



大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 上實兩年30億投資水務B2
- 康山膺居屋王呎價8349元B3
- 不可輕言改動聯匯B4
- 13項險企投資新政快出台B9
- 發改委否認托市救經濟B10



▲IMF總裁拉加德警告，歐洲領袖要救歐元區，剩下的時間已不足三個月

IMF警告：歐只剩三個月自救

隨著歐洲債務危機已轉移至意大利，國際貨幣基金組織（IMF）的主管拉加德警告，歐洲領袖要救歐元區，剩下的時間已不足三個月。

距離六月十七日希臘國會重選的日子愈來愈近，各界對歐洲領解體體的警告亦愈來愈強烈，IMF總裁拉加德亦一直警告，歐元區尚餘不足三個月時間自救。而在周二接受訪問時，拉加德甚至相信，要求歐洲，所餘下的時間比三個月還少。他的說話是回應國際投資者早前提出歐洲只有三個月時間自救的言論。

她接受CNN訪問時指出，建立歐元區所需要的是時間，這個工作在現階段仍進行中。她沒有直接評論希臘會否留在歐元區，這將是個政治意向和決心的問題。不少分析員相信，假如希臘的左翼反緊縮政策的政黨在大選中獲勝，希臘將會放棄歐元，重新採用德拉馬克為其貨幣。

魯賓尼：歐元區將全面解體

另外，美國經濟師魯賓尼在昨日又重申，時間正不斷過去，為了要填補希臘脫離歐元區後的空缺，歐元區將會全面解體，原因是希臘一旦因脫離歐元區後崩潰，市場將出現恐慌，令葡萄牙、西班牙和意大利的銀行出現擠提。魯賓尼因曾準確預測到美國的次按危機而被稱為末日博士。

魯賓尼又提出，對於緊縮政策的幻想應該停止，他認為歐元區政府其實應該減稅和加薪，因為歐元區需要增長。他提議德國政府向德國每家每戶派發1000歐元旅遊支票，只限於到受災嚴重的歐豬國家旅遊。這樣將可以刺激到當地的經濟活動，同時，他又建議德國人如要在南歐買房子，應可享受稅務優惠。

魯賓尼相信，歐洲領袖要麼採取措施協助希臘振興經濟，正如西德在與東德統一後的作法般，要麼向瑞典政府提供經濟援助，協助他們有秩序地脫離歐元區。兩個建議對於德國納稅人來說，均比起讓歐元區解體更合算。他曾與哈佛大學歷史學家費格遜合寫了一篇文章，內中談及他們認為德國政府仍然緊緊控制着這個足球。

儲局官員：需更多刺激經濟措施

聯儲局芝加哥儲備銀行行長埃文斯表示，他會支持一系列的刺激措施以加速就業增長，令人相信他較傾向推出更多的經濟刺激措施。埃文斯在接受彭博社訪問時表示，他一直贊成運用任何他會聽過的適時措施以刺激經濟，而延長扭曲操作亦有作用。

所謂扭曲操作，是指一個延長聯儲局資產負債表內的債券平均到期日。他表示：「更多的購買資產活動很有幫助，而更多的按揭證券購買活動亦很有幫助。」聯儲局公開市場委員會將於下周舉行會議，受到美國就業增長放緩和歐債危機加深的拖累，經濟前景亦受到影響。今年並無投票權的埃文斯，是其中一個最主張聯儲局推出進一步寬鬆措施的人。

埃文斯在一錄音訪問中表示，他會傾向聯儲局應更努力規範其日後的路線，重申他繼續支持超低利率，直至失業率跌至7%以下，或是通脹率升至3%以上。

聯儲局公開市場委員會上次會面是在四月二十四和二十五日，當時該局曾預期利率將會維持接近零的水平一直至少2014年年底，以令企企的失業率回落。聯儲局官員亦將於六月二十日，公布他們對於就業、經濟增長和通脹率的預測。



