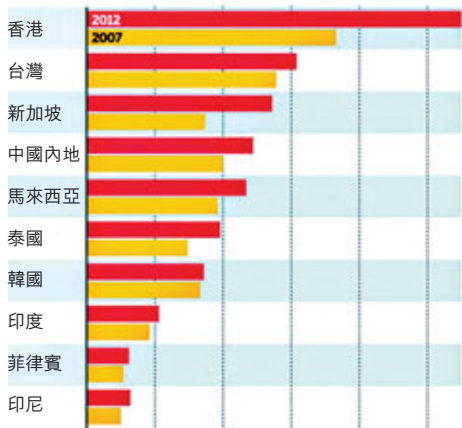


繁榮的風險

消費者及企業對前景樂觀，帶動亞洲區銀行放貸佔國內生產總值(GDP)的比率上升，令信貸增長可能過熱。



來源：CEIC數據；匯豐控股 《華爾街日報》

亞洲借貸急增 恐2年內爆煲

亞洲地區消費者及企業對經濟前景樂觀，加上息口處於歷史低位，帶動該區借貸活動近年明顯增加，過去2年增幅尤其驚人。政府愈來愈傾向以寬鬆貨幣政策下的強勁信貸增長，抵銷疲弱出口，令信貸風險增加，可能在2至3年內爆發亞洲債務危機。

亞洲區銀行放貸佔國內生產總值(GDP)比率在本世紀初跌至約80%，其後持續上升。至今年6月，比率升至104%，遠高於2007年12月的82%。歐

元區借貸比率同期僅從123%小幅增至131%，美國更從63%降至62%。

內地比率達120% 港狂飆至275%

中國內地借貸比率從2007年底的100%，升至今年在6月的120%；香港及新加坡分別升至275%及137%，近5年間飆升92和50個百分點。分析指，香港及新加坡的國際放貸額非常龐大，令受樓價上升推動的借貸比率更高。匯控經濟研究部亞太區聯席主管范

力民警告，亞洲正步入大型債務周期，有跡象顯示債務泡沫正在形成。他補充，假如亞洲地區信貸繼續以現時速度增長，2至3年內必「爆煲」。

世界銀行在10月警告，信貸急增的亞洲經濟體應提高警覺，並採取措施防止熱錢再度來襲，以免經濟過熱。國際貨幣基金組織(IMF)指出，若借貸比率每年增加逾5%，同時股票價格上升逾15%，則未來2年爆發危機的機會將達20%。

■《華爾街日報》



緊縮衰退民眾手緊 消費料連挫第4年

歐零售業捱聖誕冷風

歐債危機和緊縮政策令歐洲聖誕消費市道蒙上陰影，在歐盟27個成員國中，9個正值經濟衰退，區內失業率高達10.7%。受經濟持續不景影響，歐洲零售業盼在聖誕及年終消費旺季一舉翻身的希望恐落空，假期消費或連續第4年下降。為挽救銷情，商家紛紛提早特賣日，政府亦暫時容許商戶在周日營業，鼓勵民眾消費。



假期消費旺季對商家來說非常重要。以英國為例，非食品商戶的假期銷售額可佔全年利潤達5成；對德國玩具業來說，亦代表著年度銷量的3成。但歐洲零售銷售額自8月起持續下降，10月份數字較上月下跌1.1%，較去年同期減少2.4%。

德銷售額跌近4% 美感恩節後慘情

即使在歐洲最大經濟體德國，慘淡銷情亦大同小異，10月零售銷售額較去年同期大減3.8%。美國零售銷售在上月感恩節假期報捷，按年大升2.7%，但感恩節過後則按年減少4.4%。

羅馬有商戶抱怨，今年聖誕假期銷售額較去年減少2成。巴黎近期流行將二手玩具重新包裝出售，吸引希望慳錢的民眾。在全歐失業率最高的西班牙，部分家庭甚至考慮不送聖誕禮物。

