



共和黨願無條件提升債限6周 美股中段升230點

美國政府債務上限危機昨傳出突破，共和黨籍眾議院議長博納向黨內提出短期提高債限方案，在不附設額外條件下，暫時提升債限6周，以集中處理導致華府停運的預算爭議。總統奧巴馬前日已表明會接納這案，並承諾一旦提債和華府恢復運作，便會與共和黨就更廣泛財政和醫改議程展開協商。消息抵銷上週新申領失業救濟人數的負面影響，美股昨高開後升勢強勁，中段升逾230點。道瓊斯工業平均指數中段報15,037點，升234點；標準普爾500指數報1,684點，升27點；納斯達克綜合指數報3,749點，升

72點。博納於香港時間昨晚10時與共和黨眾議員閉門開會，游說他們接受方案。黨內保守派一直要求以債限作為談判籌碼，迫使奧巴馬在醫改或福利開支上讓步，但這項由眾院預算委員會主席瑞安參與制訂的方案，只會要求白宮進行更廣泛削減赤字的談判。不過，有民主黨人擔心，奧巴馬為了換取共和黨人讓步，可能犧牲社會保障及部分醫改內容。

62%民眾歸咎共和黨致停運
《華盛頓郵報》分析，共和黨內部已認

識到無法借華府停運利停「奧巴馬醫保」，故以退為進，先將焦點放在借債限危機迫使削減赤，再把對抗醫改變作長期鬥爭。

華府關門進入第十天。蓋洛普最新民調顯示，共和黨支持率跌到歷史低位28%，較上月下跌10%。民主黨則稍跌4%，至43%。另一民調顯示，多達62%美國人將政府停運歸咎於共和黨，約半數認為民主黨應負責。 ■《華盛頓郵報》/路透社/法新社/美聯社/彭博通訊社



奧巴馬與伯南克握手，感謝他的貢獻。 彭博通訊社

百年老店新掌櫃臨世紀挑戰 救美顧全球

穩陣收水考驗耶倫

美國總統 奧巴馬

美國總統奧巴馬前日正式宣布提名聯儲局副主席耶倫，接替伯南克成為下任聯儲局主席。分析指，耶倫任務艱巨，上任後須解決四大難題，包括資產負債表膨脹、加息、失業率與通脹，以及長遠退市策略。這不僅決定美國經濟復甦，也牽涉全球經濟和金融體系安危。聯儲局雖是「百年老店」，但對當前局面缺乏經驗，耶倫面對的堪稱「世紀挑戰」。

奧巴馬、伯南克和耶倫前日在白宮出席提名儀式。奧巴馬表示，提名伯老繼任人是他作為總統的最重要決定之一。他讚揚耶倫極具市場敏感度，很早洞悉問題所在，認為她是聯儲局主席絕佳人選，敦促參議院盡快通過提名。

較伯老上任時棘手
耶倫坦言，明年上任後最大挑戰是安全退出量化寬鬆(QE)政策，避免衝擊美國和全球金融市場，而增強經濟復甦、提振就業將是首要任務。美國經濟仍需QE支持，過早退市將打擊復甦；但聯儲局資產負債表已擴張至破紀錄的3.7萬億美元(約28.7萬億元)，QE副作用和金融風險隨之上升，太遲退市將導致通脹飆升和催生資產泡沫。因此，耶倫須提出合理退市路線圖，恰好處地拿捏退市時間、力度和節奏。

資產負債表續升
外界預料耶倫將延續伯老政策，但其實兩人面對截然不同的局面。伯老2006年初上任時，聯儲局僅持有8,610億美元(約6.7萬億港元)債券，當中絕大部分為國債，讓息聲明只有區區110字，且無需面對面回答傳媒提問。經濟環境方面，當年美國失業率為4.7%，遠低於目前7.3%，大規模注資財困銀行和金融機構更是匪夷所思。

耶倫明年1月底接棒時，聯儲局資產負債表將進一步上升，囊括多種債券。讓息聲明已加至700多字，預料她將繼續在每次讓息後直接面對傳媒。相比2006年，聯儲局現已擁有監管金融機構的權力。

在這種大轉變下，聯儲局主席這份工作可說是超乎常人，集銀行家、經濟學家、政治人物、溝通大師、行政和監管者於一身。耶倫已展示對於就業和金融問題的洞察力，但能否在主席一職上為難題提供答案、解決美國和全球經濟困境，將決定她的成就。 ■《華盛頓郵報》/美聯社/法新社/路透社



聯儲局副主席 耶倫

三市幟主導世界 耶倫料成最有權女性

CNBC指，耶倫任聯儲局主席後，聯同剛連任的德國總理默克爾和國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德，使這三個傳統男性主導的頂級職位成為女性天下。就影響力而言，耶倫更可能超越默克爾，成為全球最具權勢女性。拉加德表示，很高興耶倫獲提名，指對方是優秀的思想和溝通者，也視對方為朋友。

慢退市利中國 債王看好美短債

外界普遍預期財政「鴿派」的耶倫接掌聯儲局後，將維持量化寬鬆(QE)規模，直至市場好轉，可能於明年3月後才減少買債。貝萊德集團則認為，局方仍可能今年12月開始退市。市場估計美國未來數年內將加息，美國長債價格今年錄得4年來最大跌幅，太平洋投资管理公司(PIMCO)創辦人、「債王」格羅斯繼續看好短期美債。

中國國際經濟交流中心研究員徐洪才認為，聯儲局緩步退市可讓中國人民銀行決定中國貨幣政策時，擁有更多靈活性。他說，由於中國經濟紮實，美退市後中國仍可吸引外國直接投資。 ■彭博通訊社/CNBC/《華爾街日報》



