

ESM開張 西揆未求救「賭一鋪」

歐債危機近期稍趨平靜，但希臘及西班牙兩大不明朗因素仍然存在，歐盟不敢怠慢。歐盟財長昨舉行會議，會上除正式落實歐洲永久穩定機制(ESM)外，各國亦向西國施壓，希望該國盡快求救。但西國本月和下月將舉行地方選舉，預計首相拉霍伊短期內仍按兵不動，以免影響執政黨選情。他已多次重申，在未確定貸款條件前，不會提出求助，明顯與歐盟就信息水平「賭一鋪」。

繼歐元區及歐盟財長會議後，歐盟峰會將於下周舉行。西國10年期債息上周跌25點子，至5.69厘，令政府壓力大減。

意大利裕信銀行首席環球經濟師尼爾森指出，ESM出台或會帶來反效果，尤其西國很可能待債息飆升後才會求助，令ESM難以穩定債市。

ESM首個任務是在下月向西國銀行體系批出貸款，預計西國只會要求400億歐元(約4,021億港元)，遠低於歐盟承諾的千億歐元以上限。

■路透社/美聯社/彭博通訊社/《紐約時報》/《華盛頓郵報》/CNBC



■西班牙民眾舉着拉霍伊(右)和默克爾(左)的肖像，示威反緊縮。

默克爾今訪希

6500警封市中心

德國總理默克爾今日將自2007年7月以來首次到訪希臘，分析認為，默克爾到訪是對希臘的一支強心針，暗示希臘短期內不會被迫踢出歐元區。希臘總理薩馬拉斯歡迎默克爾來訪，但反對緊縮的組織則表示反感。希臘將出動水炮及近6,500名警員，封鎖雅典市中心，嚴防暴亂。

默克爾發言人前日稱，總理此行是想支持希臘改革，他指出，兩年來希臘基本赤字已從國內生產總值(GDP)的11%降至2.5%。有希臘反對派批評，默克爾只為推動落實新的緊縮措施，「不是為希臘利益而來」。

300名退休人士昨遊行至雅典的歐盟辦公室，反對政府計劃推出新一輪削減措施；兩大工會昨亦舉行反緊縮示威。

另外，德國8月份工業產出跌0.5%，其中製造業及建造業分別跌2.8%及0.5%。

■美聯社/法新社/彭博通訊社/《每日電訊報》

世銀下調預測 中國不保八但軟着陸

亞太增長11年來



世界銀行昨下調東亞及太平洋地區的經濟增長預測，今年增幅從5月預測的7.6%降至7.2%，為2001年以來新低。世銀預測，中國經濟放緩可能較預期更嚴重、時間更長，但估計仍將軟着陸，增長未能「保八」，只有7.7%，是13年來最差。國際貨幣基金組織(IMF)據估計亦會於今日的東京年會上，下調今年全球經濟展望。

世銀指出，受出口減少拖累，預料今年亞太區新興經濟體的經濟增長只有7.2%，低於去年的8.3%，但在寬鬆政策帶動內需下，明年增幅將回升至7.6%。中國方面，今年增長從6月預測的8.2%下調至7.7%，明年則回升至8.1%。在歐債危機衝擊下，估計今明兩年全球經濟增長將分別為2.3%及2.6%。

世銀：中國

■放緩或較預期更嚴重、時間更長，但仍將軟着陸。

美「懸崖」擾全球 英巴開始復甦

世銀認為，與區內其他國家不同，中國正同時面對外需及內需減少，不僅出口受外圍因素拖累，國內投資亦因政府去年遏抑樓價，增長明顯下滑，令經濟顯著放緩，第2季增長更跌至3年來低點。由於擔心樓價再次飆升和熱錢湧出，世銀不認為中國政府會以大規模金融措施刺激經濟。

世銀又警告，美國有可能迎來影響該國4%經濟產出的「財政懸崖」，加上歐債危機仍未解決，兩者仍是全球經濟的主要下行風險。IMF總裁拉加德早前亦指，「財政懸崖」不僅影響美國，全球經濟亦將受損。IMF第一副總裁利普頓昨表示，美國兩黨應展示有意妥協並解決「財政懸崖」，從而減輕不穩定因素對美國投資者及消費者的影響，若兩黨繼續對立，商業信心只會進一步受損。

經濟合作與發展組織(OECD)昨稱，大部分主要經濟體未來數季增長仍疲弱，如德、法、意及歐元區整體。美國及日本將溫和增長，中國「軟着陸」，英國及巴西則有復甦跡象。

歐債未解 幸亞太有力應對

由於美國及歐元區佔全球經濟產出近四成，假如有多於一個歐元區脫歐，全球經濟明年可能收縮逾2%，亞太亦難倖免。

不過，亞太區銀行資本充裕、政府財政輕微、金融儲備龐大，為區內國家在面對歐債危機及全球經濟低迷時提供有利條件，即使外圍經濟突然下滑，各國亦有足夠能力及空間推出刺激措施。世銀補充，歐元區經濟形勢似乎已相對穩定。

