

全球經濟洗牌 新興市場動力減

發達國再發達

歐洲

自金融危機爆發以後，新興國家一直在全球扮演增長引擎角色，不過數據顯示，日本、美國、歐洲等發達經濟體今年對全球經濟的貢獻，將自2007年中以來首次超過中國、印度和巴西等新興市場。分析認為，這一轉變可能會重塑全球資本流動格局，顛覆外界對新興市場企業預期的厚望。

橋水聯合基金(Bridgewater Associates LP)數據顯示，今年全球預計新增約2.4萬億美元(約18.6萬億港元)經濟產出中，日美和其他發達國的貢獻約60%，其餘則來自新興市場。美國經濟溫和增長所致，歐洲上季經濟亦料出現小幅度擴張，日本也曾出現復甦跡象。同時，中、巴、俄、印等新興市場不是深陷困境，就是回不到近幾年亮麗的表現。

中國難回雙位數 影響拉美東南亞

《華爾街日報》指，中國經濟正觸底反彈，但料難以重返雙位數增長，而中國經濟放緩削弱大宗商品和其他進口商品的需求，對拉丁美洲和東南亞影響深遠。拉美最大經濟體巴西增長停滯，東南亞最大經濟體印尼上季同比增長5.9%，為2010年以來最低水平。印度等國則面臨國內問題，例如經濟管理不善導致本幣貶值、經常賬赤字擴大、銀行不肯借貸等。

新興經濟體處境轉差，是由各種因素綜合形成。日圓大幅貶值將增加進口成本，意味日本對本土製造的需求將擴大。美國消費者近年需求相對溫和，對海外商品需求增長放緩。由於外界預料美國聯儲局將削減買債規模，令利率上升，這亦對新興經濟體信貸情況構成壓力。

歐美日PMI升 新興國未受益

新興市場並無直接從發達國經濟改善中直接受益。根據Capital Economics的綜合經濟指標，新興市場採購經理指數(PMI)降至2009年初以來最低，而美歐日三大經濟體的同一指標則在上升。新興國長期以來靠發達國增長來支持出口的模式，料無法繼續。

雖然全球第二大經濟體中國今年國內生產總值(GDP)料增長7.5%，為1990年以來最低水平，但仍將遠超美國的約2%。此外，東南亞到南美許多較小新興經濟體料將有較強增長，故全球經濟再平衡過程只處於起步階段，若新興經濟體出現輕微反彈，勢頭可能再度扭轉。

■《華爾街日報》

美經濟數據欠佳 投資者拋售美元

美國上半年經濟復甦，曾推動美元今年累升8.3%，但隨着投資者開始質疑這勢頭，美元在上月初升至3年高位後遭拋售。美國經濟數據令人失望，如就業增長低於預期及零售額乏力，使部分投資者退出看漲美元的交易。衡量美元兌全球七大交易貨幣匯率的《華爾街日報》美元指數，過去一個月挫4%，上周五更觸及7周低位。

分析指，今年早期很多投資者相信美國經濟強勁增長，可能令聯儲局今秋開始削減買債，故促使投資者買入美元。局方注入經濟的美元若減少，不僅會推高美元價值，其發出有關美

國經濟的利好消息，亦會吸引境外資金流入，給予美元更多推動力。由於就業數據是聯儲局退市目標之一，市場觀望局方會否未如外界預期在下月退市。

歐元新興國貨幣吸引力升

同時有跡象顯示，歐洲持續年半的衰退接近尾聲，增強歐元吸引力。投資者曾擔心中國經濟增長放緩會拖累全球經濟，現看來亦是過慮，這可能使新興市場貨幣等風險更高的資產重新變得有吸引力。因此，若聯儲局下月未開始退市，美元料將繼續下行。

■《華爾街日報》

日經濟遜預期 美股早段偏軟

美股直擊

日本上季經濟增長差過預期，市場缺乏利好消息，觀望氣氛濃厚，美股昨低開。道瓊斯工業平均指數早段報15,419點，跌5點；標準普爾500指數報1,688點，跌2點；納斯達克綜合指數報3,666點，升6點。

歐股個別發展。英國富時100指數中段報6,574點，跌8點；法國CAC指數報4,067點，跌9點；德國DAX指數報8,347點，升9點。日圓兌美元一度升至96.62水平，是本月1日以來高位。

■美聯社/彭博通訊社



歐洲銀行 5年內須減磅33萬億

蘇格蘭皇家銀行最近發表報告，指歐洲各地銀行須在2018年前出售3.2萬億歐元(約33萬億港元)資產，才能趕及在限期前達成《巴塞爾協議III》新規定。其中，小型銀行須將資產負債表縮減2.6萬億歐元(約26.8萬億港元)，負擔最重，可能進一步增加中小企借貸難度，拖累經濟。

