

歐元國拒再救希 IMF恐截水

希臘政經危機再現！據報若歐元區領袖無法填補援助希臘的30億至40億歐元(約306億至408億港元)貸款缺口，國際貨幣基金組織(IMF)將在下月底暫停批出援金，觸發違約風險。英國《金融時報》報道，部分歐元區國家的央行不滿希臘私有化計劃進展緩慢，不願將持有的到期希臘債券換新債；多名財長正考慮其他融資方案，包括年底前提出新一輪援希計劃。

歐元集團主席戴塞爾布盧赫日前呼籲希臘履行財政承諾，確保歐盟、歐洲央行及IMF「三巨頭」下

月初重返希臘完成評估工作。報道稱，即使IMF下月繼續發放貸款，但問題只是拖延至下一筆援金發放之時，不過這已避過9月底德國大選的敏感時期。

希政經危機浮面 股瀉6%

希臘國營電視廣播公司(ERT)突然關閉亦餘波未了，中間偏左盟友民主左翼黨昨決定退出聯合政府，總理薩瑪拉斯面臨信任危機。希臘10年期債息昨升至今新高高的11.35厘，雅典股市急挫逾6%。

薩瑪拉斯昨會晤民主左翼黨，是本周第三次，但仍未能就ERT前途達成共識。該黨退出後，聯合政府在國會只剩僅過半的153席。

另外，歐元區財長同意總值5,000億歐元(約5.1萬億港元)的歐洲永久穩定機制(ESM)，可直接向銀行再融資，條件是相關國家的政府須先行注資。ESM行政總裁雷格林期望措施最快明年下半年生效，待歐央行及歐洲銀行管理局(EBA)完成一系列資產審查及壓力測試，評估歐元區銀行財政狀況。

■法新社/路透社/美聯社/英國《金融時報》



希臘國營電視廣播公司(ERT)突然關閉，示威者日前在總部外集會，抗議政府殺台。

市場轟「收水」欠理據 斥伯老犯大錯

退市有罪

庫德洛認為，前兩天大跌市正是投資者給予伯南克的警號。他指聯儲局最關注的通脹指標「個人消費支出物價指數」(PCE)按年只升1%，債市對未來通脹的指標亦回落，加上金價大跌，均顯示通脹迫在眉睫，「幾乎可以斷言，聯儲局是太緊，不是太鬆。」

庫德洛提到，雖然聯儲局資產負債表不斷膨脹，但資金沒流到實體經濟，因此廣義貨幣供應量(M2)增幅其實沒太大變化。同時現金流速度減少拖低名義國內生產總值(GDP)，其他經濟數據包括製造業生產、新增職位等，都顯示經濟實際並非局方想像般穩定。

彭博調查：四成經濟師估9月收水

伯南克表明有機會在今年稍後開始退市後，彭博訪問了54位經濟師，44%預期聯儲局會在9月17日至18日議事會議上，開始將每月850億美元(約6,594億港元)買債規模減少200億美元(約1,551億港元)，高過月初的27%。44%認為局方會在明年6月全退，與上次調查一樣。

但對於經濟前景看法，受訪經濟師遠不如聯儲局樂觀，普遍認為今明兩年分別增長1.9%及2.7%，局方則認為可高達2.6%及3.5%。這反映經濟師多不認同伯南克提出的退市理據。

前聯儲局官員、摩根大通首席美國經濟師費羅利也說，雖然美國經濟看來不錯，但若日後數據轉差或升幅不及預期，「那麼未來當投資者回顧2013年6月時，可能會說聯儲局已失去推動經濟的積極性。」

《紐約時報》昨日社評亦明言聯儲局對前景「過分樂觀」，指退市會破壞復甦。但文章亦指，聯儲局處於兩難局面，繼續買債會產生泡沫，退市又恐打擊經濟，認為國會須負起刺激經濟的責任。

「末日博士」麥嘉華：股市仍可跌

「末日博士」麥嘉華認為，股市仍有不少下調空間，但指投資者更憂慮息率上升及中國等新興市場增長放緩。他指商品市場前景不樂觀，貴金屬受技術因素影響，短期內會下試低位。

■英國《金融時報》/《紐約時報》/彭博通訊社/CNBC

美國聯儲局主席伯南克日前首次提出退市時間表，拖累環球股市大跌，至昨日美歐股市才稍為喘定。分析員及評論開始質疑伯南克對經濟前景的估計太樂觀，財經頻道CNBC著名主持庫德洛更批評聯儲局退市言論嚇怕投資者，甚至破壞剛復甦的經濟，直指伯南克犯下重大政策錯誤。

伯南克日前首度講明退市時間表，被市場人士大罵做錯。

美聯社

美股先升後回 十年債息破2.5厘

美國勞工部昨公布，上月有33個州非農職位增加，25個州失業率下降，反映僱主招聘意慾上升。然而受聯儲局退市消息影響，美股經前日大幅下挫後，昨日先升後回。道瓊斯工業平均指數中段報14,761點，升2點；標準普爾500指數報1,581點，跌6點；納斯達克綜合指數報3,348點，跌15點。美國10年期國債息率續升，一度升至2.51厘，創2011年8月以來新高。

