



美元兌日圓穿80周新低

▲美元兌日圓在周二曾跌至79.64的水平，跌穿80日圓的關口

美國公布製造業指數前，美元兌日圓在周二曾跌至79.64的水平，跌穿80日圓的關口，創十周新低，市場憂慮四月份的製造業增長將會放緩。

美元兌日圓在早段曾跌0.2%，至79.64日圓，是十周以來最低位，其後跌勢放慢，曾跌至79.79的水平，但歐元兌日圓卻會回升0.2%，至105.89，在周一，歐元兌日圓曾跌至105.47，創四月十七日以來最低。歐元兌美元亦會轉強，曾見1.3273，升0.3%。

加拿大皇家商業銀行倫敦分行的貨幣策略部主管Jeremy Stretch表示，市場人士預期製造業數據將會回軟，料日圓兌美元將繼續向上，短期或會跌見79.35的水平。

美國國內生產總值在首季增長2.2%，比彭博社分析員預期的2.5%中位數要低，蘇格蘭皇家銀行悉尼分行的貨幣策略員Greg Gibbs認為，美國上周公布的疲弱數據，以及美元現時的弱勢，令日圓在近期加添了不少動力。

儘管歐元集團主席容克在周一正式辭職，但卻未影響歐元的跌升，容克在昨日表示，辭任歐元集團主席是因為德國和法國對歐元區的事務干預得太多，令人感到歐元區只有德、法兩國而已。



▲消息指，聯儲局對於在今年壓力測試中的美國19家銀行中的數家提出了批評

美19銀行壓力測試存問題

據知情人透露，聯儲局對於在今年壓力測試中的美國19家銀行中的數家提出了批評，指他們在計算潛在損失和計劃的股息發放上存在問題。

據三位不願透露姓名的知情人士表示，聯儲局將在發送給銀行的回饋信中表達對於這些銀行的批評，信件涉及包括數據收集和風險評估等眾多領域，並將於本周發給各銀行。聯儲局指出的銀行錯誤包括：房價減值率相同，而不是與特定區域相匹配；而計劃的股息發放將降低資本水平。

目前負責聯儲局監管工作的理事Daniel Tarullo4月在芝加哥銀行會議上表示，樓價下跌20%意味著一些地區樓價的跌幅要高得多，另一些地區則要小，如果樓價統一的跌幅為20%，產生的結果沒有實際的損失大。

目前就新規則應該如何實施才能確保金融系統更安全這一議題，聯儲局與多家大型銀行存在分歧。銀行家們抱怨，3月進行的壓力測試缺乏透明度，並低估了他們的承銷能力，導致某些類別的資產發生的虧損程度超過預期。

5家銀行交易組織在4月27日寫給聯儲局的信中表示，強烈要求聯儲局提供有關壓力測試的方法、模型、技術以及潛在假設的更細解釋，如果標準大多未知，要求一家銀行通過測試並且以測試的標準進行管理，顯然是不公平的。

壓力測試產生於金融海嘯最嚴重的時期，當時聯儲局主席伯南克希望藉此來衡量銀行在經濟壓力下的表現情況，國會議員要求美國大型銀行每年需要進行一次壓力測試。



▲萊斯銀行首季盈利升逾一倍，超過分析員預期

萊斯首季賺78億升逾一倍

英國最大按揭貸款銀行萊斯銀行集團，首季盈利升逾一倍，超過分析員所料。萊斯銀行宣布，撇除一次過項目及資產出售，首季除稅前盈利升至6.28億英鎊（78億港元），超過一年前同期的2.84億英鎊。市場分析原本估計盈利為4.22億英鎊。受惠旗下愛爾蘭及澳洲部門成績理想表現，有助萊斯銀行季內減值大幅縮減36%。

英國疲弱經濟前景，導致這間由政府持有40%股權的銀行，2月份未能達到盈利目標。英國經濟首季萎縮，陷入1970年代以來首個雙底衰退，雖然面對經濟及銀行監管收緊的挑戰，但萊斯銀行首季強勁業績表現，有助挽回一些信心。

受到業績造好消息刺激，萊斯銀行股價在倫敦市場一度升2.4%至每股31.75便士，但仍然低於政府購買萊斯股份時的每股73.6便士。英國政府在2008年向萊斯提供超過200億英鎊援助，並購買其股份。今年以來，萊斯股價升二成，成為富時350銀行指數第三大表現最佳銀行股。2011年，萊斯銀行額外撥出3.75億英鎊，向客戶為其有關不當推銷作出賠償。

通脹壓力退 催谷經濟增長 澳大幅減息半厘至3.75厘

澳洲央行周二突然宣布大幅減息半厘，利率由4.25厘降至3.75厘，為3年來最大減幅，出乎市場所料。澳元應聲下滑，兌所有16隻主要貨幣全線下跌。澳洲央行大手減息，反映通脹壓力退，央行需要力谷經濟增長步伐。