巴克萊德銀最缺水

歐洲大型銀行須變賣6,610億歐元(約6.8萬億港元)資產，還要額外集資470億歐元(約4,843億港元)，其中以巴克萊、法國農業信貸及德意志3家銀行對新資本的需求最大。

根據歐洲央行數據，區內銀行過去15個月已將資

產負債表縮減近2.9萬億歐元(約29.9萬億港元)。評級機構惠譽高層甘迪認為，監管當局只着眼銀行規模及槓桿比率的做法有問題，因規模愈大不一定代表風險愈高，重點是風險資產的資本覆蓋率是否與槓桿比率平衡。

兩年關閉2萬分行

受金融海嘯及歐債危機衝擊，歐洲銀行過去2年關閉逾2萬家分行，現時歐元區分行數目較2008年減少8%。關閉分行集中在希臘、西班牙、意大利及愛爾蘭，英國、法國、德國則加強網上理財服務，東歐逆市有更多分行開業。

■《每日電訊報》/英國《金融時報》

匯控或在印開獨立分公司

印度儲備銀行有意容許海外銀行在當地開設更多分行，但前提是這些銀行須設立擁有獨立資本的分公司。外界預料，渣打、花旗及匯豐控股為爭奪當地去年達1.3萬億美元(約10億港元)資產規模的銀行體系，將會採取措施迎合新規。

前畢馬威會計師事務所(KPMG)駐印度銀行主管特里維迪指，若渣打、花旗及匯豐願意支付高昂成本，對管理與資本架構進行複雜的重組，從而達到印度央行可能推出的規定，將是20至30年來大型改革。

海外銀行操控印度銀行體系約5%資產，但這些銀行多年來面對嚴格規管，如限制分行數目等。高盛、摩根士丹利及瑞銀去年均放棄取得完整銀行牌照，巴克萊及蘇格蘭皇家銀行近年亦結束在當地零售銀行業務。

■英國《金融時報》

PSY叔掀熱潮 中國富戶湧韓拍婚照



■造型師為來自中國的楊小姐和未婚夫陳先生準備拍婚照。美聯社

韓國歌手PSY叔一曲《江南Style》熱爆全球，韓流一時無兩，各式時裝和化妝品成為潮流指標。近年愈來愈多中國富裕階層到韓拍婚紗照，為求「朝聖」不惜大灑金錢，婚紗業豬籠入水。

韓風席捲中國，韓國旅遊發展局估計，去年有逾250萬中國遊客入境，每人平均花費2,150美元(約1.7萬港元)，冠絕所有外國遊客。有中國準新娘指，

韓式化妝更細緻、可愛，承認受韓國綜藝節目吸引，希望到當地拍攝模仿偶像的婚照。

連交通酒店 套餐最平1.6萬

韓國最大婚禮統籌公司iWedding表示，多年來平均每月為50至60對中國新人拍婚照，當中不乏捧捧韓國電視節目和音樂的中國律師。服務套餐包括交通費、助手、酒店住宿和相架，價錢介乎2,000至4,000美元(約1.6萬至3.1萬港元)。

■美聯社

■PSY

黑莓10未爭氣 擬賣盤救亡

黑莓公司昨宣布，由於銷售下跌令股價受挫，特別董事委員會正考慮賣盤，亦會研究戰略合作和合資的可行性，而摩根大通將出任財務顧問。黑莓昨停牌。

黑莓宣布，最大股東Fairfax Financial行政總裁瓦察辭任董事，避免利益衝突。黑莓近日推出新機黑莓10，試圖收復失地，但市場反應一般。在三星及蘋果公司

夾擊下，黑莓手機在美國市場已失勢，新興市場客源亦日漸下跌。

■《華爾街日報》/《每日電訊報》

逼歐銀購美地方債 歐盟靠害

美國「汽車城」底特律破產不只影響當地投資者，歐洲銀行亦受牽連。歐盟規定，只要地方政府所在國家擁有良好信貸評級，銀行便須為地方債預留少量虧損撥備，意味銀行可大量持有劣質海外地方債，但資本比率不會被拖累。

德克夏(Dexia)銀行因應底特律申請破產保護，撥出5,900萬歐元(約6.09億港元)填補潛在損失，德國商業銀行也承認事件帶來「相當數額」損

失，反映歐銀大量持有美國地方債，正形成巨大潛在風險。若更多城市如底特律申請破產，歐銀損失可能擴大。

匯豐控股持有近8億美元(約62億港元)美國地方債；西班牙Santander銀行截至6月底持有美國國債及地方債近20億美元(約155億港元)；西班牙BBVA銀行截至3月底亦持有近14億美元(約109億港元)美國國債及地方債。

■路透社