

巴西對歐美再發動「貨幣戰爭」



▲在巴西總統頒令中，巴西政府擴大對海外貸款徵稅

巴西對美國及歐洲宣布發動新一輪「貨幣戰爭」，擴張對外國借貸的徵稅，並威脅採取進一步資本管制，目的為保護巴西本土掙扎求存的製造業。事實上，巴西財長曼特加率先在2010年打響具爭議的「貨幣戰爭」，曼特加曾經表示，發達經濟國家持續推行擴張貨幣政策，犧牲了巴西，因而巴西政府是不會「坐以待斃」。

曼特加周四宣布修訂後的投資稅（IOF）政策後說，巴西貨幣雷阿爾升值，削弱巴西的競爭力，出口貨品價格昂貴，進口成本下降，對巴西企業構成不公平競爭之局。在巴西總統頒令中，巴西政府擴大對海外貸款徵稅，這類海外借貸金融交易稅為6%，原先適用於2年之內的貸款，現時擴大至3年的貸款。

最新的政策宣布後不久，巴西總統羅塞芙隨即表明，誓捍衛巴西的工業，她表示，必須停止發達國家的政策損害新興市場。而巴西央行同時出手，直接干預匯市沽售美元，以及提供所謂扭轉貨幣互換的衍生工具，抑止雷阿爾兌美元的升幅，今年以來雷阿爾兌美元升近9%。

巴西是首個挺身而出抨擊發達國家寬鬆貨幣政策的新興市場國家，批評熱錢湧入巴西，導致貨幣雷阿爾急升。雖然去年歐債危機紓緩巴西貨幣升值壓力，不過今年掀起新一輪發債行動，令到雷阿爾再度大升。巴西總統羅塞芙說，以往這類貨幣干預措施只是備用，但現時甚至IMF亦同意干預匯市政策，主要是見到巴西的干預措施成功。

事實上，泰國及哥倫比亞等國家，都在實施本身的貨幣措施，IMF去年4月也暗示同意資本管制的做法。不過有分析質疑這些短期措施，未必足以改變巴西貨幣的升勢，只能推延雷阿爾升值速度而已，因為巴西大多數外國債券期限超過3年。

巴西周四宣布新措施後，雷阿爾兌美元一度升至1.71水平。全球經濟不明朗形勢早已削弱巴西這個拉丁美洲最大經濟體的增長，第二季及第三季的增長每況愈下，巴西當局為應對經濟放緩，降低歐債危機的影響，快速地採取一系列措施，巴西央行去年8月啟動貨幣寬鬆，連番的減息，引起很多抨擊，而巴西政府推出一系列刺激內需的減稅及信貸措施，估計在第四季會發揮一定效果。

歐加快落實注資 ESM

3月底決定擴展防火牆計劃

國際上要求歐元區加強防火牆以便應對歐債危機的呼聲越來越高。迫於壓力，歐洲領導人同意加快落實歐元穩定機制基金（ESM）注資的事宜。此外，歐元區有望在3月底決定擴展防火牆的計劃。

本報記者 王習

歐元區政府今年或將支付5000億歐元（6660億美元）的歐洲穩定機制基金（ESM）的前兩筆分期付款，並在2015年完成注資，這比原計劃提前了一年的時間。歐盟主席范龍佩在歐盟峰會後接受訪問時指出，會有一個加速過程，可能會在2012年支付兩筆款項，但還未做出一個明確的決定。

不過，在去年曾經力促5年付款時間表的德國總理默克爾，本月態度卻發生轉變，因為迫於全球各國領導人和國際貨幣基金組織（IMF）的壓力，她率先提出加快時間表。與此同時，默克爾還呼籲歐盟推遲討論增加救助貸款的整體上限。而包括盧森堡首相容克在內的其他人則希望，把即將於今年7月成立的ESM與將在2013年中失效的臨時性救助基金歐洲金融穩定機制（EFSF）掛鉤。

此外，歐元區高級官員還在峰會上表示，在3月30日至31日舉行的歐元區財長非正式會議上，可能會出台推進歐元區救助基金擴容的決定。歐元區當局正在考慮整合ESM的剩餘2500億歐元資金以及ESM的5000億歐元，以便更好地隔離西班牙和意大利等歐元區重災國。20國集團的財長們上月明確表示，在歐元區17國採取更多行動自救前，不會考慮為IMF的抵禦歐債危機基金注資。

