

聯儲局暗示QE或加碼 立場趨中立

伯南克 曾晤奧巴馬談任期

美國聯儲局前日結束議事會議後發表聲明，一如預期，宣布超低息不變，並維持每月買債850億美元(約6,596億港元)。與上次聲明不同的是，局方今次稱準備根據就業和通脹前景調整「買債規模」。分析認為，在盛傳局方將減少量化寬鬆(QE)之際，此言反映局方政策調整立場趨向中立，甚至反而可能加碼買債。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)以11票贊成、1票反對通過聲明。聲明稱，美國經濟溫和擴張，就業市場近數月有一定改善，但失業率依然高企；民眾消費和企業固定資產投資增長，樓市進一步轉強，但財政政策抑制經濟增長；通脹在聯儲局目標以下，預測中長期不會超標。

聯儲局重申以往措辭，在失業率高於6.5%、未來一兩年通脹預期不超過2.5%情況下，將維持零至0.25厘超低息。聲明公布後，美股前日收復部分失地，但標準普爾500指數收市跌

0.9%，美國10年期債息微跌至1.63厘。

點名指政府削支影響經濟

聲明共有680個字，僅45個與3月份不同，卻提供了重要訊息。首先，聲明稱財政政策正在抑制經濟，表明局方更擔憂政府自動削支的影響。其次，按經濟情況加快或減緩買債，表態看似中性，但鑑於部分聯儲局官員早前曾談及退市，因此新訊息是買債規模甚至可能擴大。分析指，局方同時列舉這兩種可能，是為保持政策靈活性。

彼得森國際經濟研究所高級研究員斯托克頓稱，受制自動減赤帶來的緊縮效應，美國經濟年中將放緩，考慮到增長可能趨弱和低通脹，聯儲局QE持續時間長過預期，而當局需更多時間判斷形勢。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》/彭博通訊社



■網民改圖令伯南克拿着鍵盤「Ctrl」和「P」鍵，揶揄聯儲局不停印鈔。網上圖片

美國聯儲局主席伯南克的任期將於明年1月屆滿，據稱他無意留任，而在聯儲局3月會議後的新聞發布會上，他表示曾與總統奧巴馬談及其未來動向，但稱「現階段沒有任何消息」。根據媒體透過《訊息自由法》取得伯老的2月和3月日程，媒體估計他曾於2月5日在白宮會晤奧巴馬半小時。

前副主席或繼任

除會晤奧巴馬外，伯老亦與其他官員舉行例行會議，並於3月15日與財長傑克·盧共進早餐。在3月22日，他曾與美國教師退休基金會主席兼行政總裁弗格森及一位聯儲局前副主席見面，有觀察家認為，後者可能是伯老的繼任人。

■《華爾街日報》

10個月來首次 市場潑冷水：難救經濟

歐減息1/4厘 不排除負利率

歐洲央行昨結束政策會議，一如市場所料，決定將主要再融資利率調低1/4厘，至0.5厘，是去年7月以來首次減息；邊際貸款利率降至1厘，存款利率則維持零息，三大關鍵利率創1999年歐元啟用以來低位。行長德拉吉稱不排除實施負利率後，歐元兌美元一度跌至1.308水平。有市場人士大潑冷水，認為減息是無可避免的舉措，卻難改變市場及整體經濟前景。

歐央行今次改在斯洛伐克首都布拉迪斯拉發開會，而非德國法蘭克福總部，與會者包括歐盟經濟事務專員雷恩。歐元區近期經濟數據欠佳，通脹跌至3年低位，失業率屢創新高，市場普遍預期歐央行會減息。然而，IHS Global Insight歐洲首席經濟師阿徹指歐區經濟頹勢持續，通脹遠低過目標，歐央行減息是無可避免，但無法從根本上改變宏觀經濟前景。

德拉吉：經濟料下半年復甦

德拉吉在記者會中表示，歐元區金融及借貸環境仍然疲弱，會按需要一直維持刺激措施，相信減息可令經濟在下半年復甦，但仍存在下行風險。他表示，委員取得普遍共識支持減息1/4厘，暗示決定並非一致。他否認決定來得太遲，指股市升、債息跌反映歐央行措施有效。

德拉吉稱，歐央行密切留意市場動向，決定將「主要再融資行動」至少維持至明年7月，並考慮加強支援中小企借貸。他強調需要時會再採取行動，對實施負利率持開放態度。

德拉吉呼籲各國趁現時市場較穩定，應推行結構性改革，強調不要破壞減赤進度。有記者問他是否觸發「增長對緊縮」的辯論，他稱不應為增長放棄減赤計劃，指部分國家徵稅過高影響需求，難免與整頓財政有衝突。

西法債息降 丹麥減息0.1厘

減息消息公布後，西班牙10年期債息跌至4.08厘，是2010年10月以來低位；法國昨拍賣40億歐元(約406億港元)10年期債券，舉息率創1.81厘的歷史低位。

另外，丹麥央行昨亦宣布減息0.1個百分點，至0.2厘，今日開始生效。

■路透社/法新社/彭博通訊社/CNBC

默克爾難敵放水潮

曾憲龍

面對美國聯儲局及日本央行不斷放水，歐洲經濟毫無起色，歐央行一如所料減息，很大程度上屈服於政治壓力。隨着意大利組成大聯盟政府，鞏固增長派勢力，即使德國總理默克爾早有施壓加息，亦難敵財團主流意願。歐洲需求低迷，全球爭相壓抑貨幣，重創德國出口，默克爾為尋求連任，並捍衛緊縮主張，只好保持低調乾着急。

