

# 歐盟就救市方案達成協議 法德股市大幅上升4%

舉世矚目的歐盟峰會在昨日清晨取得重大進展，各國同意啓用歐元區救助基金直接向歐元區銀行注資，歐央行將代表歐元區救助基金在債券市場購買歐元區國家國債；與此同時，各國領導人還就規模達1200億歐元（折合約1.17萬億港元）的經濟增長計劃達成協議。受歐盟峰會傳來的利好消息帶動，歐股周五早段大幅飆升，法、德股市上漲均接近4%，歐元曾創下八個月以來最大升幅，10年期西班牙和10年期意大利國債孳息率亦大幅下跌。美國股市早段亦曾升217點，高見12819點。

本報記者 王 習

歐盟峰會首日取得開門紅，歐洲理事會主席范龍佩表示，各國領導人就歐元區一體化路線圖達成協議。各國領袖承諾為歐元區的銀行建立單獨監管實體；當監管實體正式成立後，於下個月開始生效的5000億歐元的歐洲穩定機制（ESM）將在特定的情況下直接對銀行進行資本重組，范龍佩還稱，歐洲金融穩定基金（EFSF）和歐洲穩定機制的融資通道大門，對於那些不在援助計劃中的國家一樣敞開。

## ESM將不享有優先償債權

與此同時，歐盟領導人還同意，ESM在向西班牙銀行業發放貸款將不會享有優先償債權。在歐盟峰會前，投資者一直在考慮是否介入銀行業重組計劃，因此前歐盟認定ESM擁有第一地位的償債權，令投資者不願意捲入西班牙銀行業的援助風波，但此次的關鍵態消除投資者的顧慮，令西班牙銀行業重組再展曙光；此外，歐盟領導人承諾，將採取一切必要的措施確保歐元區的金融穩定，特別是通過靈活、有效地動用現有的EFSF和ESM工具，為遵守預算赤字目標的國家穩定市場。事實上，該承諾意味着ESM和EFSF基金將用來購買主權國家債券，以便降低歐元區國家的融資成本，但對於救助基金應該在一級市場還是在二級市場上買債，各國領導人尚未達成協議。而EFSF和ESM基金的債券購買行為將通過歐央行來實現。

此外，除了以上達成的短期應急舉措，為了在長期內執行更為嚴厲的財政紀律，歐元區領導人同意在通過更緊密的預算和財政合作，逐步深化經濟和貨幣同盟。

此前一直與歐元區各國格格不入的德國在此次峰會上亦做出重大讓步，儘管德國對於歐洲共同債券的



▲范龍佩稱，歐洲金融穩定基金和歐洲穩定機制的融資通道大門

態度依然強硬，但對於通過EFSF和ESM來救助西班牙和意大利債券的方案則表現出進一步磋商的可能。德國財長朔伊布勒指出，一旦德國政府確信歐洲對各國財政政策實行統一監管的趨勢不可逆轉時，就可能接受某種形式的債務共擔。他表示，實施了經濟和財政改革、但是仍然面臨融資成本上升的國家，可以正式提出尋求歐元區救助基金援救。

## 市場質疑方案成效

受歐盟峰會利好消息刺激，歐股早段大幅攀升，法德股市升近4%，英股升逾2%。衡量歐股整體表現的斯托克歐洲600指數上漲1.6%，10年期意大利國債孳息率由6.18厘跌至5.86厘，10年期西班牙國債孳息率亦下跌23基點至6.46厘。

不過，市場人士並非一面倒看好這次的協議，部分分析員認為，建立單獨監管實體，將會強化歐央行的監管角色，相信將會惹來很大的爭議，同時，市場很快便會質疑歐元區的救市基金金額是否足夠為區內銀行注資，和買入歐陸地區的債券。

### 短期應急舉措

1. 承諾為歐元區的銀行建立單獨監管實體
2. 當監管實體正式成立後，於下個月開始生效的5000億歐元的歐洲穩定機制（ESM）將在特定的情況下直接對銀行進行資本重組
3. ESM在向西班牙銀行業發放貸款將不會享有優先償債權
4. 歐盟領導人將採取一切必要的措施確保歐元區的金融穩定，特別是通過靈活、有效地動用現有的EFSF和ESM工具，為遵守預算赤字目標的國家穩定市場
5. EFSF和ESM基金的債券購買行為將通過歐央行來實現

### 整頓財政紀律的長期舉措

1. 歐元區領導人同意在通過更緊密的預算和財政合作，逐步深化經濟和貨幣同盟
2. 為了深化經濟和貨幣同盟，歐盟領導人就未來歐洲貨幣聯盟的四大主要板塊達成協議：分別是金融框架、預算框架、經濟政策框架以及強化民主合法性
3. 范龍佩將在10月提交首次歐元區一體化報告

### 價值1200億歐元的經濟刺激計劃

1. 600億歐元將來自歐洲投資銀行，歐盟領導人已經同意為歐洲投資銀行增資100億歐元，通過槓桿效應將歐洲投資銀行的借貸能力增加600億歐元
2. 另外的600億歐元，部分將來自為縮小各國貧富差異而設立的結構基金，剩餘的資金將來自投資銀行即將於今年夏季開始發行的項目債券