▲聯儲局芝加哥儲備銀行行長埃文斯

惠譽指無法達成削赤目標

西班牙債息迫近7%

西班牙獲歐元區同意提供1000億歐元援助後，評級機構惠譽警告，今明兩年西班牙將無法達成削減預算赤字目標，市場揣測西班牙的信貸評級遲早將被降低，惠譽的言論觸發西班牙債息急升至6.72%，為去年十一月以來最高，市場預期其債息料進一步升至7%水平。

本報記者 鄭芸央

儘管西班牙正式向歐洲求救令市場興奮了一陣，但評級機構惠譽隨即表示，今明兩年西班牙將不能實現削減財政赤字目標。此言一出，市場即揣測西班牙的信貸評級將被降低，導致西班牙10年期國債息急升。倫敦早市，西班牙10年期債息升至6.72%，貼近5月30日創出的6.7%高位，此水平為2011年11月28日以來最高。分析指出，西班牙的信貸評級面對被降風險，其國債息將會進一步攀升至7%水平，市場對西班牙獲1000億援助信心不足，西班牙國債對投資者來說是一大風險。

國債息急升至6.72%

另一評級機構標準普爾周一表示，西班牙要求救助，對其BBB+的信貸評級，並無構成即時影響。歐債危機最新焦點意大利10年期債息亦升13個基點，至6.16%，此為去年1月31日以來最高位。德國10年期債息一度升3基點至1.33%，在6月1日其債息一度至歷史低位1.127%。根據彭博及洲金磁分析協會的資料，今年以來德國國債回報為3.9%，西班牙國債則損失4.5%，意大利國債反而有7%升幅。

由於投資者揣測1000億歐元未必足以救西班牙，導致西班牙債息升逾一周高位。歐元區的援助本來為紓解銀行業及國家之間的連繫，但結果可能適得其反，因為外國投資者不願買高風險，避開購買西班牙的債券，因而首相拉霍伊政府愈來愈依賴當地銀行。

分析指出，1000億歐元將納入西班牙的公共財政，這反而加強銀行業與國家之間連繫，西班牙獲取資金援助其銀行業，而當其他人都在避開西班牙債券，當地的銀行則一直在買入國家的債券。

2011年西班牙負債佔GDP升至69%，這次同意接受援助貸款將令負債加重。根據西班牙財政部，在4月份，外國投資者持有西班牙國債的比重降至37%，相對2011年底外資持有其債券的比重為50%，因而當地銀行業只好依賴由歐洲央行提供的緊急貸款。

同時，西班牙央行資料顯示，3月份由西班牙股市及債市流出外資金額為226億歐元。分析指出，非居民投資持續撤離西班牙的主權債市場，除非財政狀況有改善，否則西班牙銀行業都要面對財政重大壓力。事實上，投資者對西班牙的1000億歐元紓困並不感到滿意，雖然周一金融市場對此反應良好，但周二股匯重返跌勢，理由是市場質疑1000億歐元不足以解決西班牙的銀行危機。



▲惠譽發出警告，歐元區內部的主權信用評級正面臨嚴重的下行壓力

歐元區信用評級危危乎

惠譽發出警告，歐元區內部的主權信用評級正面臨嚴重的下行壓力，包括擁有AAA最高評級的國家，因為決策者沒有顯示出他們有能力結束債務危機。惠譽董事總經理Ed Parker周二在奧斯陸表示，如果不能很快看到解決危機的曙光，歐元17個成員國的崩潰風險將會上升。

他說，決策者的措施可能繼續混亂，這種在最後一分鐘達成解決方案的模式，將會大大提升危機管理的代價。Parker說，關鍵的因素仍是希臘脫離歐元區，所帶來的危機擴散風險，雖然希臘脫離歐

元區的直接影響會很小，但一種無序的退出模式，可能會給歐元區內部AAA評級國家帶來傷害。

他又說，希臘的命運存在着「巨大」的不確定性。歐元區領袖上周末同意向西班牙提供援助，但希臘6月17日的選舉，將會影響到希臘以致歐洲的命運。惠譽又稱，希臘一旦退出歐元區，歐洲央行將會進行第三輪的三年期貸款，屆時歐洲央行將成為提供長期流動性的主力。目前只有4個歐元區國家，仍然擁有由3間主要評級機構給予AAA信貸評級，分別是德國、盧森堡、芬蘭及荷蘭。