歐央行在歐元集團無投票權，但與歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)並列「三巨頭」，在多次紓困協商扮演重要角色。3月塞浦路斯金融危機，歐央行被指是「搶劫」銀行存戶的幫兇，中立性蕩然無存，西班牙首相拉霍伊早前更認為歐央行應擁有類似聯儲局的功能。德國央行與歐央行唱反調不是新鮮事，德方擔心進一步被孤立，極不願見歐央行手握大權。

歐元區龍頭德國獨力難支，緊隨其後的法意西一樣自身難保，久久未有好消息，計時炸彈威脅未除。歐元集團在塞國使出存款稅奇招，顯然成功一試水溫，但反映官員技窮。早前歐盟峰會決定推行增長策略、銀行業聯盟等，至今未見初步進展，振興市場的口號已失靈。

有專家估計，若歐元區頹勢持續，1/4兒童可能折壽，就業幾乎無出路。歐洲會否淪為「富裕第三世界」，將取決歐元集團能否及早應對根本問題，並透過非常手段收管各國歧見。

拆局解碼



■德拉吉稱「主要再融資行動」至少維持至明年7月，並考慮加強支援中小企借貸。路透社

各國央行息率及QE

澳洲儲備銀行	歐洲央行
息率：去年12月減息至3厘，降至金融海嘯以來最低	息率：昨減息至0.5厘歷史低位
買債：上月宣布每月買債額倍增至7萬億日圓(約5,540億港元)	買債：去年9月推出無限買債計劃，協助財困降借貸成本
日本央行	英倫銀行
息率：基準利率0至0.1厘	息率：2009年起維持0.5厘歷史低位
買債：每月買債850億美元(約6,596億港元)	買債：上月宣布維持QE規模不變

■美聯社

美就業改善歐減息 道指早段升69點

歐洲央行減息1/4厘，加上美國上週新申請失業救濟人數按周減少1.8萬人，至32.4萬，是5年來低位，帶動美股昨早段上升。道瓊斯工業平均指數早段報14,770點，升69點；標準普爾500指數報1,591點，升9點；納斯達克綜合指數報3,325點，升26點。

歐股個別發展。英國富時100指數中段報6,444點，跌7點；法國CAC指數報3,844點，跌12點；德國DAX指數報7,937點，升24點。■法新社/路透社

美股直擊

日市場「水浸」 央行理事憂QE過多

日本央行在大舉買債下，對市場的資金供應截至4月底已超過155萬億日圓(約12.3萬億港元)，連續兩個月創新高。日本央行行長黑田東彥(見圖)上任後，推出規模空前的量化寬鬆(QE)政策，冀擺脫通縮。然而，昨日公布的上月會議紀錄顯

示，部分理事會成員憂慮政策引起的後果，擔心國債私人投資者的回報減少，以及引起外界猜測政策只為填補赤字。

倡政府為潛在虧損埋單

在上月4日的會議上，央行宣布兩年內向經濟注入的資金倍增，主要購買長期國債。有央行理事擔心，大幅增持國債、交易所買賣基金和房地產投資信託基金等風險資產，將危害銀行財務穩健。其中一名理事更建議央行考慮與政府達成協議，讓政府為潛在虧損埋單。

法國巴黎銀行東京分行高級經濟師白石洋指出，央行在會議舉行10日後才須公布會議詳情，對今次央行匆匆公布感到驚訝，而且央行基本政策是不談風險，以免削弱政策成效。今次或顯示央行憂慮若忽略政策副作用，可能因此失去信譽。

■英國《金融時報》



流動廣告帶挈 fb收入升38%

受流動廣告業務急速增長帶挈，社交網站facebook(fb)首季營業額按年急增38%，達14.6億美元(約113億港元)，超過市場預期，反映創辦人朱克伯格力推流動廣告的決定得成果。然而，fb股價未受提振，前日挫1.2%，報27.43美元。流動廣告為fb帶來3.75億美元(約29億港元)營收，佔首季廣告營業額約三成，高於去年第4季的23%，公司淨收入則升至2.19億美元(約17億港元)。

環保團體斥朱仔挺建輸油管

另外，美國政府早前計劃興建由加拿大艾伯塔省至美國得州的大型輸油管「Keystone XL」，遭途經州份居民及環保團體反對。朱仔創立的組織FWD.US資助保守組織「保守方向美國人」推出支持興建輸油管的廣告，引起外界強烈反響。

■法新社/美聯社/霍士電視台

蘋果公司雖然坐擁大量現金，但仍發行170億美元(約1,319億港元)新債，集資回饋股東。據律師及會計師指出，此舉令蘋果毋需從海外調回資金，因此避過可能高達35%的稅率，估計省下90億美元(約698億港元)。蘋果拒絕置評。蘋果的離岸現金達1,000億美元(約7,759億港元)，本土只有450億美元(約3,492億港元)。去年蘋果在美前盈利557億美元(約4,322億港元)，繳稅140億美元(約1,086億港元)，稅率25%；海外收益稅前盈利為369億美元(約2,863億港元)，繳稅7.13億美元(約55億港元)，稅率僅2%。

■英國《金融時報》