

波司登

世界名牌

大公報

經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

■樓市警號長實跌穿百元

B2

■世茂首創收入增逾倍

B3

■二月住宅樓價月升 1.8%

B4

■長實破百跌得過分

B6

■湖南開通直達香港水運線

B7

美國經濟復蘇路漫長

范季生

近期壞消息不斷湧現，繼西班牙實債成績差劣後，美國又公布令人大失所望的就業數據，加上聯儲局主席伯南克又在昨日警告美國距離全面復蘇路途仍遙遠，令人再次憂慮到經濟前景。不過，這亦正好提醒投資者，其實歐美經濟自從經歷過金融海嘯後，一直都是載浮載沉，復蘇力度一直難以持久，早前所見到的所謂「真正復蘇」，其實亦只是假象而已，一些棘手的問題一直未得到解決，經濟基本面仍然十分疲弱。

伯南克指出，雖然脫離了最惡劣的時期已三年半，但經濟距離全面復蘇仍然很遙遠。在他發言前數天，美國上周公布了非農業就業職位僅增加12萬個，遠遜市場預期，同時亦是五個月以來最低增幅，這個數據與伯南克的言論可互相對照。雖然我們不能單靠一個數據便判定美國經濟已失去復蘇的動力，但只要看看失業率在三年半後的今天仍然高企於8.3%的高位，新增的職位數目遠遠未足以抵償在金融海嘯期間所失去的800多萬個，再加上美國樓市的消息一直是好壞參半，及美國人的消費開支亦未見大幅增長等等，這便說明美國經濟其實並非如早前分析員所估計般樂觀，要達到自發性復蘇的階段，相信仍然很難。

歐洲的情況亦不樂觀，歐債危機自從兩年多前爆發以來，便一直擴散，首先是希臘，繼而是葡萄牙和愛爾蘭，然後再到意大利和西班牙。歐洲央行在去年和今年兩度為銀行注資超過1萬億歐元，一度吸引到銀行重新買入意大利和西班牙的債券，而兩國的孳息也曾一度大幅下跌；另一邊廂，希臘又與債權人達成重組債務協議，此等跡象令人相信歐債危機已顯著緩和，威脅已解除。可是，隨著歐央行的注資效力退卻，歐債危機又再重燃，西班牙宣布財赤未能達標而成為新一輪歐債危機的禍心。受到其拖累，意大利債券孳息在近日又再持續回升，西意兩國的信貸違約掉期再度反彈，反映市場對兩國違約的憂慮再次增加。

其實，歐債危機和美國經濟前景不明朗等因素一直存在，只是前段時間適逢聖誕節和新年等假期節慶，消費者的消費意欲增加，加上基金經理在年底為交出理想業績而粉飾櫥窗，促使歐美股市上揚，從而令投資者以為壞消息已完全消失。

事實上，投資者並未意識到2008年金融海嘯所造成的大部分後遺症仍然存在，美國經濟並不可單靠三數年時間便可以復原，失業問題亦不可望有快速醫治的特效藥，要解決這些問題，所需要的是休養生息，以及長期的治療。同樣道理，投資者亦忘記了歐洲債務危機亦是海嘯的後遺症，各國如不奉行大刀闊斧的財政改革，節約克儉的財政措施，問題便休想得徹底解決。

財經觀察

新力淨虧損近500億

►新力股價昨日下跌9%，創超過三年以來最大跌幅

由於被蘋果和三星搶佔市場份額，曾經作為日本電子產品象徵的新力和夏普紛紛上調對2011財年的虧損預期，兩家公司預計將出現總共9000億日圓的虧損。新力股價曾挫近一成，創逾三年最大跌幅。

新力昨日宣布，受遞延所得稅資產減值的影響，公司在截止3月31日的上一財年淨虧損將達到5200億日圓（499.2億港元）。而5200億日圓虧損的預期較今年2月的預期擴大一倍以上。

由於新力的盈利能力下滑，公司對其逾3000億日圓的遞延所得稅資產進行減值，巨額虧損令本月初才剛剛上任的公司新任總裁平井一夫（Kazuo Hirai）面臨巨大挑戰，他已經表示將關閉競爭力低下的部門，並且通過削減成本來重振新力，同時他還稱公司將通過發行股票融資。此外，公司還將對其電視機部門進行裁員，裁員總規模將達到1000人。新力預測，在本月開始的新一財年中，淨利潤將達到1800億日圓，五年來首次獲利。