國際貨幣基金組織 總裁拉加德



德國總理默克爾

耶倫四大挑戰

資產負債表
經過三輪QE後，聯儲局資產負債表膨脹到空前的3.7萬億美元(約28.7萬億港元)，遠超在相對正常時期的1萬億美元(約7.75萬億港元)，可能導致未來幾年出現高通脹、市場紊亂與資產泡沫。耶倫須設法逐步減少買債，同時又不影響金融市場和脆弱的經濟復甦。

加息
聯邦基金利率自2008年底金融危機高峰期以來已減至近零，若投資者預計加息時間早過聯儲局計劃，各項貸款成本將上升，打擊經濟復甦。因此耶倫須主導市場預期。

失業率與通脹
若通脹在就業情況趨穩定前開始放緩，聯儲局須決定是否加強寬鬆政策，防止通縮並提振勞動市場。相反，若通脹逼近2.5%門檻，就算失業率比預期高，局方仍可能被迫實施緊縮政策，或提高支付給商業銀行存放在央行的超額存款準備金率，減少銀行資金進入市場。

縮減資產負債表
聯儲局須縮減資產負債表至較正常水平，不管是透過出售資產，或乾脆讓債券到期。愈快降低持有資產，貨幣政策就會愈緊縮，市場吸收資產的壓力也會愈大。然而縮減資產負債表或導致虧損，定期付給財政部的款項得因此暫停，招致國會批評。 ■中央社

美退市恐致全球債市失18萬億
國際貨幣基金組織(IMF)前日發表《全球金融穩定報告》，警告一旦美國啟動退市或無法提高債務上限而導致長期利率上升1%，全球債券市場恐損失2.3萬億美元(約17.8萬億港元)。IMF估計，發達經濟體今明兩年預算赤字將不斷縮減，公債水平趨向穩定，但仍處於歷史高位，平均相當於經濟總量約110%，較2007年高出35%。

加息恐釀新興市場爭錢
報告指，華府出現債務違約會嚴重衝擊全球經濟和金融系統，需要審慎控制長期利率上升可能構成的影響；但前提是聯儲局須推行明確且高效的溝通策略，配合經濟發展，盡量降低息口波動。息率上升可能令新興市場掀起資金爭奪戰，熱錢流走將令流動性不足加劇。

另有分析指，耶倫接掌聯儲局後，很可能延續刺激經濟措施，繼而推高通脹。投資者傾向買入黃金避險，市場需求上升將帶動金價在未來1至3個月回升最多20%。摩根士丹利則認為，隨著美國經濟復甦，聯儲局將啟動收水，估計金價跌勢將持續至明年。 ■英國《金融時報》/CNBC/彭博通訊社

專家料歐央行再泵水
歐洲央行行長德拉吉早前表示，必要時採取行動抑制貨幣市場利率，令市場憧憬央行可能推出新一輪長期再融資操作(LTRO)。彭博早前訪問43名經濟師，結果顯示，近3/4人預測將推出LTRO等新資金流動措施，多數則認為央行將維持低息至2015年上半年。另一項訪問46名經濟師的調查則顯示，89%人表示央行基準利率將維持不變，其餘表示將減息1/4厘。

英倫銀行昨讓息後決定維持息口不變，並將買債規模維持在3,750億英鎊(約4.6萬億港元)。國際貨幣基金組織(IMF)周二預期英國今明兩年經濟增長分別為1.4%及1.9%，反映英國經濟呈現復甦跡象。 ■彭博通訊社/路透社/法新社

議息紀錄：千鈞一髮剎停退市

奧巴馬提名耶倫接掌聯儲局前一小時，局方公布上月議息紀錄，顯示大多數與會官員認為，其經濟預測與公開市場委員會(FOMC)在今年減慢買債步伐，明年中結束買債的計劃大體一致。然而鑑於當時數據好壞參半，加上通脹率仍低於局方長期目標，尤其短期財政不確定因素，部分官員傾向維持買債，才令局方在幾近決定退市時「剎停」。

上月底議息時，聯邦政府已醞釀局部停運。主張繼續買債的官員擔心國會預算之爭惡化，並認為經濟數據未符預期，就業市場雖有改善，但沒把握持續。有官員質疑，退市會損害金融環境和樓市。

支持減少買債者認為，市場已對9月退市形成統一預期，推進行動將損害聯儲局公信力，令溝通策略效果折扣，並可能令市場認為局方對前景悲

觀，增加以後政策決定的溝通難度。在具體操作層上，僅「少數人」主張以減少購買國債為主，而非同時減購按揭抵押證券(MBS)。

議息紀錄反映局內對於退市有明顯分歧，為耶倫帶來艱巨任務。分析指，國會財政開支頻頻上演，恐延長聯儲局維持超低息政策。 ■《華爾街日報》/英國《金融時報》/法新社

傳財政部訂違約應變案

路透社前日引述消息稱，美國財政部債務管理辦公室和紐約聯儲銀行正擬定計劃，應對國會一旦未能提高債限，令美國面臨債務違約所帶來的影響。不過消息表示，由於當局不希望給予投資者與共和黨人錯覺，以為即使國會未能及時提債，華府仍可應付，因此拒絕透露詳情。

消息指，計劃針對銀行主要融資市場「三方回購協議」，即銀行以美國國債、票據和債券作抵押，向其他銀行及貨幣市場基金換取短期貸款。金融海嘯前，回購市場是最早出現警號的板塊，前日使用美債作抵押的息率升至5個月新高，反映違約憂慮對銀行業資金流的潛在衝擊。 ■路透社

奧巴馬支持者前日在白宮外舉牌抗議「政府停運」案。 ■法新社