名牌褲3折搶客 掃貨等優惠時機

為刺激銷量，英國百貨公司John Lewis在新年特賣前已將部分商品降價，如女裝Armani斜紋褲三折出售；博世(Bosch)洗衣機亦減價50英鎊(約627港元)。意大利暫時容許商店周日無休，西國及法國早已暫緩周日禁令，更進一步延長寬限期。

然而，消費者面對商戶促銷絲毫不為所動。雖然商家愈來愈早開始假日特賣，消費者卻愈來愈遲開始消費，以求覓得最佳折扣，有人甚至待聖誕過後才購物。另有消費者「未雨綢繆」，羅馬居民彼得羅基表示，過去一年時刻留心商店優惠，過往買下的折扣商品足夠應付明年所需。

加上歐洲各國有不同的「拆禮物日」，如荷蘭是本月5日，西國是1月6日，但英、法及大部分國家則是在後日交換禮物，導致所謂的假期旺季難以界定。

■美聯社

送12孩聖誕大禮 英夫婦花2.5萬

又到聖誕，不少父母均籌謀如何與小孩過節，買禮物、炮製大餐不在話下，疲於奔命，試想想英國一個育有12名小孩的家庭(見圖)情況會怎樣？肯特郡的沙利文夫婦預算聖誕花費2,000英鎊(約2.5萬港元)，當中約200英鎊(約2,506港元)購買食物飲品。照顧7子5女絕不輕鬆，他們需準備14人份量的聖誕大餐，買禮物，家居佈置全部一手包辦，母親塔妮妮還得騰出時間為5周大的女嬰伊索貝爾餵奶，忙得不可開交。

■《每日郵報》

肯特郡的沙利文夫婦預算聖誕花費2,000英鎊(約2.5萬港元)，當中約200英鎊(約2,506港元)購買食物飲品。照顧7子5女絕不輕鬆，他們需準備14人份量的聖誕大餐，買禮物，家居佈置全部一手包辦，母親塔妮妮還得騰出時間為5周大的女嬰伊索貝爾餵奶，忙得不可開交。

■《每日郵報》

西聖誕彩票 多人瓜分255億

西班牙經濟持續低迷，當地民眾冀透過昨日開彩、全球最高派彩的西國聖誕彩票El Gordo(意即「肥仔」)，一嚐橫財夢。全國近4,600萬民眾全情投入，欲在高達255億歐元的總獎金中分一杯羹，據報15個城鎮均有幸運兒獲得是次40萬歐元的頭獎獎金。

■美聯社

緊縮預算過關 意最快2月大選

意大利總理蒙蒂(見圖)前日向總統納波利塔諾遞交辭呈，結束13個月總理生涯。納波利塔諾隨後解散國會，最快明年2月24日舉行大選，蒙蒂在大選前將擔任看守內閣總理。蒙蒂領導的「專家政府」去年上台後推出多項緊縮政策，漸失民心，他遂於國會通過明年預算案後請辭。

蒙蒂今日在記者會公布未來動向，有指他計劃支持中間派政黨競選。若大選後無政黨取得大多數議席，他仍有機會再任總理，或擔任財長等要職。去年下台的前總理貝盧斯科尼已宣布參選，加上中間偏左的民主黨候選人貝爾薩尼，大選成三方角力之勢。

希4大銀行求注資2800億

另外，希臘4家最大銀行前日提出合共274億歐元(約2,800億港元)的注資要求，以抵銷本月回購國債造成的資金短缺。4家銀行分別是希臘國家銀行、Eurobank、Alpha和Piraeus。

■路透社/美聯社/法新社

3財困國退出歐歌唱比賽

一年一度的歐洲歌唱大賽明年5月在瑞典舉行，葡萄牙、波斯尼亞和黑塞哥維那，以及斯洛伐克三國以經濟原因退出，深陷債務危機的希臘則繼續參與。由於勝出歌手所屬國家須主辦下一屆賽事，導致財困國紛紛「縮沙」。

希臘ERT電視頻道是39家參與的廣播公司之一，但外界一度擔心削減措施會令電視台缺席。土耳其不滿賽制改變，故缺席明年比賽；亞美尼亞以保安為由，不派代表團到今年主辦國阿塞拜疆，但明年如常出席。