歐股全線下跌。英國富時100指數收報6,116點，跌43點；法國CAC指數收報3,658點，跌40點；德國DAX指數收報7,789點，跌139點。

■美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社

IMF：退市時機要審慎

國際貨幣基金組織(IMF)發言人賴斯前日表示，面對聯儲局可能逐步減少買債，新興市場應按各自情況應對，並增加政策應對空間。IMF認為聯儲局須審慎評估和有效溝通退市時機，避免干擾美國與他國經濟發展。

俄羅斯財長西盧阿諾夫表示，俄國較其他發達經濟體更有能力應對聯儲局退市的影響，原因是熱錢流出情況較溫和。他指俄國計劃動用主權基金投資長期基建，以及減少國企服務成本。

聯儲銀行行長：公布時機錯

聖路易斯聯儲銀行行長布拉德昨稱，局方應等待更多經濟改善及通脹逐漸達標的明顯跡象，才公布退市時間表，現在顯然時機不當。

布拉德質疑聯儲局官員不改變現時每月買債規模，強調在消費物價增長數據偏低情況下，官員應採取更多措施，以顯示願意捍衛2%通脹目標。他指，局方下調今年經濟增長及通脹預測，同日又宣布退市時間表是錯誤的，背離了「狀態依存」的貨幣政策。他憂慮局方的決議以時間為先，而非數據。

■英國《金融時報》/美國有線新聞網絡/路透社/彭博通訊社

高盛：新興市場低回報時代來臨

金融海嘯以來，新興市場債券、貨幣和股市首次全線疲弱，隨着發達國家央行陸續減少放水，預計新興市場未來數年表現亦不會有多大起色。高盛集團認為，新興市場投資熱已告終。美國聯儲局主席伯南克上月暗示局方考慮減少買債，適逢新興國家增長放緩、匯率受壓，投資者才開始意識到流入新興經濟體的美元可能減

少。有市場人士卻認為，這正是以低廉價格購買新興國家資產的好時機。高盛全球投資部門首席市場經濟師威爾遜在報告稱，未來10年新興市場資產回報不可能再接近過去10年水平，原因之一是一是美國國債和其他資產孳息率將從目前接近歷史低位回升。

威爾遜表示，高盛不是預測新興市場將爆發新一輪危機，而是指出新興

市場資產上行空間比10年前大減，風險則大增。他提到土耳其及印度等經常賬赤字高企、對大宗商品風險敞口較大的國家，會出現貨幣貶值，令經濟恢復平衡。

債市沽壓 新興ETF重災

聯儲局計劃退市引起投資者憂慮，債券市場沽壓沉重，交易所買賣基金

(ETF)備受衝擊，資金大幅外流的新興市場ETF更是重災區。

ETF贖回潮令花旗銀行一度暫停相關交易，知情人指這只影響少數客戶，短時間內已恢復正常。市場人士指前日成交量和跌幅之大非常罕見，預料贖回潮持續至下周。

■彭博通訊社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

聯儲局減買債 美按息高處未算高

伯南克稱聯儲局準備減少購買房貸國債及其他債券，意味美國按揭利率經歷10年來最快增長後，可能進一步上揚。市場人士估計，若按息升至5厘，將削弱借款人逾16%購

買力。美國房利美30年期按揭息前日升至3.29厘的20個月高位，房地美調查顯示，包裝成債券的新貸款平均利率從上月初3.35厘升至上周3.98厘。

法興駐紐約貨幣經理朴泰說：「伯南克的講話帶確定及安撫語氣，卻像母親用溫柔聲音告訴BB自己將要離開，而BB仍然不安。」美國最大房貸銀行富國數據指，該行

30年定息貸款從上月22日3.88厘，升到本周二4.13厘，前日更升至4.5厘。

2008年金融海嘯衝擊美國樓市，到去年才開始復甦，去年11月聯儲局推出第三輪量化寬鬆(QE3)，按息曾跌至3.31%歷史低位。

■彭博通訊社/《華爾街日報》

土耳其批默克爾阻入歐談判

新一輪土耳其加入歐盟會談原定下周舉行，但該國歐盟事務部長巴吉聲稱德國以總理默克爾「競選連任」為由，試圖阻止會談舉行。德國外長韋斯特韋勒昨召見土耳其大使表達抗議，土耳其隨後召見德國大使報復，要求解釋。

土耳其近期爆發反政府示威，默克爾曾批評土耳其處理手法。巴吉前日向記者暗示默克爾為了大選，想炒作土耳其內政。德國外交部發言人稱，土耳其官員說法令人無法接受，強調有關歐盟會談有「技術問題」，提到荷蘭等國看法相同。

若有國家有意加入歐盟，舉行的進一步談判須經歐盟27國一致同意，意味土耳其加入歐盟要過德國這關。

■法新社/路透社