

「海嘯」促使專注內需減少海外採購

美復甦加速新興國沉淪



2008年金融海嘯觸發美國經濟衰退，促使美國專注本土需求、重振製造業，加大開發自家能源，轉而減少海外採購需求，令經常賬赤字創1999年來最低水平。分析預測，美國經濟推動海外增長力度遠遜從前，即使復甦也不再惠及全球，反而可能以新興市場為代價，變相加速這些國家沉淪。

近年美國積極開發頁岩氣，加上今年平均每日生產720萬桶原油，是22年來最多，大幅減少依賴進口能源。瑞信預料，美國自2006年以來，經通脹調整的石油貿易赤字累跌54%。美國自家能源供應充足，加強企業資金流、降低勞工成本，進一步減少入口外國貨品。

反搶中國人飯碗 推高新興國息口

美國非石油產品和服務進口，從1994年佔美國內生產總值(GDP)比例7%升至2000年的12%，但近幾年都在14%左右徘徊。經常賬赤字佔GDP比率從2006年的6%跌至現時約2.5%。

製造業「重返美國」情況日漸普遍，花旗報告指，美國製造業可創造200萬個職位，行業佔GDP比例有望扭轉連跌50年的趨勢。波士頓諮詢公司推算，中國人工工資每年上升15%至20%，在中國的營運成本到後年會跟美國持平。若美國製造業復甦，會變成新興市場競爭對手，而非消費者。

聯儲局醞釀退市多時，若正式收水，既反映美國經濟前景好轉，但同時資金回流將推高新興市場借貸成本，並打擊貨幣穩定，反觀美元匯價將向好。

雖然彭博通訊社調查經濟師預測中位數

顯示，美國明、後兩年增長分別為2.7%與3%，遠高於今年的1.6%，但無法掩飾美國影響力減少的事實。美銀駐紐約資深國際經濟師賴斯說：「有跡象顯示，美國吸引力已不及前數年。若全球經濟要出現強勁增長，我們需要美國復甦，其他國家也須反彈。」

海外影響力打75折 新興貨幣被看淡

賴斯表示，以往美國GDP每增長1%，意味全球其他地區額外增長0.4%；不過新趨勢是美國增長1%，可能僅推高其他地區增長0.3%，意味美國的海外影響力只得75折。

摩根士丹利與花旗的外匯策略師表示，若美國經濟確實好轉，投資者應買入美元。資金回流美國意味利率走高，早前帶領全球增長的新興市場恐增長放緩，投資者應拋售新興市場貨幣。

■彭博通訊社

美股直擊

債限危機困擾 美股再穿萬五點

美國政府停運未有解決跡象，加上華府最快下周四觸及債務上限，引起市場憂慮，美股昨早段曾跌逾百點，一周內第二次跌穿萬五點關口。道瓊斯工業平均指數早段報14,993點，跌78點；標準普爾500指數報1,684點，跌6點；納斯達克綜合指數報3,793點，跌14點。

歐股下跌。英國富時100指數中段報6,437點，跌16點；法國CAC指數報4,163點，跌不足1點；德國DAX指數報8,600點，跌22點。

銀行股成跌市重災區，美國銀行及花旗集團分別跌0.9%及1.3%。美國10年期及30年期債息分別跌至2.61厘及3.7厘。歐元兌美元升至1.3591，日圓兌美元再升至96.81水平的近兩個月高位。

■法新社/彭博通訊社



華府停運未解決，加上最快下周四觸及債務上限，美股昨早段曾跌逾百點。美聯社

華爾街制定

美債違約應急案



華府

美國債務上限觸頂危機迫在眉睫，外界雖普遍認為機會不大，但華爾街銀行及券商以防萬一，制訂方案準備

美債違約後如何處理債券交易。證券業與金融市場協會(SIFMA)常務董事圖米早前表示，預期財政部在違約前夕(下周三)，宣布延遲償債；業界目前已建立交易協議，一切等待財政部通報。有華爾街大行人士透露，過去一段時間已做好準備，從資訊科技、金融、風險管理部門均確保交易順利，但無法預測屆時情況。

最怕未能及時宣布違約

然而，若財政部未能及時宣布違約，全球交易系統會以為美方已償債，圖米指，此情況使違約債券無法在交易平台買賣，也無法作為其他交易的抵押品。SIFMA指，若政府在美東時間下周三晚8時(香港時間下周四早上8時)前發出違約通知，華爾街便有足夠時間調整交易系統。銀行消息稱，屆時市場會決定違約債券價格。即使下周四避過違約，本月24及31日多項美債將陸續到期，包括社會福利金支票等。