■法新社

道指本月單日最大跌 「墮崖」6大下場

美國「財政懸崖」逼近，但談判仍陷入僵局。分析指，眾議院共和黨籍議長博納周四因黨內壓力，擱置「B計劃」投票，反映「財崖」談判已令共和黨內訌。總統奧巴馬前日啟程往夏威夷休假，叮囑國會領袖盡快解決財崖。美國「墮崖」機會大增，道瓊斯工業平均指數前日收市跌120點，是一個月來首次出現逾百點跌幅。

「財崖」不利消息抵銷今周樂觀經濟數據的提振作用，道指前日收報13,190點，跌幅達0.9%，但本周仍錄得0.4%升幅。奧巴馬今年將縮短假期，提前返白宮主持「財崖」談判。

東岸15港口下周日罷工

另外，由於美國港口勞資雙方仍未能就續約達成協議，美東岸15個港口共1.45萬名碼頭工人預定下周日舉行35年內首次罷工，將嚴重影響船運、零售及批發業。

美國「墮崖」倒數，以下是六種可能的下場：

奧巴馬推「輕量版」方案

奧巴馬或暫時擱置有爭議議題，先行商議延長中產減稅措施等較易達成共識的議案。

奧巴馬與博納「密談」

兩人近日就「財崖」頻頻會談，不過博納如何說服頑固的共和黨保守派將成為最大難題。

股市發緊急訊號

阿根廷40華人超市遭搶掠



阿根廷多個城市近日接連發生搶掠超市事件，多家華人超市(見圖)受波及，滋事者與警方發生衝突，造成最少兩人死亡，近100人受傷，包括多名華僑華人。中國駐阿使館領事部負責人提醒僑胞加強安全防範，並稱使館已緊急照會阿國安全部，要求阿方採取必要措施，保護華僑華人人身和財產安全。

搶掠事件上周四在南部城市巴里洛切爆發，搶掠浪潮蔓延至逾10個城市，警方前日拘捕近400名參與搶掠者。阿國與華商聯誼會會長黃敏表示，羅薩里奧市約40家華人超市受襲，有10家更被洗劫一空，數名華僑受傷留醫。他稱，部分華僑華人害怕被毆打，紛紛逃到屋頂躲避。

■新華社

2008年國會否決一項極重要的金融援助案，導致道指狂瀉700點，令國會慌忙重新通過法案。若美股今年年尾再次暴跌，或促使兩黨攜手救市。

暫時「墮崖」

屆時美國人稅率均上調，議員無須審議為誰人加稅，而是為哪些人減稅，意味共和黨不願加稅的立場將大幅弱化，或助兩黨達成共識。



奧巴馬與女兒往夏威夷度假。法新社

繼續搏鬥

共和黨去年以提升債務上限作為要脅，逼使民主黨削支，卻令美國幾乎破產。共和黨若重施故伎，恐斷送民望。

「財政斜坡」

國會或透過適當政策減輕「財崖」影響力，屆時股市及經濟不致大幅向下。國會與白宮未來兩年繼續上演無止境鬧劇，直至達成共識。

■美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

Google料明年推「X Phone」 撼蘋果三星

網絡搜尋巨擘Google有新搞作，知情人士稱，Google旗下手機製造商摩托羅拉，正理頭苦幹設計新智能手機「X Phone」，與死敵蘋果公司和韓國三星爭奪智能手機市場，新機料明年推出。

知情者表示，Google遇上生產及供應鏈管理問題，需重新檢視「X Phone」部分的初步計劃，如擁有可扭曲的屏幕等。Google希望藉「X Phone」增加摩托羅拉的市佔率，同時提高質量。摩托羅拉打算推出「X Phone」及「Droid」系列智能手機，以及製作「X」板機。

但Google和三星的合作關係向來密切，據悉部分Google高層擔心三星或開發「自家Android系統」，故研製「X Phone」作保險。

摩托羅拉手機



■《華爾街日報》