

QE3再次落空 全球股市普跌

美聯儲局最新一次會議紀錄令人失望，在其他央行大刀闊斧推行寬鬆舉措的時候，市場熱盼許久的第三輪量化寬鬆政策(QE3)再次落空。有分析指，雖然聯儲局依然釋放了可能實施進一步寬鬆舉措的信號，但近期推出QE3的大門已經關閉。由於市場QE3預期落空，加上投資者憂慮亞洲地區經濟，亞太股市普遍下跌，歐洲三大股指早段亦下挫逾1%，而聯儲局紀要亦打壓非美貨幣，美匯指數升創一年高位。美股開市早段最多跌112點，低見12492點。本報記者 王習

聯儲局昨日公布公開市場委員會(FOMC)6月份會議紀錄，顯示僅有極少數委員認為有必要推出更多的經濟刺激舉措，來提振勞動力市場以及達到通脹目標。紀錄顯示，僅有兩位委員表示擴大債券購買規模為合理的舉措；不過另有一些委員表示，如果經濟復蘇缺乏動力，或者經濟下行風險相較於預期非常顯著，抑或是通脹率將持續低於該局制定的長期目標之下時，可以推出額外的經濟刺激舉措。

美經濟增速降

聯儲局公開市場委員會的19位成員同時預測，今年美國經濟的增速為1.9%至2.4%，低於4月份預期的2.4%至2.9%。與此同時，會議紀錄還顯示，聯儲局的決策者正在考慮實施進一步寬鬆措施可能帶來的風險。決策者指出，過度購買美債可能會在某些情況下，導致美國債市場運作狀況惡化。

巴黎銀行富通全球市場(BNP Paribas Fortis Global Markets)全球市場研究主管吉賽爾斯(Philippe Gijssels)表示，儘管聯儲局仍有可能在今年年底或明年年初推出QE3，但從短期來講結果是令人失望的。市場對於經濟數據沒有抱太多期望，同樣對企業盈利數據也是如此，所以唯一能夠激起市場情緒的就是聯儲局採取更多的量化寬鬆，或者是歐洲以及全球出現更多的經濟刺激舉措。

滙豐證券指出，聯儲局公開市場委員會6月份會議紀錄顯示，較多委員傾向採取進一步寬鬆的貨幣政策，但現階段未見有迫切性，相信8月議息會議仍會按兵不動，9月出手的機會較大。會議紀錄中，數名委員認為，加碼出招要符合3個條件：1)經濟復蘇失去動力、2)經濟下行風險更趨明顯、3)通脹走勢持續低於長期目標。滙豐認為，首2個條件並無明確的釐定準則，該行相信，若失業率並無進一步回落，會被視為復蘇失去動力；經濟下行風險增加，則可能是歐洲經濟及金融環境惡化，又或美國財赤較預期嚴重。

由於聯儲局QE3預期降溫，加上韓國意外降息以及澳洲就業人數不及預期，亞太股市昨日大幅下跌：日本以外的摩根士丹利亞太指數盤中曾下跌1.6%至114.73點，正在向6月4日以來的新低進發；昨日日本央行宣布維持貨幣政策不變，市場對央行未推出新的貨幣寬鬆政策表示失望，日經225指數亦下挫1.48%，報130.99點，連續第六個交易日收跌。

歐元跌穿1.22

歐洲方面，泛歐績優300指數昨日曾下跌0.4%報1034.82點，此外，聯儲局公布會議紀錄後，衡量美元相對一攬子其他貨幣匯率變化的美元指数飆升至83.61點，創一年來高位，受此影響，歐元跌至1.2167美元，再創近兩年來新低。

信金資產管理公司(Shinkin Asset Management)基金經理Tomomi Yamashita表示，全球經濟惡化的速度已經超過了央行實施寬鬆政策的速度，投資者最好的策略是拋售股票，手持現金。

亞銀調低亞洲經濟增速預期

亞洲開發銀行(ADB)表示，歐洲主權債務危機影響着中國及印度的經濟發展，亞洲的經濟增幅將會較之前預測的為低。

ADB主席黑田東彥(Haruhiko Kuroda)(見圖)於曼谷的簡報會上提及，不包括日本，今年亞洲的經濟增長估計為6.6%，較四月預期的6.9%差。他亦預測2013年的增長會由預期的7.3%下跌至7.1%。