高木證券（Takagi Securities）經理Satoshi Yuzaki表示，考慮到稅務支出，新力的復蘇和增長計劃在美國看上去行不通。市場對於公司未來三至五年的前景持高度懷疑的態度。

新力此次的虧損創公司成立以來之最，據彭博社數據顯示，包括昨日宣布的5200億虧損在內，過去四年來新力總虧損額達到驚人的9193.2億日圓。

與此同時，另一家日本電視製造商夏普的淨虧損預計超過3800億日圓，較今年2月時預測的虧損額增長31%，同時此次虧損亦創公司成立一百多年來之最。由於供過於求，公司旗下兩家最大的液晶電視面板工廠產量驟降。

上述兩家公司都曾經是日本最具代表性的電子產品製造商，不過由於顧客大量向蘋果、三星流失，以及日圓升值，再加上去年日本地震和泰國洪水令產品需求萎縮，夏普、新力以及松下等日本企業均預計去年業績將出現虧損。作為蘋果旗下產品iPad的組裝企業，富士康上月同意將向夏普投資1330億日圓，其中，669億日圓將用於收購夏普集團9.9%的股份，而669億日圓將用來收購夏普旗下顯示屏公司46.5%的股份。

昨日，新力股價下跌9%，創超過三年以來最大跌幅。夏普股價亦下跌7%。而擔保新力公司債務違約風險的信用違約掉期成本攀升9基點至199基點，創3月23日以來新高。

美復蘇成疑 歐美股齊挫

黃金瑞郎日圓再成避難所

利淡股市的消息近日再度湧現，聯儲局主席伯南克昨日表示經濟尚未從危機中恢復過來。同時，日本央行決定維持貨幣政策不變，令市場對於出台新一輪貨幣寬鬆政策的希望落空，受上述消息影響，昨日歐洲股市盤中曾跌至近兩個月低位，英、法、德國股市曾跌逾1%。美國股市早段亦續跌，道指連跌五日，最多跌72點，報12857點。瑞郎和黃金再成資金避難所，瑞士國債拍賣價錄得負利率。

本報記者 王習

聯儲局主席伯南克在出席亞特蘭大聯儲銀行金融政策會議上表示，這場經濟危機對人類和經濟造成了巨大代價，更凸顯出必須採取所有的必要舉措，以便避免過去幾年的事件重演。在談到當前的經濟狀況時，伯南克表示，自金融危機最黑暗的時期已經過去了三年半的時間，但是美國距離完全復蘇仍然很遠。

AMP Capital Investors公司的投資策略部主管Shane Oliver表示，投資者仍然恐懼增長力度不足，認為所謂的復蘇仍然十分脆弱，假如聯儲局不再推出刺激措施，大市的負面情緒將會升溫。

美股五連跌

同時，日本央行昨宣布，維持基準利率於0厘至0.1厘不變，同時將資產購買計劃的規模維持在65萬億日圓不變。日本央行還在公報中指出，日本經濟仍然處在調整狀態中，並已出現改善跡象，當前日本經濟國內需求改善顯著，但出口仍未見改觀。這消息亦令市場感到失望，投資者原預期日央行將會加大量寬力度。

日本央行宣布決定後，投資者避險情緒重燃，日圓瞬即由一美元兌81.77日圓漲至81.46日圓，而日圓兌歐元亦上漲0.6%，日圓兌上述兩種貨幣錄得連續第五日上揚。

金價再漲 見1647

不過，由於伯南克發言後，市場憧憬聯儲局推第三輪量化寬鬆的機會增加，金價續升，曾上漲至每盎司1647.75美元，更是連續第四日上漲，創2月23日以來的最長連續上漲天數。

►韓國兌美元一度升0.1%至1137.25

懂憬QE3 出 亞貨幣上升

聯儲局主席伯南克表示，美國經濟尚未由危機之中全面復蘇，市場揣測聯儲局將有更多資產購買計劃出台，美元供應量料進一步增加。投資者的懂憬刺激亞洲貨幣上升。彭博摩根大通美元指數，一度升0.05%，摩根士丹利亞太區股票指數下跌。

