

# 歐債問題今年更困難

## 區內各國能否財政合作仍未知數

### 威脅未除

2011年，高企的歐元區借貸成本，不僅令意大利和西班牙的政權更迭，更對歐元區的生死存亡構成極大威脅，歐元區成員國領導人在今年的新年致辭中均表示，歐債危機還沒有解決，2012年毫無疑問將會比2011年更為困難。而踏入新的一年，能否通過加強各國政府間的經濟政策合作和統一的財政整頓來徹底根除歐債危機，仍然是一個未知數。

本報記者 王 習

法國總統薩科齊在接受法國國家電視台訪問時指出，歐洲所面臨的自二戰以來最嚴重的危機還沒有結束。在不到四個月後，薩科齊將迎來法國總統大選，他表示，法國選民在年底比年初的時候更為焦慮。

### 沉重打擊投資者信心

德國總理默克爾上星期六接受訪問時指出，歐元區正在經歷數十年來最困難的危機，但是最終會因為此次危機而變得更加強大。默克爾還稱，歐債危機還沒有解決，2012年毫無疑問將會比2011年更為困難。

默克爾與薩科齊將於1月9日在柏林舉行會談，討論一系列歐盟條約的修改方案，包括在新的歐盟條約中設立歐元區統一債券的路線圖。

2011年的債務危機迫使意大利和西班牙的國債借貸成本飆升，這也直接導致了意大利總理貝盧斯科尼以及西班牙首相薩拉蒙的下台。歐債危機同時沉重地打擊了投資者對歐元的信心，歐元兌美元連續第二年下跌，歐元兌日圓亦下跌至十年來新低。

歐洲的政治領袖們將於本月晚些時候開始探討，修改歐盟27國達成的政府間協議，但是不包括上月在布魯塞爾峰會拒絕支持新歐盟條約的英國。

### 歐元區經濟將縮0.7%

意大利總統納波利(Giorgio Napolitano)在新年致辭中呼籲意大利民眾作出犧牲來拯救國家的公共財政，他表示，作出犧牲對確保年輕人的未來非常有必要，這是意大利人的目標也是不可逃避的責任。沒有人也沒有社會團體現在能夠逃避責任，所有人都需要貢獻自己的力量來恢復公共財政的有序，避免意大利的財政崩潰。

意大利總理蒙蒂表示，意大利已經從懸崖



法國總統薩科齊(左)與德國總理默克爾

## 英機構料歐元10年內消失

【本報記者黃念斯倫敦2日電】在歐元迎來面世10周年之際，英國經濟商業研究中心預測2012年將是歐元區開始解體的一年，並認為歐元在10年之內會崩潰消失。

英國經濟商業研究中心2日公布對2012年的經濟預測說，幾乎可以肯定，10年之內歐元作為歐洲流通貨幣將會消失。該研究中心指出，歐元區10年內解體的可能性高達90%，希臘和意大利是首先脫離歐元的國家，而且將在今年開始離開歐元。

研究中心總裁杜勒斯·麥威廉斯估計，有關今年有歐元區國家脫離歐元的預測有60%的可能性。「我預料到2012年年尾，至少會有1個歐元成員國脫離歐元。」「希臘會在今年起逐步離開歐元，」他說，「現在看來，意大利更有可能跟隨希臘的做法。」

邊緣退了回來。但是還需要在改革勞動力市場和服務行業上做得更多，以便令意大利萎靡的經濟恢復競爭力。

希臘總理帕帕基莫斯也警告，2012年更為艱難，希臘必須堅決地繼續努力，以便到目前所作出的犧牲不會白費。

倫敦IHS Global Insight公司的經濟學家Howard Archer表示，由於歐元區經濟下滑，稅收收入會下降，失業率將會增加，而財政和貨幣政策作用有限，2012年歐元區經濟將收縮0.7%。歐元區的決策者們必須盡快掌控實際情況。