本報記者 鄭芸央

澳洲央行周二宣布大幅減息半厘，隔夜現金利率由4.25厘至3.75厘，為兩年來最低，也是3年以來最大降息幅度。隨著澳洲通脹壓力消退，澳洲央行焦點放在刺激經濟增長，這次減息幅度令市場驚訝，澳元及澳洲債券應聲下跌。減息公布前，彭博經濟員調查結果顯示，大多數經濟員料澳洲央行只會減息四分一厘，只有兩位經濟員預測有如此大減幅。澳洲央行行長史蒂文斯發聲明表示，減息半厘的決定是考慮到借貸成本水平，而通脹預期將較估計為低，估計可以控制在央行的2%至3%目標水平範圍之內。

通脹預期控制在2%至3%

澳洲經濟增長力度不足，過去一個月的政府數據顯示，核心通脹放緩至13年低位，出口及房屋價格下跌，消費者信心疲弱。澳洲央行減息及推行寬鬆貨幣政策，政府正努力結束長達4年赤字環境，削減預算開支。央行宣布減息後，澳元兌美元由宣布前的1.0413跌至1.0331，10年期債息一度跌14基點至3.536%。澳洲股市升幅為1.2%。

分析員指出，澳洲央行大幅減息半厘，對金融環境有實際幫助，有利提升市場信心。澳元兌美元受到減息半厘消息拖累，一度跌至1個月來低位，債息亦創歷史低位，倫敦交易時間澳元跌1.1%至1.0315，日圓曾經觸及兩個月高位，標普S&P商品指數一度跌0.2%。

減息有利提升市場信心

受到減息消息刺激，澳洲兩大按揭銀行，澳洲聯邦銀行及Westpac銀行的發言人稱，銀行正在檢討其利息水平。在近期數周，要求澳洲央行減息的聲音高漲，包括各個工會及商業組織，向澳洲央行行長史蒂文斯施壓，要求作出減息決定。分析指出，基於近期經濟環境，澳洲央行認為需要減息半厘，這對家庭及商業，以及其他經濟領域都有好處。

對上一季，澳洲的核心消費物價升0.3%，升幅是1998年以來最慢。整體消費物價指數較上季度升0.1%，低於市場預測的0.6%增長。私人製造業指數4月跌至7個月低位，強澳元匯價打擊出口，紡織及傢具等都受到影響。由於礦產出口下跌，澳洲意料之外錄得貿易赤字。與此同時，受到歐洲主權債務打擊，批發融資成本上升，導致澳洲大型銀行在2月份開始調升按揭利率。



▲澳洲央行突然宣布大幅減息半厘，利率由4.25厘降至3.75厘，為3年來最大減幅

澳房屋價格連跌五季

澳洲首季房屋價格持續下跌，連跌五個季度，當地房屋價格跌勢至少為10年來最長，主要是澳洲央行過去一直把利率維持於高位，澳洲的利率是主要發達國家中之最高。澳洲統計局周二宣布，反映當地8個主要城市的已建成房屋價格指數，上季跌1.1%，而對上一季修訂後跌0.7%。

根據地產市場公司RP Date及Rismark資料，澳洲8大城市4月份的房屋及住宅大廈價格按年跌4.5%。分析指出，由於澳洲央行在2011年底的減息行動，未能推升房屋市場，這次大幅減息半厘，成效有待觀察，預料下半年房屋價格跌勢應該會喘定，澳洲央行的寬鬆政策對房屋價格有一定支持。

據總部在悉尼的SQM研究所稱，由3月份開始，澳洲出售房屋數量突然大升5.4%達到4個月高位。澳洲房屋業協會資料顯示，同期新屋銷售跌9.4%創歷史低位。經濟員表示，新屋銷售數字反映環境持續惡化。官方統計局報告顯示，首季墨爾本房屋價格跌

►澳洲首季房屋價格持續下跌，連跌五個季度

2.2%，悉尼房屋價格跌1.8%。地產業界指，澳洲央行周二減息半厘，如果6月再減息，對金融市場有助，對房屋買家也有利。



克魯明批儲局低通脹政策

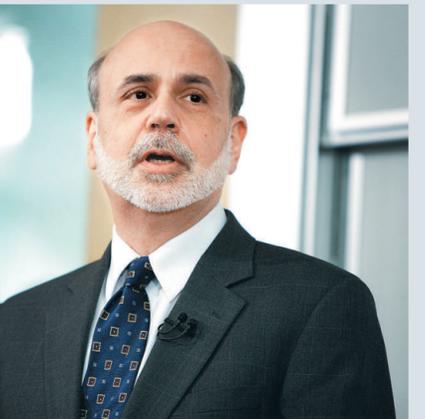


▲克魯明批評聯儲局不奉行高通脹率的措施，令美國的失業率一直居高不下

►伯南克表示，積極尋求高通脹以降低失業率是一個輕率的舉動

諾貝爾經濟學獎得主克魯明昨日批評聯儲局不奉行高通脹率的措施，令美國的失業率一直居高不下。現為普林斯頓大學教授的克魯明表示：「聯儲局容許高失業率持續出現，是輕率的行為。現時的制度接受8%的失業率，認為這是新常態，任何方法也解決不了，這是極大的錯誤。」