■路透社

博納拿債限威脅奧巴馬 財長批玩火

美國政府停運昨踏入第七日，共和黨籍眾議院議長博納態度仍然強硬，表明總統奧巴馬若不欲談判，共和黨不會提高舉債上限，意味步向債務違約。財長雅各布·盧批評國會玩火，指財政部正採取最後手段，希望推遲債限觸頂時間。

博納稱，除非「純粹」債限法案附加減支削赤條件，否則眾院無足夠票數通過。不過有報道指，認同茶黨的眾議員倫索爾德、蘭伯恩和羅斯表示願意支持一項結束政府停運並提高債限的協議，但前提是必須修改稅法，並改變醫保制度、社會保障等政策。

參眾兩院昨下午分別復會，參議院民主黨領袖里德考慮是否展開不附加條件的提高債限法案辯論，通過須有6名共和黨議員倒戈，以避過反對「奧巴馬醫保」議員提出程序干擾。共和黨參議員克魯茲提出3項提高債限條件，包括減少政府開支的結構性計劃、避免開徵新稅及緩和「奧巴馬醫保」的衝擊。

下周四只剩2,326億

雅各布·盧前日致函國會議員，稱財政部正暫緩部分再投入資金到匯率穩定基金，並將與聯邦融資銀行及退休和殘疾基金換債。他指這些措施可在目前16.7萬億美元(約129.5萬億港元)債限下，再撐一段時間，不過下周四前政府將耗盡舉債權限，只剩約300億美元(約2,326億港元)還債。

■美聯社/法新社/路透社



共和黨籍眾議院議長博納

金價大跌 全球央行賬面蝕4萬億

金價自前年9月抵達歷史高位後持續向下，至今已跌31%，持有全球18%黃金各國央行因此錄得5,450億美元(約4.23萬億港元)賬面損失。

金市4月起進入熊市，結束12年牛市，截至上周五，金價全年累跌21%，預料全年跌幅將是1981年以來最大。高盛預測，金價在未來12個月將進一步跌至1,110美元，法興亦預測明年金價平均為1,125美元。

金價在2008年12月至2011年6月間累升七成，原因是聯儲局不斷推出量化寬鬆(QE)，令美元貶值，促使投資者買金以對沖通脹風險。不過，美國消費者物價過去5年年均升幅只有1.7%，通脹風險消散，黃金避險需求亦下降，加上聯儲局收水在即，投資者自然無意加買黃金。