■路透社/美聯社/法新社/《華爾街日報》

「老虎指數」：G20復甦岌岌可危

最新的「老虎指數」(布魯金斯學會—英國《金融時報》追蹤指數顯示，除美國外，所有二十國集團(G20)成員國，經濟數據及信心指數自年初以來皆急劇惡化，全球經濟復甦岌岌可危。這消息勢令本周在東京召開的國際貨幣基金組織(IMF)及世界銀行年會蒙上陰影。

「老虎指數」綜合統計各國實體經濟活動、金融變動及信心起伏後得出。指數顯示，雖然聯儲局、歐洲央行等連番出招，全球經濟仍掉頭向下，金磚四國增長放緩；只有美國因臨近大選，經濟表現仍能保持強勁。

布魯金斯學會的普拉斯德教授認為：「世界各地的政治衝突、政策搖擺不定、無力應付公共開支等深層問題，導致經濟復甦十分脆弱。」他指出，各國財政及結構性改革停滯不前，重振經濟重任落在央行身上，若缺乏廣泛性的果斷措施，全球或將再次衰退。

■英國《金融時報》

IMF：美國

■「財政懸崖」令全球經濟受損



經合組織：英國

■有復甦跡象



經合組織：巴西

■有復甦跡象

金磚之父：明年金磚股看漲20%

2001年喊出「金磚四國」概念、帶動長達10年投資熱潮的高盛資產管理主席奧尼爾表示，最大的投資機會依然在「金磚四國」，其股市明年最多看漲20%，中國將帶領四國股市上攻。

奧尼爾日前受訪時指出，四國股市目前「價廉物美」，正是投資的「絕佳機會」。他表示，中國經濟發展不再以「高速前進」為重，轉而追求「質量提升」，而中國政府承諾將厲行改革。

■中央社



法開財源打蘋果微軟主意

法國債台高築，如何開源節流令政府頭痛。該國《費加羅報》報道，Google、微軟與蘋果公司等賺大錢的科技公司，均成為政府攬水目標。

據悉，微軟在法國收入近3,850萬歐元(約3.9億港元)，納稅近200萬歐元(約2,010萬港元)；Google沿用愛爾蘭公司稅的稅率12.5%，遠低於法國與美國分別高達33.3%及35%，在法國納稅約500萬歐元(約

5,026萬港元)。英國把握法國實施75%富豪稅的機遇，計劃明年進一步下調企業稅，期望吸引最少20家跨國企業在英設立總部，創造數千個高薪職位，帶來數百萬英鎊稅收。英國標準企業稅明年將降至23%，有力與瑞士、新加坡等低稅國競爭。

■中央社

世銀看淡東亞 美股早段跌44點



美股重挫

■受世界銀行下調東亞經濟增長預測影響，美股結束上周升勢，昨早段跟隨歐洲及亞洲股市下挫。道瓊斯工業平均指數早段報13,565點，跌44點；標準普爾500指數報1,460點，跌不足1點；納斯達克綜合指數報3,113點，跌22點。

歐股昨創本月最大跌幅。英國富時100指數中段報5,832點，跌38點；法國CAC指數報3,419點，跌37點；德國DAX指數報7,305點，跌92點。

美企第3季業績或3年新低

美企即將公布第3季度業績，因金融市場受惠聯儲局第三輪量化寬鬆政策(QE3)，銀行股有支持。分析師預計，受全球經濟增長放緩及美國復甦乏力影響，美企或終結連續11個月盈利，迎來2009年底以來最差一季，其中能源及材料業盈利或下跌最多，金融業則仍有機會一枝獨秀。

被視作世界經濟晴雨表的聯邦快遞(FedEx)及聯合包裹(UPS)，上季已下調全年盈利預測。研究機構FactSet引述華爾街分析師預計，標普500指數成分股企業每股收入將按年跌2.7%，較3個月前大幅下調。不少大企業亦下調全年盈利預測，加劇市場悲觀情緒。

然而，投資者仍期待第4季股市反彈，標普500指數成分企業今年現金利潤有望破紀錄。

■英國《金融時報》/彭博通訊社

亞洲富豪狂買歐企債 風險高回報高

雖然許多投資者對歐債避之則吉，但有不少亞洲富豪為了在低息大氣候下獲得更高回報，今年紛紛購入風險偏高的歐洲企業債，今年便合共買入最少100億美元(約775.3億港元)的歐洲混合資本債。

隨著歐洲企業面臨愈來愈大的信貸降級壓力，它們將發行更多混合資本債。

許多歐洲混合資本債經亞洲私人銀行買入，當中頭20家的資產自2007年起翻倍，現已超過1萬億美元(約7.75萬億港元)。摩根大通歐洲高級企業債資本市場部主管史密斯稱，亞洲的私人銀行擁有極多現金，因國債信息偏低，遂轉而購入知名歐企債券，以獲更高回報。

歐企利用來自私人銀行的龐大債券需求，可令融資來源更多元化，當面對降級壓力時，可有效重整資本架構，因此歐企亦大量發行混合資本債。法國安賽樂米塔爾鋼鐵公司月初便發行了6.5億美元(約50.4億港元)債券。

混合資本債又稱後債債券，債息一般較高，但若企業遇難，持有人須較其他債權人更早承擔損失。

■英國《金融時報》