他續說：「歐元區沒能以經濟增長來解決債務問題，這將是導致歐元最終崩潰的原因，如今幾乎可以肯定這種結局的來臨。」

這是在歐元紀念面世10周年之際作出的預測，法、德兩國領導人1日均警告說，2012年對歐元將是艱難的一年。

該研究中心同時預測2010年美國經濟會有2%的增長，有助緩解全球衰退經濟壓力。預測亞洲經濟增長放緩，中國和印度經濟增速將分別是7和6%。

對於處在經濟低迷的英國，該研究中心預測2012年的英國通脹急劇下調，從5%的通脹率下降到1%，給英國經濟帶來些微轉機。

作為權威性的英國經濟智囊機構，英國經濟商業研究中心的年度預測一向受到注意。該機構對2011年的預測準確性為75%。



▲經濟學家預測，今年波蘭幣兌歐元或升值6.2%，兌美元則升3.2%

## 波蘭貨幣被低估達43%

根據麥當勞的「巨無霸指數」，以各國巨無霸漢堡包的價格為基準，波蘭貨幣茲羅提被低估達43%，是歐元區最被低估的貨幣之一。據彭博綜合經濟學家預測，今年波蘭幣兌歐元或升值6.2%，兌美元則升3.2%，使投資於該國債券更有利可圖。

今年波蘭幣兌美元表現，在歐元區也算非常不濟。根據「巨無霸指數」，波蘭幣被低估43%，折讓程度僅次於白俄羅斯盧布，也是18個月來新低。根據歐洲經濟分析師協會及彭博數據，去年由於波蘭幣兌美元果跌14%，兌歐元則跌11%，使持有波蘭國債的投資者，以美元持貨損失7.5%，以歐元持貨則損失4.5%。

而去年11月歐洲委員會預測，波蘭經濟增速將是歐元區其他國家的5倍。有經濟學家認為，該國經濟增速跑贏其他國家，貨幣也應當反映這一基本因素。

彭博綜合經濟學家預測，料波蘭貨幣今年兌歐元升6.2%至4.2茲羅提兌1歐元，明年則再升高至3.96茲羅提兌1歐元；今年兌美元則或升3.2%至3.33茲羅提兌1美元，明年則繼續升3.19茲羅提兌1美元。

根據政府數據，由於波蘭54%出口仰賴歐洲，59%銀行資產來自其他歐洲國借貸，由於歐洲最近經濟不景氣，所以投資者沽出波蘭幣。

而波蘭幣和波蘭國債，也是歐債危機擴散的指向標。上周五波蘭幣兌歐元收4.456茲羅提兌1歐元，是03年以來，年結兌換率新低。上周五(12月30日)，根據彭博數據，波蘭十年期國債息較德國國債息高407個基點，息差擴大5個基點，又創02年9月以來新高。02年9月22日，兩國國債息差為443個基點。

## 金價曾升見1613美元

昨日，有報指伊朗測試首根核燃料棒，令國際間緊張局勢加劇，投資者紛紛購買黃金作為資金避險所，金價攀升至1周以來新高。但由於假期缺乏買盤承接，金價其後升幅大幅收窄至0.2%，報1567美元。

現貨黃金一度飆升3.2%至每盎司1613.40美元，錄得自12月26日以來的最高水位，而現貨銀則基本維持在每盎司27.8625美元的水位不變。黃金在去年上漲了10%，為連續第11年上漲。

伊朗原子能組織網站表示，其科學家已經測試了用國內的鈾礦生產首根核燃料棒，在經過物理測試後，它被插入德黑蘭研究

反應堆，以評估它的工作情況。

CommTrendz風險管理服務公司總裁Gnanasekar Thiagarajan表示，伊朗的核計劃引起了市場擔憂其正在變得絕望，並將採取一些激進的舉動，美國與其他國家預期將會產生更大的恐慌，這會對金價產生積極的影響，因為理智的投資者會去購買黃金。

此外，作為全球最大的黃金消費國，印度第四季度黃金進口量暴漲56%至125噸，而印度全年黃金進口量亦因此由2010年的959噸下跌至878噸。而世界黃金委員會11月份曾經表示，預計2011年第四季度印度黃金的購買量將超過2010年同期的281噸水



▲國際間緊張局勢加劇，投資者紛紛購買黃金避險

平，從而令2011年全年的黃金進口量突破1000噸大關。

## 印度製造業上月擴張

印度12月製造業擴張速度錄得6個月來最快，令印度通脹壓力飆升並導致央行降息的 가능성이 減小。昨日，滙豐控股與Markit Economics在電郵中表示，印度12月採購經理人指數(PMI)由11月的51上升至54.2，數值高於50意味着製造業擴張。