根據ADB的報告指出，受全球不同金融事

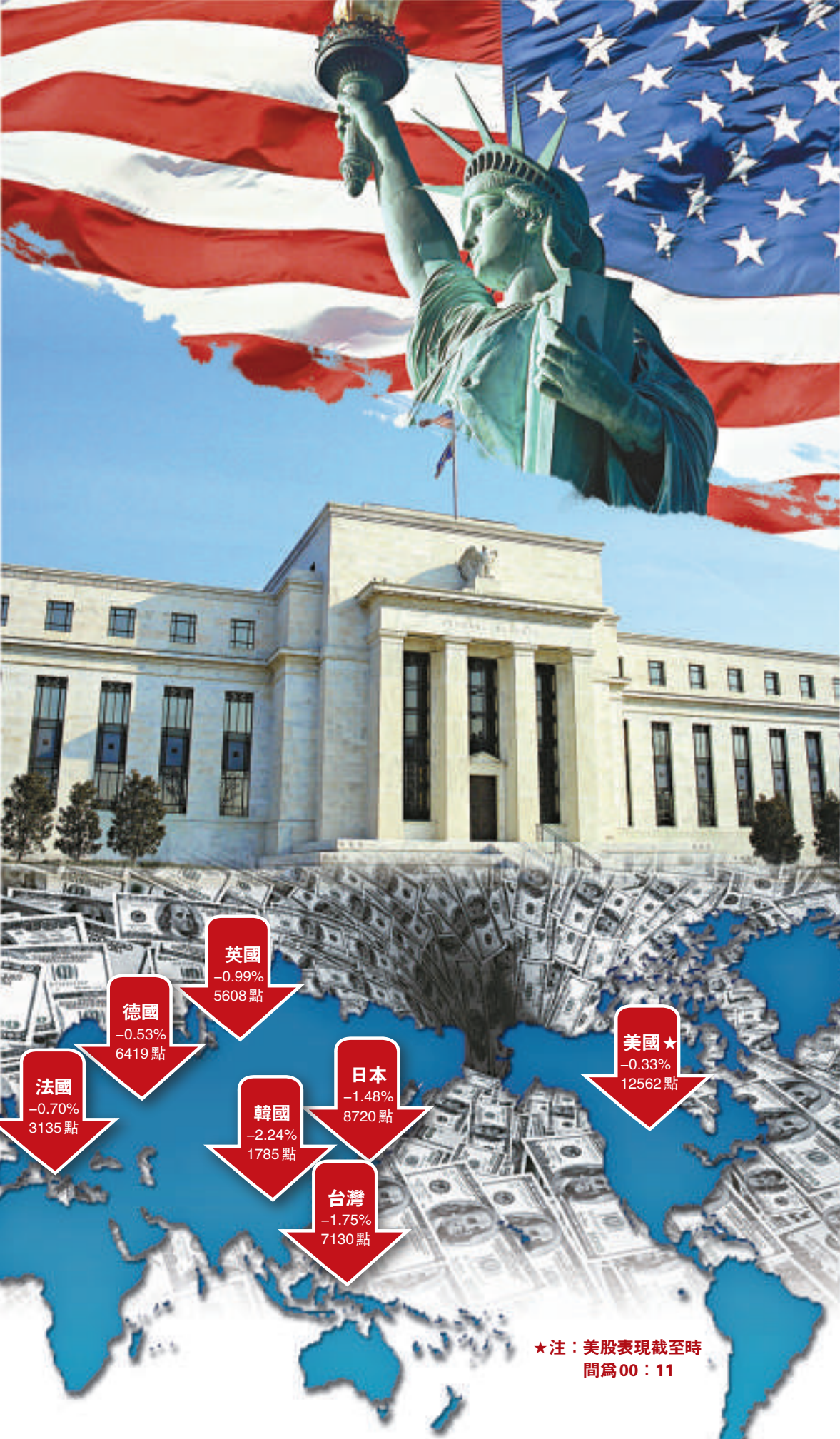


亞洲銀行業再掀裁員潮

受今年全球經濟放緩的影響，交易及證券發行活動的表現，特別在股票市場都令人大失所望。亞洲的銀行家個個人心惶惶，並將面臨新一輪的裁員潮。

據獵頭公司及資深銀行家指出，很多銀行已於上年第四季及今年第一季裁減了數十名員工，而其他少數銀行如瑞信、摩根士丹利、德意志銀行及高盛在最近數周亦裁走了一小部分員工。好像由俄羅斯支持的新興銀行——Renaissance Capital投資已關閉香港及北京的公司，把注意力重新放在俄羅斯及非洲，令不少員工面臨被裁，專門經營股票業務的CLSA，亦於本周裁減多於20人。

