

歐央行推負利率 歐股新高歐元跌 4萬億打救歐元區

歐元區經濟持續低迷，按兵半年的歐洲央行昨日終於出手，宣布兩項關鍵利率各減10基點，其中存款利率由零利率減至-0.1厘，成為全球首間主要央行實施負利率。歐央行同時宣布一系列措施，包括推出規模達到4,000億歐元(約4.2萬億港元)的「定向長期再融資操作」(TLTRO)，鼓勵銀行向私企和家庭放貸，以及停止「買債沖銷」，釋放資金增加市場流動性。消息刺激歐股一度創新高，歐元兌美元匯率則跌至4個月低位。

歐洲央行行長德拉吉在議息會議後記者會表示，追加寬鬆貨幣政策是要推動銀行向實體經濟貸款，以穩定物價，又認為歐元區未受通縮威脅。雖然無推出量化寬鬆(QE)，但德拉吉透露，正籌備購買資產抵押債券(ABS)，還稱當前利率將維持一段時間，形容息口「實際上已達下限」，暗示未來再減息機會不大。

一箭三鵰：增放貸振出口谷通脹

歐元區首季經濟增長僅0.2%，上月失業率仍高企於11.7%，通脹更意外下滑0.2個百分點，至0.5%，促使歐央行繼去年11月後再次減息。除下調存款利率外，央行同時將再融資利率由0.25厘降至歷史新低的0.15厘，邊際貸款利率則由0.75厘大幅降至0.4厘。

存款利率負數，代表銀行把錢存進央行，反而要向央行支付利息，央行希望藉此鼓勵銀行增加放貸，為市場注入流動性。負利率同時有助壓抑歐元匯率，以加強歐元區國家出口優勢，同時增加入口

成本帶動通脹。

經濟學者指出，歐央行出手證明歐元區復甦遠不如預期般強勁，對於規模如此龐大的經濟體，負利率的影響難以預測，又指銀行不願放貸，通常擔憂在經濟轉差時難以收回款項。蘇格蘭皇家銀行經濟師巴韋爾認為，今次減息幅度不大，象徵央行改變政策方針的意義居多。

歐下調通脹預測 英國續按兵

歐央行同時公布歐元區最新經濟預測，2016年通脹由3月預測的1.5%下調至1.4%，進一步遠離央行的2%目標；今年通脹預測則由1.0%降至0.7%，明年由1.3%降至1.1%。

英倫銀行同日議息，一如市場所料，維持指標利率0.5厘不變。英國經濟復甦進度理想，加上樓價急升，早前已有倫行貨幣政策委員會成員透露開始考慮加息，但認為退出刺激措施言之尚早。

■美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》



■歐洲央行行長德拉吉稱追加寬鬆貨幣政策是要推動銀行放貸，以穩定物價。路透社

德股首破萬點 美股早段升36點

美股直擊

美國上周新申領失業救濟金人數增加8,000人，稍多於市場預期，但4周平均申領人數跌2,250人，至31.02萬人，是自2007年6月以來最低，消息刺激美股昨早段上揚。道瓊斯工業平均指數早段報16,774點，升36點；標準普爾500指數報1,927點，升3點；納斯達克綜合指數報4,261點，升9點。受惠歐央行減息及實施負利率，德國DAX指數曾升至10,001點歷史新高。

歐股全線造好。英國富時100指數中段報6,828點，升9點；法國CAC指數報4,567點，升66點；德國DAX指數報9,979點，升52點。

美國勞工部今日將公布上月就業數據，料增22萬職位，分析預計失業率將由6.3%升至6.4%。

■法新社/英國《金融時報》/美聯社

對沖基金押注歐元跌

市場預期歐洲央行出招遏止歐元升勢，很多專攻行政政策的對沖基金近日都押注歐元下跌。根據對沖基金投資機構Lyxor數據，對沖基金過去一個月把歐元兌美元的淨空頭頭寸，由佔淨資產約14%增至18%。

歐元區恐陷入通縮的惡性循環，遏止歐元升勢成為歐央行首要任務之一。行長德拉吉上月初曾放風本月會推出新一輪政策，帶動歐元兌美元匯率自當時的1.40貶至約1.36，創3個月低位。

亞洲對沖基金轉攻歐美

另邊廂，亞洲各大對沖基金正改變以往集中投資亞洲的策略，開始把目光轉向亞洲以外的公司，以提高投資回報。報道指，MSCI亞太指數過去3年來年度回報只及MSCI全球指數同期的1/4，促使亞洲基金向外進軍，投資那些受惠於亞洲消費力和生產力增加的環球企業。

■彭博通訊社/英國《金融時報》

「模範生」芬蘭 陷20年來最長衰退

曾是歐元區「模範生」的芬蘭昨日公布，今年首季經濟收縮0.4%，並且整整兩年沒經濟增長，是20年來最長衰退期。

芬蘭去年及前年經濟分別收縮1.4%及1%。今年4月失業率升至8.5%，短期內就業市場前景黯淡。相比使用同樣稅制的鄰國瑞典，芬蘭表現大為落後。

家庭消費低、造紙業及電子業衰落均重創芬蘭經濟，過去數月與俄羅斯的貿易亦受盧布匯率下跌及烏克蘭危機打擊。芬蘭政府已實施緊縮措施，加稅並削減社福開支，但國債仍然升至佔國內生產總值(GDP)的60%，