爭取得到IMF援助

容克表示，歐洲面臨着3月13日的最後期限來增加救助規模以便爭取得到IMF援助，3月13日也是下一次歐元區財長會議後的第二天。他還指出，IMF將會於3月13日當天舉行會議，只有在歐元區國家建立的防火牆高於現在的時候，IMF才會增加其援助力度。歐元區財長們可以作出是否提高貸款限額的決定，而不必召開領導人峰會。

據悉，歐洲計劃為作為永續性救助基金的歐洲穩定機制準備800億歐元現金，並賦予其權利可以在緊急情況下再調用6200億歐元，這樣該基金總共的貸款能力可以高達5000億歐元，剩下的資金可以起到緩衝作用，確保其能夠獲得AAA級的債信評級。荷蘭首相Mark Rutte表示，防火牆必須要牢固，加快分期付款可以令ESM更有效。

英法德股市早盤微漲

受歐洲加快注資ESM消息提振，英法德三國股市早盤微漲，歐洲斯托克600指數亦上漲0.2%，亞洲股市全面收漲，日經225指數上漲0.72%，中國滬深股市上漲均超過1%。



▲歐盟主席范龍佩指出，將會有一個加速過程，或會在2012年支付兩筆款項，但還未做出一個明確的決定

IMF：全球經濟臨下滑風險



▲IMF指出，經濟復蘇繼續受到歐元區債務危機的威脅，全球經濟面對「重大下調風險」

國際貨幣基金組織（IMF）為G20會議準備的報告指出，經濟復蘇繼續受到歐元區債務危機的威脅，全球經濟面對「重大下調風險」。

根據IMF這份為G20墨西哥城會議準備的監測報告，全球經濟今年增長料從2011年的3.8%放緩至3.3%。歐洲經濟今年料衰退0.5%，2011年增長1.6%。

IMF在報告中指出，家庭、企業和政府需求下降，金融體系脆弱、公共赤字和債務高企，發達經濟體經歷低迷而曲折的復蘇，反映危機帶來的後遺症，以及來自歐洲的衝擊。

IMF稱，2012年新興及發展中經濟體將放緩至5.4%，2011年為6.2%，信貸急速擴張導致很多新興經濟體面對資產價格突然逆轉風險。另外IMF警告，如果沒有其他供應去抵銷中東石油供應的波動，衝擊將會巨大，甚至波及全球的石油供應。



希臘互換債務本月中完成

▲歐元集團主席克表示，希臘債權人將在今後幾天最終確定，對於希臘將救助條件寫進法律這一舉措的評估結果

歐元區成員國推遲批准1300億歐元第二輪希臘救助貸款中一半以上的資金，原因是他們認為希臘還未滿足獲得第二輪救助計劃的要求。不過，在布魯塞爾舉行的歐元區財長峰會已經同意希臘債務互換，這次私營部門債權人參與的債務重組方案涉及2060億歐元，債務互換定於3月中旬完成以便避免希臘發生債務違約。

歐元集團主席克表示，希臘債權人將在今後幾天最終確定，對於希臘將救助條件寫進法律這一舉措的評估結果。克也補充說，只有與私人債權人的債務互換取得成功，完整的救助方案才算完成。歐元區財長們認為，希臘還沒有滿足獲得7150億歐元救助貸款的全部條件，這7150億歐元資金是專門向希臘政府支付的，但是救助計劃的餘下款項已經全部獲得批准。

隨着1300億歐元救助方案接近敲定，歐盟領導人周四晚間在峰會上表示，他們將把注意力集中於歐洲國家為了應對經濟增長逆風而採取的經濟政策上。此外，迫於國際壓力，德國將支持增加歐元區防火牆的規模，包括總理默克爾領導的執政聯盟兩位重要成員在內，德國政客們表示，他們願意支持增加防火牆的規模來應對歐債危機，哪怕只是暫時增加規模。