▲格羅斯掌舵的太平洋投资管理公司把美國國債投資比重提升至35%

格羅斯增持美債比重至35%

「債王」格羅斯增持美國國債，5月美國國債息跌近歷史低位之時，太平洋投资管理公司（PIMCO）的格羅斯把美國國債投資比重提升至35%。根據PIMCO的網站，格羅斯管理的規模2600億美元Total Return Fund，其中美國政府債券的比重，相對4月份時31%有所增加，相對地，房貸債券的比重則由53%跌至52%。格羅斯兩周前表示，歐洲政府的方案解決不了債務危機，投資者應該購買美國及巴西等國家的債券，避開歐洲市場，直至私營環節重新願意為歐洲提供信貸。

在6月1日，美國10年期債息跌至創紀錄

低位1.44%。格羅斯較早前接受彭博電視台訪問時說，建議避開整個歐元區，直至有一個私營參與的解決方案，這是歐元以外機構，例如PIMCO、中國及願意再度承擔信貸風險的私營機構，在這些重現之前，不會有真正的解決方案。

PIMCO與其他投資者憧憬聯儲局推出第三輪債券購買計劃，近期買入按揭證券，一旦推出QE3時，可以較高價格出售予聯儲局。聯儲局的第二輪債券購買行動將於6月底到期，主席伯南克較早前表示，如果有需要之時，隨時準備好採取行動支持美國經濟及金融體系。

金融海嘯令樓價全面大跌

美中等家庭18年收益化烏有

美國聯儲局昨日發表報告指出，在金融海嘯的時期，美國中等家庭在過去十八年的收益化為烏有，由2007年的高峰回落了三成二，跌至自從1992年以來最低的水平。

聯儲局在其消費金融統計報告中表示，美國中等家庭的淨收益在2010年時曾大跌至77300美元，急跌三成八，為自從1992年以來最低。而淨收益的中位數亦下跌了14.7%，由58.46萬美元跌至49.8萬美元。聯儲局的經濟學家表示，幾乎所有中等家庭組別的收入都錄得下降，這將對他們的退休前景構成影響。

在經歷過大蕭條以來最長和最嚴重的衰退後，美國家庭住戶的財產大幅下跌，令佔美國經濟規模七成的消費開支亦受到拖累。聯儲局主席伯南克將於下周主持會議，將會研究該局是否有需要增加經濟刺激的步伐，原因是美國五月份的就業增長為一年以來最緩慢。

自從2009年6月經濟衰退結束以來，聯儲局在過去十八個月為了對抗衰退，現已把利率調低至接近零，同時亦購入了總值2.3萬億美

元的債務，以壓低長期借貸成本，即便如此，美國的失業率仍然高企於超過8%的水平，比起儲局所定下的4.9%至6%還要高得多。

雖然對於某些中等收入家庭來說，金融資產或是經營收入大跌是重要的因素，但是，中等收入家庭收益大跌，似乎是與整體樓價全面大跌有關。截至2010年12月的三年內，美國房屋價格一共下跌了兩成三，同期標普指數亦大跌了一成四。

擁有退休戶口的家庭比例下跌了2.6個百分點，至百分之50.4，令對上三年的3.1個百分點升幅幾乎給蒸發掉。經濟師指出，跌得最厲害的是中等家庭、中等財富和中等年齡的組別。他又表示，退休戶口的重要性日益重要，主要是用來補充社會保障和其他退休的收入，所以，過去三年下跌，反映出這方面正在倒退。

聯儲局每三年便會進行一次上述的統計，以一警家庭住戶的資產負債表、退休金狀況和收入，以及有關的分布情況，以為整體經濟的情況展現出更詳細和深入的圖像。



▲聯儲局在其消費金融統計報告中表示，在金融海嘯的時期，美國中等家庭在過去十八年的收益化為烏有