## 萬億元經濟刺激計劃初成形

歐洲理事會主席范龍佩昨日宣布，歐盟各國領導人已經就價值1200億歐元（折合約1.17萬億港元）的經濟刺激計劃達成協議。

據范龍佩介紹，該經濟刺激計劃由德國、法國、意大利和西班牙四國發起，是這些國家力推的增長契約的重要組成部分，但由於一些關於金融穩定與歐元的內容尚未達成協議，各國領導人將在29日就完整版的增長契約繼續討論。

據悉，這一增長計劃的資金有一半將來自於歐洲投資銀行，歐盟領導人已經同意為歐洲投資銀行增資100億歐元，通過槓桿效應將歐洲投資銀行的借貸能力增加600億歐元。這些錢將用於幫助處於困境的國家實現經濟增長，並投資於創新領域、中小企業以及基礎設施工程。

與此同時，在另外的600億歐元，部分將來自於縮小各國貧富差異而設立的結構基金，剩餘的資金將來自於投資銀行即將於今年夏季開始發行的項目債券，這些募得款項將主要用於能源、交通以及寬帶等基礎設施建設。

為期兩日的歐盟峰會於本周四在布魯塞爾正式拉開帷幕，會議除了商討增長計劃和增長契約外，歐盟領導人還就如何降低西、意兩國的融資成本以及如何完善歐洲經濟與貨幣同盟展開討論。



▲1200億歐元的經濟刺激計劃達成協議

## 希臘上月再現存款外逃

希臘銀行業5月份存款資金外逃的情況恢復，據歐洲央行周五公布的數據顯示，希臘的銀行業5月重現存戶提取資金的現象，加重希臘銀行體系面對的財困壓力。歐洲央行的數據顯示，反映希臘私人環節存款5月下跌幅5%，略為高於前兩個月水平，總額由1715億歐元減少至1630億歐元，甚至低過2009年水平的三分之一。同時，西班牙的私人環節存款額減少2%，創2008年10月以來最低位。西班牙央行表示，導致存款減少的原因主要是存戶重新分配存款。其他歐元區財困國家的銀行業出現同樣情況，愛爾蘭的銀行存款流出略為上升，意大利則較為穩定，葡萄牙的銀行存款跌幅小於1%。與此同時，國際貨幣基金組織（IMF）發言人表示，一個調查小組下周初將前往希臘，代表團包括來自歐洲央行與歐盟委員會的官員，並將評估最近的經濟形勢發展及與新政府會晤，不過各方後續協商日期未定，如果希臘新政府在如何實現這些目標方面有想法，IMF對此持開放態度。



▲數據顯示，反映希臘私人環節存款5月跌近5%，略為高於前兩個月水平

## 意西轉態撐方案

意大利及西班牙在歐盟峰會聯合陣線向歐盟施壓，要求降低兩國的借貸成本，並曾經威脅阻撓簽署歐盟的刺激增長計劃。不過歐集團主席容克稍後在周五早段時表示，意大利及西班牙不再堅持反對立場。

分析指出，投資者本對歐盟峰會達成結果的期望不大，但峰會卻取得明顯成功，制訂明確方向策略。容克發出上述言論之前，意大利總理蒙蒂和西班牙首相拉霍伊一度堅稱，任何刺激經濟增長的方案，必須與降低借貸成本相關，外界對兩人的行動感到意外。歐盟主席范龍佩表示，這不能說成兩國阻撓進程，因為討論仍在繼續。在此之前，范龍佩在歐盟會議召開期間，宣布歐盟領袖同意一項1200億歐元（1500億美元）的增長刺激措施，但尚未完全落實計劃。不過，來自歐洲外交消息指責，意大利及西班牙是在綁架增長方案。西班牙官員表示，西班牙傾向增長方案，這是必須的，但並不是急迫之事，目前最緊急的是維持債券的可持續能力。法國總統奧朗德表示，意大利總理蒙蒂和西班牙首相拉霍伊向他提到兩國的嚴峻情況，他同意西班牙及意大利兩國需要降低借貸利率，因為這有助於緩解歐元區問題。而德國總理默克爾宣布取消一個記者會，她對於西班牙與意大利的意見，反應並不熱烈，堅稱歐洲金融穩定機制的任何干預行動，必須配合接受援助國家的改革措施。就在數小時之前，意大利5年及10年期債息依舊高企不下。



▲▲意大利總理蒙蒂（左）和西班牙首相拉霍伊（右）

## 西意國債孳息率暴跌

歐盟峰會做出重大讓步，歐盟領袖同意放寬緊急貸款給西班牙銀行的還債規定，並鬆綁可能救助意大利的條件，受消息提振，昨日西班牙和意大利國債孳息率一路下滑。不過有分析指，歐盟的兩種救助基金對於意大利和西班牙的救助規模可能僅僅接近債務總量的20%，降低兩國融資成本仍然任重而道遠。