正當投資者沽貨，全球主要央行卻持續擴大黃金儲備，去年共買入535噸，創1964年以來最高紀錄，但金價卻在期內大幅回落，令央行錄得巨額賬面損失。

■彭博通訊社

發危機財 股神5年賺775億

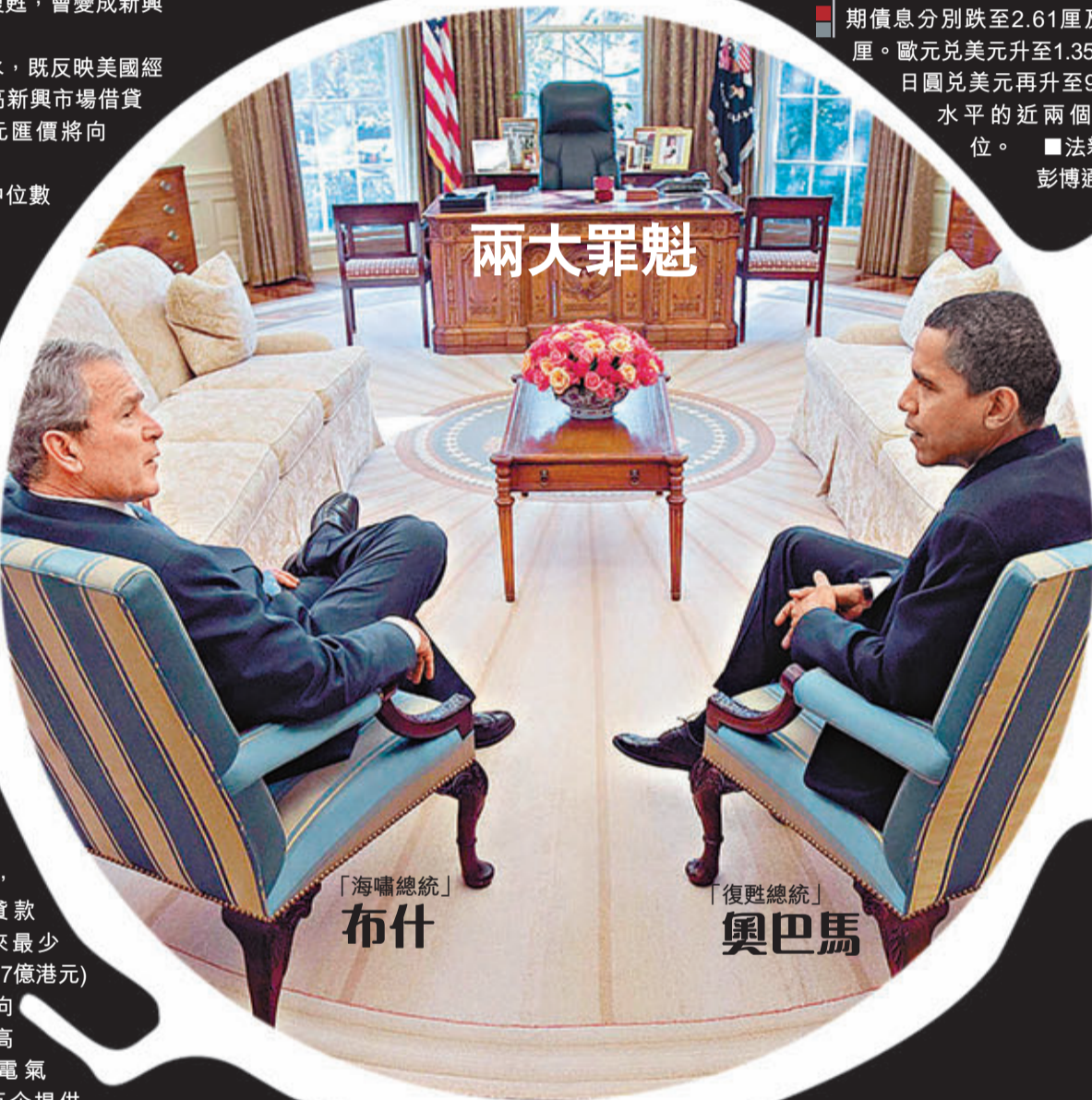
「股神」巴菲特在2008年金融海嘯爆發初期，為一系列大型企業提供應急貸款。隨着經濟改善，企業開始清還欠款，令巴菲特5年來大賺100億美元(約775億港元)，估計數字還會繼續增加。股神看準時機敲定交易，再次印證其投資哲學：當大家陷於恐慌，你便掌握最好的投資機會。

巴菲特投資旗艦巴郡最新一筆收入來自糖果製造商Mars Inc.，其子公司箭牌(Wrigley)2008年向巴郡借貸44億美元(約341.2億港元)，連本帶利償清貸款後，為巴郡帶來最少6.8億美元(約52.7億港元)利潤。巴郡亦向美國銀行、高盛及通用電氣(GE)等巨企提供資金，其中6宗交易總值約260億美元(約2,016億港元)，不少企業仍向巴郡支付龐大利息。

華府3.3萬億紓困僅收回3877億

不過，華府總值近4,200億美元(約3.26萬億港元)企業紓困計劃，至今只收回500億美元(約3,877億港元)。

■《華爾街日報》



兩大罪魁

「海嘯總統」 布什

「復甦總統」 奧巴馬

美對沖基金 重注希臘銀行

以「沽神」保爾森為首的一眾對沖基金經理近日紛紛押注備受歐債危機困擾的希臘，認為當地經濟會好轉。據報當地的大型銀行正游說政府加快私有化銀行業，但亦有業界人士指，向希臘政府貸款的歐洲「三巨頭」可能會成一個問題，因它們或會堅持重新商討援助條件。

保爾森表示，希臘經濟正在改善，這惠及銀行界。他亦向英國《金融時報》證實，旗下基金持有相當多的希臘Alpha和Piraeus銀行股份，並罕有地指這兩間銀行現時資金充足，且因管理良好，正回復健康水平。兩行今年初資本重整後，股價升了8%，但認股證升幅卻達100%和80%。

■英國《金融時報》

日航買空巴客機 破波音壟斷

日本航空決定向空中巴士購買31架客機，是首次選用空巴產品，也是空巴中型長程客機A350今年來最大訂單，打破波音公司長期壟斷日本市場局面。客機將於2019年服役，交易訂價95億美元(約736.7億港元)，但空巴常有折扣，未知協議實價。

日航將向空巴買入18架A350-900及13架更大的A350-1000，還可額外添購25架客機，指新機將代替退役的波音777客機，強調轉購空巴與波音787「夢幻客機」出現連串安全事故無關。

■美聯社/彭博通訊社