年4月27日已擴至70萬億日圓(約6.9萬億港元)。

央行干預匯市須經財務省同意，行長的任命及其他人事變動亦須獲國會批准，政治介入在所難免。白川曾指出，貨幣政策並非萬能，央行無法解決社保系統及財政制度改革等結構性問題，然而野田佳彥政府急於解決通縮，在巨大政治壓力下，央行別無選擇，貨幣政策未來將更趨激進。

■本報資料室

新屋動工續增 美股中段升50點



美國上月新屋動工量升2.3%，單一家庭住宅的建造量增幅更是逾兩年來最大，反映當地樓市穩步復甦，加上日本放水加碼，美股扭轉兩日跌勢，昨中段上升。道瓊斯工業平均指數中段報13,615點，升50點；標準普

爾500指數報1,464點，升5點；納斯達克綜合指數報3,185點，升7點。富時100指數收市報5,888點，升20點；法國CAC指數報3,531點，升19點；德國DAX指數報7,390點，升43點。

■路透社/美聯社/彭博通訊社

沙特突增產壓油價

七大工業國集團(G7)上月呼籲石油出口國擴大原油生產，全球最大原油出口國沙特阿拉伯當時反應冷淡，稱全球原油供求平衡，但沙特現時改口風，主動跟大型煉油廠協商，並表示年內將提供更多原油，反映沙特擔心油價過高對全球經濟影響深遠。倫敦布蘭特期油在6月中至上周五期間飆升33%，至每桶117.95美元。沙特一名石油高官表示：「現時油價太高，我們想令它回落至100美

元水平。」沙特上月日產990萬桶油，現已增產至約1,000萬桶，並正與客戶商討石油需求及告知準備供應更多。

或有利奧巴馬連任

沙特在美國大選前夕增加油產，或有利美國總統奧巴馬連任。美國普通汽油價格上周升至每加侖3.878美元，是歷來同期最高；零售汽油亦觸及每加侖4.114美元的2008年7月初歷史高位。

■英國《金融時報》