克魯明在2000年由伯南克聘任於普林斯頓大學，他一直建議，聯儲局應該接受3至4%的通脹率，



以刺激經濟增長和令美國人再次找到工作。在上周，伯南克曾公開批評，容許高通脹是輕率的做法，克魯明今次的言論是向伯南克「回敬」。

籲伯南克面對現實

德州眾議員Ron Paul亦在同一場合出現，他並不同意克魯明的高通脹措施。他曾撰寫過《結束聯儲局吧》一書，批評美國政府肆意把美元貶值。Ron Paul本身亦是共和黨總統候選人，他指出，假如奉行高通脹措施，便會奪走人們所儲的金錢，將會令經濟環節中的一大部分，即國民儲蓄受到重大破壞。

伯南克與克魯明的爭拗始於今年四月二十四，當時克魯明曾在紐約時報雜誌上撰寫了《伯南克回到現實吧》一文，文中指出，容許美國的消費物價上升，將符合伯南克曾於2000年時發表的言論，他在當時曾告誡日本央行應容許通脹率加快，並避免通脹出現。克魯明指出，美國人最想聯儲局做的是，不論後果如何也要實行上述的措施。若繼續強調薪金不可上調，和任何通脹都會犧牲美國工人利益的這種想法是錯誤的。工資是因應經濟的良好表現而跟隨上漲的。

其後，伯南克在上周的聯儲局公開市場委員會後的記者會上，回應了克魯明的批評。他指出，有人批評他在十五年前所發表有關日央行措施的言論，與目前聯儲局的措施相矛盾。他認為這批評完全錯誤，他今時今日的觀點和實行的措施，與十五年前的完全一致。但問題是，積極尋求高通脹以降低失業率是一個輕率的舉動。

德財長籲歐全力緊縮財政

德國財長朔伊布勒（Wolfgang Schäuble）周一表示，歐元區必須致力於推行財政緊縮政策。儘管越來越多的政界人士呼籲將政策重心由緊縮措施轉向經濟增長，但朔伊布勒的表態顯示，德國沒有作出讓步的打算。

朔伊布勒接受訪問時指出，歐元區實現經濟增長的唯一途徑就是繼續控制預算赤字以及償還債務。他同時對西班牙實施的規模為270億歐元的新財政預算案提出了表揚。他稱，西班牙在改革方面正處於正確的軌道上。他還表示，能夠令歐洲各國保持經濟可持續增長的先決條件是財政整頓，雖然現在各國可能會著眼於經濟增長，但並不意味政策方向發生轉變，擱置緊縮計劃的推行將是一個錯誤。

歐各國民眾反對聲音高漲

歐洲各國民眾對財政緊縮方案的反對聲音日益高漲，甚至引起了法國、希臘以及荷蘭等國的政局出現動盪，目前在第一輪法國總統選舉中領先的的社會黨

候選人奧朗德，呼籲採取新的經濟刺激方案，並將經濟刺激計劃作為其競選活動的核心。儘管如此，包括德國總理默克爾在內的德國官員卻對緊縮計劃給予了堅定的支持。

不過，雖然歐洲國家在財政緊縮問題上與德國意見相左，但據歐盟官員表示，許多歐洲領導人都對於增資歐洲投資銀行（EIB）的意見表示歡迎。歐盟經濟與貨幣事務專員雷恩曾於本月提議，歐洲各國應該向歐洲投資銀行增資100億歐元，這將令該行借款能力增加逾600億歐元，對此默克爾與奧朗德都表示了支持。德國財長朔伊布勒也稱，歐洲投資銀行在通過聯合融資工程吸引資金方面很有經驗。但是該舉動不太可能在短期內獲得成效，而歐盟官員一直希望所採取的對策能夠獲得立竿見影的效果。

隨着歐洲國家接二連三地出現經濟衰退，一些歐洲官員提議放寬苛刻的緊縮計劃，國際貨幣基金組織（IMF）就對放鬆財政緊縮計劃表示了支持，與此同時，IMF官員還警告歐元區不要陷入漫長的通貨緊縮。



▲德國財長朔伊布勒表示，歐元區必須致力於推行財政緊縮政策