達歐元區上限。北歐銀行經濟師指，芬蘭反而應該減稅刺激經濟，該行預計芬蘭GDP今年會再跌0.5%。

另一方面，受惠海外需求上升，德國4月工廠訂單增3.1%，出口訂單急升5.5%，當中歐元區訂單升9.9%，顯示區內經濟逐漸好轉。

■法新社

分析：負利率無助刺激經濟

歐洲央行破天荒實施負利率，希望刺激歐元區疲弱的通脹。不過經濟專家科普拉在財經雜誌《福布斯》撰文質疑負利率的成效，指無法刺激銀行放貸，就算能令歐元貶值，也無法藉增加出口刺激通脹，認為歐央行只是想證明自己「言而有信」。

文章指，實施負利率後，理論上銀行會積極放貸，減少在歐央行存錢帶來的成本，從而為實體經濟注入更多資金，刺激經濟增長及消費。但實際上，銀行為彌補及避免進一步損失，傾向提高借貸息率及謹慎放貸，反而引致放貸額下降。科普拉提到丹麥央行前年實施負利率，結果銀行存款額和貸款額雙雙下跌。

科普拉質疑歐央行推行負利率，是要提振德國持續放緩的通脹。作為歐元區經濟火車頭的德國，上月通脹錄得0.9%，歐元走強亦不利依賴出口的德國經濟。但德國貿易持續強勁，連年錄得巨額貿易順差，顯示歐元強勢並非通脹疲弱主因，一旦再刺激德國出口，更恐影響區內貿易平衡。

文章又指出，歐元區通脹放緩主因是能源價格下跌，雖然歐元匯價升可提升能源入口成本，帶動通脹，但能源價格高企會窒礙企業發展及加重家庭開支，帶來反效果。

科普拉認為，中國和日本等國家推行擴張性貨幣政策貶本幣，變相把通脹「出口」至他國，歐央行貨幣政策立場傾向緊縮，導致歐元區首當其衝，故競貶歐元並非明智之舉。

■《福布斯》

聯儲局褐皮書：美復甦回正軌

美國聯儲局前日發表全國經濟形勢調查報告(褐皮書)，提及汽車業銷售增長強勁，刺激零售業復甦，使美國經濟擺脫首季嚴寒天氣影響，錄得溫和增長，就業情況亦逐步好轉，反映經濟復甦重回正軌。

報告顯示，波士頓、紐約、芝加哥等7個地區溫和增長，其餘5個地區呈緩慢增長。隨着天氣好轉，所有地區的消費開支及製造業活動均錄得增長，過半地區汽車銷售增長強勁，新車銷情尤其暢旺。

勞動人口6年來首增

報告指，就業環境普遍好轉，大部分地區私企招聘錄得穩定至強勁增長，而

且勞動人口(包括在職和正在求職)增加，更是6年來首次，反映就業市場從經濟危機中復元，但部分地區仍缺乏熟練技工。此外，12個地區的製造業都有改善，各區樓價升幅及新屋動工則各異。

通脹方面，褐皮書指物價上升壓力仍然受控，大部分地區的原料和成品價格與上次褐皮書數據相若，或僅微升。

聯儲局主席耶倫多次強調，美國有足夠空間增加就業職位而不造成過高通脹，分析指，褐皮書就業數



■美國汽車業銷售增長強勁，刺激零售業復甦。美聯社

據支持耶倫上述看法及維持低息的論調。

■法新社/美聯社/路透社

軟銀推人性化機械人

日本第三大電訊商軟銀(SoftBank)與法國機械人研發商Aldebaran昨日宣布，將於明年二月推出個人用人形機械人「Pepper」，主要提供長者家居照顧服務，也可作保母、護士、急救員甚至派對伴侶。與機械人冷冰冰的形象不同，Pepper採用雲端分享數據技術，會發展自己的情感，懂得分析人類情感並作出適當回應，軟銀指它還會跳舞和說笑話。

鴻海生產 售價1.5萬

白色的 Pepper 高1.21米、重28公斤，有一對圓形大眼。它將由台商鴻海集團生產，售價為19.8萬日圓(約1.5萬港元)。

■路透社

■軟銀社長孫正義與Pepper合照。路透社

twitter傳收購音樂網站

英國《金融時報》引述消息指，微博twitter為獲得新增長來源，或斥資數十億美元收購 Soundcloud、Spotify 和市值近50億美元(約387.6億港元)的 Pandora 等網上音樂分享網站，可能成為twitter最大規模併購交易。然而分析指，twitter上市至今仍未有盈利，相信拿不出巨資作併購。

twitter早前推出自家音樂程式「Twitter Music」，鼓勵用戶討論音樂並幫助尋找新音樂，構想雖好，惜市場反應冷淡，程式最終於3月關閉。twitter其後與美國音樂排行榜 Billboard 合作，根據twitter用戶關於流行曲的討論，編制實時音樂榜單。

■英國《金融時報》