滙豐經濟學家Leif Eskesen表示，製造業產出以及新的訂單數量的增

加支撐了印度製造業活動的反彈，不過，通脹的壓力依然很大，這也令印度央行在近期內很難放寬貨幣政策。

印度和中國的製造業活動在12月份都出現了復蘇，顯示亞洲增長速度最快的國家到目前為止承受住了來自歐債危機的衝擊，滙豐控股和Markit Economics指出，印度國內的需求幫助印度的PMI反彈，但是

製造業活動將因為更高的借貸成本和全球經濟弊端受限。

2011年11月到期的印度國債息率昨日下午跌14基點至8.43厘，而作為亞洲表現最差的貨幣，印度盧比對美元昨日貶值0.4%至一美元兌53.27盧比。

滙豐控股和Markit Economics還表示，印度12月的通脹數字並不令人鼓舞，輸入品價格的上漲依然高於歷史水平，產出品價格指數由11月的55.4上升至56.2。

## 亞股漲挫互見 歐股造好

2012年首個股市交易日，亞洲多個主要市場休市，未休市的市場漲跌互見，尤以台灣跌勢較急，跌近1.7%，主要亦是受到歐債危機所拖累。歐洲方面，今年首個交易日早段普遍早做好，德國股市更曾升逾2%。

亞洲多個主要股市假期休市，昨日只有台灣、韓國、印度、印尼等主要市場有交易。受到其他市場休市的影響，股市交投普遍冷落，日本、澳

洲、新加坡、中國內地及香港休市。

不過，受到疲弱的製造業數據和對歐債危機揮之不去的影響，台灣股市收市時下跌1.7%，跌至6952.21。滙豐控股的台灣製造業活動連續第五個月錄得收縮，由十一月的47.1下跌至46.4。韓國股市收市時則微升0.63，或0.03%，報1826.37，大藍籌三星電子升2.1%，L.G.顯示器則升1.8%，抵銷了大字造船廠與海洋工程公司的

3.5%跌幅，業內人士相信，韓股在去年全年下跌後，今年有望由跌轉升。

印度股市受到當地出口大升一成二的刺激而做好，全國最大汽車製造商Maruti Suzuki曾升2%。在去年，印度股市全年跌兩成四，是亞洲主要股市中表現最差者。

歐洲股市在全年首個交易日亦向好，反映當地市況表現的斯托克歐洲600指數在去年錄得全年下跌後，在昨日開出紅盤，主要是受到汽車和化學生產商股份的帶動。斯托克歐洲指數早段曾升0.2%，至245.11，主要受到德國西門子在曾升1.2%的帶動。個別地區方面，德國股市早段曾升1.7%，法國股市亦曾升近1%，至於英國和美國股市，則因為3日假期而繼續休市。

巴黎Agilis Gestion一名基金經理Arnaud Scarpaci表示，不少投資者由於在假期前已清理了手頭的持倉，所以在今年首個交易日有大量流動性可以入市。而比較起來，德國可成為資金避險所，因為它增長較強勁，且國內有各種實際的工業股份可以投資。

歐洲股市在去年最後一周錄得上升，原因是經濟數據顯示美國增長步伐有加速之勢，對歐洲地區的出口帶來憧憬。



▶受到歐債危機所拖累，中國台灣股市跌勢較急，跌近1.7%

全冊104頁

經已出版 免費贈閱 彩色印刷 內容精采

讀者憑刊出的換領印花到本報接待處可免費換領一本，換完即止。

換領印花

第三十五期 《港澳遊》

**本期內容**

- ★新春盛事精彩紛陳
- ★第四屆香港藝術節——星光熠熠 惹人期待
- ★新年納福 喜氣洋洋
- ★港九新界離島觀光景點
- ★購物及美食指南
- ★香港部分酒店資料
- ★香港常用電話號碼
- ☆☆☆☆
- ★澳門世界遺產
- ★澳門旅遊景點簡介
- ★購物在澳門
- ★澳門部分酒店資料

地址：香港北角健康東街39號柯達大廈二樓三字樓  
查詢電話：28311602 (上午九時半至下午五時半，星期日及公眾假期休息)