

伯南克暗示改退市策略 持債至到期

美國聯儲局主席伯南克(見圖)前日出席眾議院金融服務委員會聽證會，再次緩解外界對局方退市的憂慮。他表明局方或會在「不久將來」修訂退市策略，不排除將資產負債表中按揭抵押證券的出售期限延長1年，甚至可能完全不出售，索性等待證券到期時自動脫手，以減輕一旦退市的影響。這是近一周以來，第3位提出類似建議的聯儲局官員。

自從量化寬鬆(QE)政策實施後，聯儲局至今已購入約1萬億美元(約7.76萬億港元)按揭抵押證券。局方曾於2011年6月制訂退市策略，包括於3至5年內出售證券，但

外界擔心，過快出售將導致市場混亂，亦可能令局方遭受損失。

料2016失業率才降至6%

伯南克再三為低息政策辯護，堅稱這是為了幫助普羅大眾，並非偏袒華爾街。他指出，當前無跡象顯示經濟過熱，反而看起來仍帶一絲呆滯，有必要繼續刺激措施推動增長。他亦指出，美國很可能要到2016年，失業率才會由目前7.9%回落至6%。

「鷹派」達拉斯聯儲銀行行長費希爾認為，局方應縮減每月買債規模，避免向已



呈現復甦跡象的樓市過度放水，弄巧成拙。他指出，這有助市場分階段消化退市影響，避免一旦突然退市引發的金融動盪。 ■美聯社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》

超低息谷貴公司債 債王斥不理性

太平洋投資管理公司(PIMCO)創辦人、「債王」格羅斯表示，聯儲局多年來維持超低息，使公司債等資產價格愈來愈不理性地升高，回報率卻下跌。

格羅斯在PIMCO網站每月投資展望中寫道，以1至10的尺度衡量，當前資產價格不理性程度約在6，並逐漸升高。他提及聯儲局理事斯坦月初稱，公司債等部分信貸市場出現過度冒險跡象，但未威脅金融穩定。

格羅斯認為，企業信貸和高息債券定價有點過高且不理性，息差很小，處於

歷史高位的企業利潤有下滑空間，而且經濟仍脆弱。然而，他稱這不代表投資者應拋售公司債，經未來達約和剩餘價值調整後，當前5至6厘高息將下降，但回報仍可能有3至4厘。

建議放眼新興經濟體

他建議，投資者若想繼續尋求高回報且冒最小風險，應放眼新興經濟體，如墨西哥和巴西等，舉例指墨西哥經濟增長有4%，而息口仍有5.5至6厘。

■彭博通訊社/CNBC



■奧巴馬和博納昨日見面時面談。 法新社

美國今日凌晨零時(香港時間下午1時)起自動執行850億美元(約6,593億港元)削支措施，總統奧巴馬定於今日在白宮會晤國會議領袖，冀盡快促成兩院達成共識，務求將削支衝擊減至最小，但外界普遍認為談判將無功而還。分析指，削支主要集中在教育、科研及社保等公共範疇，估計將嚴重打擊數以百萬計窮人。

奧巴馬前日警告，若自動削支發生，今年經濟增長將減少0.6%或以上，對美國是「重大打擊」，更會拖累全球經濟。他今天將與共和黨籍眾議院議長博納、眾院民主黨領袖佩洛西、參議院民主共和兩黨領袖里德及麥康奈爾在白宮開會；奧巴馬及民主黨爭取削支與增稅並行的平衡方案，但共和黨認為已於年初妥協提高富人稅，堅持今次只可削支。

10萬戶失屋津 380萬失業者綜援減

由於全部削支措施將於7個月內逐步實施，對經濟即時影響輕微，市場反應不如年初炒作「財政懸崖」時激烈。有指今次削支佔年度聯邦預算只有2.4%，故影響有限；不過，削支有近8成集中在「權衡性支出」，即國防、教育、醫療及科研、環保及扶貧等，例如貧困及特殊兒童的教育津貼會減少，將對社會帶來深遠影響。

《衛報》估計，因為削支，逾10萬低收入家庭將失去住屋津貼，近380萬長期失業者的每周援助會減少11%。另外，移民和海關執法局早前釋放數百名非法移民，

以減省編制成本；空軍表明「雷鳥」飛行表演隊將停飛；國防部將勒令大部分民事人員放22天無薪假，同時減少船艦維修及訓練。

往例反增財赤 專家指時機最糟

聯儲局主席伯南克前日警告，削支危及經濟增長，申領社援助的人將因此增加，政府公共開支提高，最終令削支帶來的減赤效果非常有限。國會預算辦公室指出，此前類似的自動削支，曾於2011財年令財赤增加3,670億美元(約2.85萬億港元)。

美國研究機構稅賦政策中心主任蓋爾稱，今次削支的時機可能是最糟的，因以往削支均在「經濟能吸收衝擊之時」，他以希臘及英國為例，說明在經濟疲弱時削支或會加劇衰退。

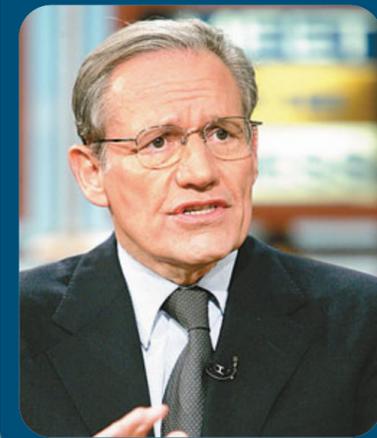
自動削支機制是國會前年為提高政府債務上限而妥協的結果之一，當時許多共和黨人表示，若不通過大幅削支，就不會支持提高債限。