匯市分析員指出，市場揣測QE3出台機會增加，美元料進一步貶值。馬來西亞貨幣兌美元升0.1%至3.0690，泰銖一度升0.2%至30.93。韓國兌美元一度升0.1%至1137.25。

馬來西亞官方數據預測，2月出口按年料大升15.3%，工業生產料升5%，刺激馬來西亞貨幣上升。

美銀美林駐新加坡匯市分析員指出，對出口前景愈來愈有信心，投資者看好馬來西亞出口及製造業前景，有利馬來西亞貨幣上揚。韓國由兩周低位反彈，市場交易員稱，原本朝鮮局勢抑制韓國上升，不過由於周二是市場假期，韓國沽壓不大。印尼盾兌美元一度升0.3%至9175，較早前曾一度升1.5%。菲律賓披索兌美元變動不大報42.78。越南盾兌美元報20835，匯率變動不大。

西班牙擬削1014億開支

西班牙為達到削減財赤目的，計劃縮減逾100億歐元（1014億港元）醫療及教育開支。西班牙政府周二聲明指，首相拉霍伊與各部長會面討論有關措施，同時提升醫療及教育方面的效率，並將會加快出售持有之銀行股權。拉霍伊去年12月上任首相，現正努力在今年把赤字收窄至GDP的5.3%。不過，投資者關注他未必可以管理好削減財赤工作。上周西班牙債券孳息一度扯高至去年12月以來最高位，拉霍伊兩度暗示尋求援助的可能性。

西班牙周二重申2013年把赤字削減至GDP的3%，預期新的財政穩定措施及結構改革，有助阻止經濟衰退及失業率惡化。西班牙中央政府在周二聲明中表示，今年地方政府赤字將減至GDP的1.5%。而在去年，該國的地方政府赤字平均為2.9%。聲明又稱，將在未來數周採取一些措施，包括出售國營資產、鼓勵儲蓄、加強經濟競爭力和靈活性。首相拉霍伊多番向投資者保證，政府在致力避免成為歐元區第四個接受援助的國家。

西班牙政府在一份電郵聲明中指出，拉霍伊周二與衛生和教育部長見面，討論削減超過100億歐元的開支。投資者擔心西班牙最終需要接受援助，事實

西班牙擬削1014億開支

▼西班牙首相拉霍伊向投資者保證，政府在致力避免成為歐元區第四個接受援助的國家

▲聯儲局主席伯南克表示，美國經濟尚未由危機之中全面復蘇

伯南克籲加強銀行監管

聯儲局主席伯南克呼籲監管部門採取新措施，抑制不在傳統受監管範圍內的「影子銀行」營運風險。他表示，金融危機帶來的重要教訓，就是「影子銀行」的增長，對金融體系及經濟構成影響。伯南克還說，美國經濟距離全面復蘇仍遠。

伯南克在喬治亞州發表演講稱，金融危機令人類和經濟付上沉重的代價，顯示需要採取所有必要措施，避免危機重演。在演講中，伯南克支持加強貨幣市場基金的彈性，他所指的是證券委員會的建議，包括要求企業提升資本緩衝，以及按資產市值贖回基金份額，而不是統一以1美元固定價格。

他表示，金融危機最黑暗日子已經是3年半前的事，但美國經濟仍然遠未達到全面復蘇。這是伯南克在演講之中

，唯一提到美國目前經濟形勢，但他沒有提到目前貨幣政策。由於美國職位增長遜於市場預期，導致美股周一下跌，10年期期價格下跌。標普500指數周一跌1.1%至1382.20，10年期期息由4月6日的2.054%跌至2.047%。

伯南克又指，聯儲局將努力確在限制銀行承擔風險的同時，不至令全球金融市場的流動性受損。他在演講結束後的問答環節中表示，「沃爾克規則」有很多複雜的問題，包括一些國際間的差異，外國監管部門擔心沃爾克規則，可能導致外國政府證券的流動性下降。他表示，聯儲局將支持市場發揮正常功能，以及關鍵金融市場的流動性。以前任聯儲局主席沃爾克為名的「沃爾克規則」，目的為降低銀行坐盤交易進行高風險投資。

◀伯南克表示，金融危機帶來的重要教訓，就是「影子銀行」的增長，對金融體系及經濟構成影響