歐盟領導人昨日達成共識，歐洲救助基金向西班牙銀行業發放貸款將不會享有優先償債權，隨後10年期西班牙國債重挫55基點至6.40厘，跌幅為去年12月5日以來之最，隨後該國債孳息率反彈至6.62厘；10年期意大利國債孳息率亦下跌97基點至4.45

厘，跌幅創去年8月8日歐央行宣布購買意大利和西班牙國債以來之最。

不過，彭博每日圖表顯示，作為歐洲的主要救助基金，歐洲金融穩定基金（EFSF）以及歐洲穩定機制（ESM）的債券購買能力為5000億歐元，但意大利和西班牙發行的所有現行國債、票據以及貸款總額卻接近2.4萬億歐元。

荷蘭合作銀行國際駐倫敦固定收益策略師Richard McGuire表示，如果購買債券的規模有限，那麼市場就可以清楚地知道干預的力度有多大、干預在何時開始以及最終的借款成本水平。



▲受歐盟救市方案提振，西意兩國債孳息率一路下滑

## 救市方案刺激歐元升逾2%

歐盟領袖達成決斷行動紓解債務危機，降低意大利及西班牙的借貸成本，以及同意設立一個單一監管機構管理歐元區銀行業，消息刺激歐元兌美元周五急



▲歐元兌美元周五曾高見1.2693美元

升，歐元一度應聲升彈逾2%，曾高見1.2693美元，稍後徘徊1.2600美元水位，歐元兌日圓亦一度跳升1.4%至100.22。歐元17國峰會獲得突破性決定，令市場感到驚喜，相信有助穩定債券市場，有助紓緩財困國家被迫接納歐盟預算規例及緊縮開支的重擔。分析員指出，原本市場對歐盟峰會期望不高，投資者看淡歐元匯價走勢，然而歐盟峰會採取果斷措施實令市場意外。

不過，業內人士對歐元的後市並不樂觀，摩根士丹利歐洲貨幣策略部主管Ian Stannard表示，歐元兌美元將不會升至1.27的水平，因為市場不用太久便會意識到這次的協議並無新意，而所有新的協議其實有條件限制。

## 亞洲貨幣追隨大市上升

亞洲貨幣跟隨大市氣氛上升，彭博摩根大通亞洲貨幣指數周五升幅為三周以來最勁，印度貨幣盧比升勢接近8周高位，不過今個季度印度盧比貨幣兌美元仍大跌9.5%，為亞洲貨幣中跌勢最大一隻貨幣。但市場人士指出，亞洲貨幣的急升僅是短期反應，投資者

對歐債危機能否解決仍然有疑問。亞洲貨幣指數本週升0.4%至114.73，本季度跌幅收窄至1.8%。韓國兌美元本週升1%至1145.40，菲律賓披索美元升0.7%至42.16。

印度盧比本週顯著上升，創1月27日以來最大一周升勢，在6月22日盧比兌美元曾經創歷史最低位57.3275。印度央行6月25日宣布提高外資持有其國債限額50億美元，阻止盧比匯價下滑。菲律賓披索匯價由5月始跳升3.2%，創2010年9月以來最大單月升勢，由於經濟出現改善，吸引外資投入菲律賓資產。其他亞洲貨幣方面，馬來西亞貨幣兌美元本週升0.4%至3.1805，不過印尼盾兌美元本週則跌0.1%至9445。泰銖兌美元亦跌0.1%至31.78。

受到利好消息刺激，南太平洋的澳洲及新西蘭貨幣齊升，扭轉早前跌勢，悉尼周五早段時間，澳兌美元一度升1.5%至1.0197，澳兌日圓升1.4%至80.96。新西蘭兌美元升1.2%至79.81美仙。澳洲10年期政府債券孳息升11基點至3.09%。新西蘭兩年貨幣互換利率升7個基點至2.72%。摩根士丹利亞太區指數會升2%，創2011年12月21日以來最大升幅。

## 德上月零售額再現下滑

受歐洲主權債務危機惡化影響，德國五月份經通脹及季節性因素調整後的零售銷售較前月下降0.3%。而之前德國經濟學家預期該月銷售額將會上升0.2%。這也讓本已不明朗的歐洲市場前景更加暗淡。

據德國聯邦統計局昨日提供的數據顯示，5月份的零售額下降0.3%，是德國今年第二次出現零售額下滑現象，亦比市場預期的增長0.2%為差。按年計算，零售額亦較去年同期下降1.1%。

現有至少七個歐元區成員國因為受到歐債危機的影響，被迫削減本國的財政預算。這也使得德國的出口業遭受到了嚴重打擊。儘管能源成本的下降和員工薪水的增加對德國今年的消費開支方面起到了支撐作用，但德國境內的投資者仍然對市場前景持悲觀態度。

「得到穩健勞工市場支撐的個人消費，是穩定德國經濟的主要支柱。」來自法蘭克福德國商行的經濟學者分析稱，「但由於歐洲債務危機和未來經濟前景的不穩定，令僱主削減就業崗位，對勞動市場產生消極影響。」

近日聯邦勞工局公布，六月份德國失業率已達到6.8%，失業人數較上月又增加7000人。



▲德國5月份的零售額下降0.3%，同比降1.1%