■路透社/法新社/《衛報》/《華爾街日報》

美今自動削支 百萬窮人最傷



批華府削軍費 水門記者遭白宮恐嚇



1970年代參與揭發「水門事件」而揚名的美國著名記者伍德沃德(見圖)前日表示，他上週日撰文批評奧巴馬削減國防開支後，一名「非常高級」的白宮官員向他發電郵，指他「將為此後悔」。他坦言感到不安，但拒絕公開官員身份。白宮暫未回應。

伍德沃德上週日在《華盛頓郵報》撰文，批評華府將削支責任歸咎於共和黨，白宮發言人卡尼其後在推特及記者會上不點名反駁這言論，令雙方展開隔空罵戰。伍德沃德前日接受全國廣播公司訪問時，更批評奧巴馬削軍費是「神經病」。

■路透社

「收水」勢打沉多州 恐釀空管大亂

美國部分州份經濟上依賴聯邦支出，如聯邦政府所在的哥倫比亞特區、鄰近的馬里蘭州與弗吉尼亞州等，假如自動削支機制啟動，他們的經濟將遭受重創。聯邦航空管理局(FAA)前日警告，若削支開始，將需強制空管人員休假；運輸部長拉胡德上週警告，削支將導致航班延誤及空管混亂，但被批評「靠嚇」。

皮尤研究中心數據顯示，上述三地區有19.7%經濟產出來自聯邦政府花在採購及薪酬等的開支，遠高於5.3%的全國平均值，其次為夏威夷、阿拉斯加及新墨西哥州。不過，支持小政府及消除官僚主義的人則歡迎削支，認為是關鍵一步。

■英國《金融時報》/路透社



■奧巴馬及4名國會議領袖為一個銅像揭幕。

經濟增長遜預期 美股早段偏軟

美國上週新申領失業金人數減少2.2萬人，跌幅雖超預期，但經修訂後第四季經濟增長只有0.1%，遠低過市場預期的0.5%，美股昨午牛皮偏軟。

道瓊斯工業平均指數早段報14,073點，跌1點；標準普爾500指數報1,519點，升3點；納斯達克綜合指數報3,171點，升9點。

歐洲央行行長德拉吉稱暫時無意收緊貨幣政策，歐股造好。英國富時100指數中報報6,356點，升30點；法國CAC指數

報3,709點，升18點；德國DAX指數報7,734點，升59點。

道指前日5年新高 金價續跌

受樓市造好及聯儲局主席伯南克言論刺激，道指前日以5年多高位收市。資金流入股市，金價連續第5個月下跌，是1997年1月以來最長跌勢，分析估計有可能跌至1,400美元。

■法新社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》

黑田獲提名掌日央行 日股急升圓匯跌

日本政府昨日正式向國會提交央行新領導層提名，包括由亞洲開發銀行行長、支持首相安倍晉三超寬鬆貨幣政策的黑田彥彥(見圖)，接替白川方明出任行長，兩名副行長人選則為央行理事中曾宏，以及學習院大學教授岩田規久男。消息刺激日股終止兩日跌勢，收市升2.7%，日圓匯價亦一度跌至1美元兌92.6日圓水平。



政府昨將今年經濟增長目標定於2.5%，並預料今年通脹為0.5%，是5年來首次。

■美聯社/彭博通訊社/英國《金融時報》

歐陷迷失十年 德拉吉：不收緊政策

意大利政局不明朗令歐洲前景蒙上陰霾，日本日興資產管理公司行政總裁比茲利認為，歐洲正步日本後塵陷迷失十年，要化解經濟危機，必先解決政治問題。歐盟昨公布，歐元區1月通脹回落至2%，遠低於去年12月的2.2%，比茲利(見圖)指出，明年通脹料會進一步「顯著下跌」，目前無意收緊貨幣政策，暗示他對減息持開放態度。他指出，理解經濟改革帶來沉重社會成本，但整頓財政是各國政府應有責任，敦促歐洲各國繼續改革。

比茲利指德拉吉呼籲歐元區團結一致，意大選結果偏頗說出相反事實，反映歐洲政治已完全迷失。他指出，日本自民黨去年高票勝選，民意支持讓日揆安倍晉三得以大展拳腳，與歐洲民意四分五裂形成強烈對比，認為歐洲政治迷局最少持續十年。

西國去年負增長1.4%

美國凱雷投資集團創辦人之一魯本斯坦則認為，危機壓低歐洲市場價格，反為增

加對投資者的吸引力，形容歐洲儼然成為全球最大「新興市場」。

西班牙昨日宣布2012財年第四季經濟收縮0.8%，高於預測的0.7%，全年收縮1.4%，反映衰退比想像中惡劣。西國去年赤字佔國內生產總值(GDP)為6.74%，稍超削減目標，但預算部長蒙托羅認為，無須再引入新的削減措施。

■美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》/CNBC

格里洛拒合作被翻舊賬 意迎「最惡劣半年」

意大利組閣陷入僵局，大選中得票第3多的「五星運動」領袖格里洛前日表明不會與中間偏左聯盟領袖貝爾薩尼合作，批評對方如「死人

說話」，令意國前景走進迷霧。貝氏其後發聲明反擊，要求因謀殺罪前日不能任議員的格里洛到國會當面對質，被認為是施下馬威。意國最大

商會組織「工業家聯合會」昨警告，經濟危機即將觸頂，意國將面臨半世紀以來「最惡劣半年」。



■美聯社/法新社