▲德國總理默克爾支持增加歐防火牆規模



▲日圓兌美元在昨日曾跌至81.63，創下九個月以來新低

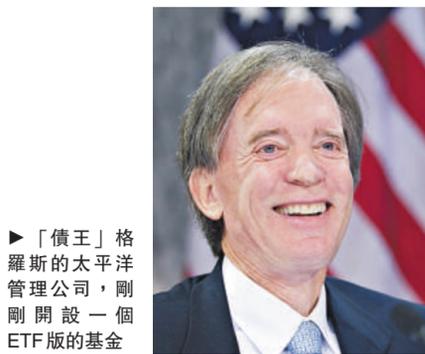
日圓跌見81.74 九個月新低

日本消費物價指數連跌四個月，令市場揣測日本央行可能會推行進一步量化寬鬆，導致日圓兌美元在昨日曾跌至81.74，創下九個月以來最低。

日本一月份消費物價指數在扣除新鮮食品後，按年下跌了0.1%，已連跌四個月，令市場相信日本央行或會擴大量化寬鬆以刺激通脹。日本央行曾在二月十四日定下了1%的通脹目標，同時還把購買資產基金的規模增加逾一倍，主要是買入兩年內到期的債券。東京Norinchukin研究中心總經濟師Takeshi Minami表示，目前日本的消費者物價指數仍然未持續上升。東京Ueda Harlow的高級貨幣策略師Toshiya Yamuchi亦認為，市場預期日央行在下次會議時將加大寬量，令日圓受過。日本央行下一次會議是在三月十二日至十三日召開。

日圓兌美元在昨日曾下跌0.6%，至81.63的水平，在較早前，日圓更曾跌至81.74，為去年五月三十一日以來最低。根據彭博社的相關加權指數，在過去三個月以來，日圓兌美元曾回落了7%，是10隻發達市場的貨幣中表現最差。歐元則第二差，跌3.1%，其次是美元，跌2.2%。

摩根士丹利把日圓兌美元首季的目標向下調整，由原來的75日圓調高至80日圓，大通外匯策略員認為，日本央行已經變為傾向較激進的寬鬆措施。日圓兌歐元亦下跌0.3%，至108.33。歐元兌美元則下跌0.3%，至1.3273美元。



▶「債王」格羅斯的太平洋管理公司，剛剛開設一個ETF版的基金

PIMCO推ETF基金

「債王」格羅斯的太平洋管理公司（PIMCO），剛剛開設一個ETF版的Pimco Total Return Fund，準備以格羅斯的名氣吸金，迎合投資者對ETF的需求。據彭博消息，格羅斯的Pimco Total Return ETF於3月已開始進行交易，代號為TRXT。PIMCO希望爭取投資者接受這個新版基金交易，格羅斯在他的辦公室接受電話訪問時說，公司內部為此討論過兩至三年，這是一個重要挑戰，或者會失敗，也可能在一至兩年內成名，躍升為最大的ETF。至今在美國註冊的ETF資產達到1.13萬億美元

，格羅斯這個新基金工具，特點是具備交易靈活性，以及走入ETF低門檻，也結合管理選擇股市及債市的能力。隨着基金表現好轉，格羅斯管理的Total Return基金2月份吸資8.35億美元，此為全球最大債券基金。

據彭博資料，今年以來，規模2500億美元的Total Return基金回報率為2.8%，跑贏九成五同類的基金。2011年該基金升4.2%，落後六成九同業，因為格羅斯錯失美國國債的升勢，把資金投放到風險較高資產。

油價升見110美元後回落

沙特否認其輸油管道爆炸，令市場對於石油供應短缺的憂慮消除，昨日油價大漲後回落，或將錄得四周以來首次當周下跌。

昨日紐約商品交易所4月原油期貨合約在電子交易時段下跌96美仙至每桶107.88美元，該合約前日曾經升至每桶110.55美元，錄得近10個月以來的最高值，本周該合約下跌1.6%，較一年前同期則上漲5.8%。

而位於倫敦的歐洲洲際期貨交易所（ICE Futures Europe exchange）交易的4月布蘭特原油期貨合約昨日亦下跌1.42美元至每桶124.78美元，前日該合約亦曾大漲4.7%至每桶128.40美元，錄得自2008年7月以來新高，而那時該合約曾經創造每桶147.50美元的歷史最高水平。此外，布蘭特原油期貨與美國西德克薩斯中質油合約價差位於每桶16.73美元

元水。昨日，沙特內政部發言人澄清石油管道爆炸消息，指輸油管爆炸並不屬實。瑞典SEB銀行商品策略師Filip Petersson表示，沙特輸油管爆炸的報道似乎是一起由伊朗人成功發起的騙局，他們希望油價飆升從而補償其石油出口損失，他們很明顯地運用不同的手段力求達到目標，油價的突然飆升也顯示現在市場緊繃的神經。

野村證券表示，如果今年布蘭特原油價格平均值突破每桶135美元，包括印度、韓國、泰國以及菲律賓在內的亞洲國家經濟增長勢頭將放緩。

野村證券亞洲區首席經濟學家Rob Subbaraman表示，如果油價依然保持當前的勢頭，排除日本在外的亞洲地區國家今年的經濟增長將由6.6%下跌至6.1%。



▲紐約商品交易所4月原油期貨合約在電子交易時段下跌96美仙至每桶107.88美元