今次的裁員潮主要在香港、東京和澳洲並跨行業發生。除非市場出現反彈，否則股市資本市場及股票交易市場，將會是銀行年內最受



韓意外降息 三年首見

韓國央行在昨日突然宣布減息，令市場對該國經濟的前景感到憂慮；同時，日本央行在開會後，雖然維持利率不變，但卻又突然宣布增加購買債券金額，亦令人更擔憂亞洲經濟可能會受到歐債危機所拖累。

韓國中央銀行在昨日突然宣布減息四分一厘，把七天重購利率調低至3厘，是自從2009年2月以來首度宣布減息。接受彭博社訪問的十六名分析員中，只有兩名預期韓國會減息，其他估計維持利率不變。

首爾Taurus Investment & Securities固定收益分析員Kong Dong Rak表示，近期從歐洲以至中國各地的央行都有救市行動，現在輪到韓國，可見這些央行對防止經濟衰退下了很大的決心。債券投資者對於這個突如其來的決定感到驚奇。

在減息後，韓國票面息率3.25的債券曾下跌13個點子，至3.07厘，而韓國亦應聲下跌0.3%，至1144.05的水平。首爾現代證券高級經濟師Lee Sang Jae表示，韓國央行的行動比市場預期急，反映出全球經濟前景急速轉差。他又認為，韓國官員運用貨幣政策而不推出額外預算方案，原因是他們相信財政措施比貨幣措施更昂貴。

日增5萬億日圓購買資產

日本央行昨日在政策報告中表示，將維持資產購買和貸款總規模於70萬億日圓不變，但對資產購買的貸款計劃作出技術性調整，即將資產購買規模由40萬億日圓增加至45萬億日圓，同時將由擔保的固定利率市場操作規模由30萬億日圓下調至25萬億日圓。日本財務大臣安住淳(Jun Azumi)昨日表示，希望日本央行採取行動，盡早實現1%的通脹目標。

三菱日聯摩根士丹利聯合證券首席固定收益策略師Jun Ishii表示，日本經濟有很大的不確定性，因為日本經濟主要取決於全球的產品需求量，而該國的震後重建工程對經濟的影響已不如從前。

日本央行還在報告中宣布，維持基準利率於0厘至0.1厘不變，而每月的債券購買金額亦保持在1.8萬億日圓不變。

在美聯儲局宣布延長扭曲操作時限之後，為了刺激經濟增長，英倫銀行於7月5日宣布增加其資產購買規模500億英鎊，歐央行與中國人民銀行亦於同一日宣布採取進一步的貨幣刺激舉措。

QE3今年難出現

本報記者 李耀華

美國聯邦儲備局昨日公布的六月份會議紀錄顯示，只有少部分委員提出有需要推出第三輪量化寬鬆(QE3)，令市場大感意外，因為不少人相信，美國近日公布的經濟數據差強人意，歐洲債務危機又蔓延至意大利和西班牙，聯儲局應盡快落實QE3以振興經濟。他們不明白，從經濟以至政治因素來看，伯南克目前只想採取拖字訣，最少直至明年。

美國自從經歷金融海嘯後，為了振興疲弱的經濟，和應付信貸緊縮，曾經推行過兩輪的量化寬鬆措施，分別是在2008年11月和2010年8月，此後，雖然市場不斷有呼聲要求聯儲局加推第三輪量化寬鬆，但一直都只是聞樓梯響而已。其實這並無可厚非，因為目前美國經濟比起上兩輪推QE時，情況改善了不少，不單止每季平均的增長率都接近2%，就連曾經引發全球金融海嘯的樓市，亦逐漸恢復增長，按揭拖欠的數字持續下跌。最新的資料顯示，按揭供款拖欠最少30日的比例，由去年末季的7.58%跌至今年首季的7.4%。同時，隨着違約情況改善和銀行找到方法賣樓，四月份積存的房屋跌至三年以來最少。只要樓市的貨尾積存量逐漸減少，配合華府推出的救樓市措施，相信美國物業市道將會慢慢回復增長動力，再次擔起經濟復蘇的角色。

只要伯南克意識到樓市已呈復蘇跡象，他便不會急於推出QE3，更何況QE3能否真的振興經濟始終是個問號。聯儲局推出QE，靠的主要是透過印銀紙來增加流動性，但觀乎過往兩次的QE行動，可以輕易看到，流動性增加未必一定會刺激經濟增長，相反，只會做成資金氾濫，通脹高企的威脅。

既然放水不一定能救經濟，伯南克唯有繼續採取觀望態度。要知道，美國上世紀出現經濟大蕭條後，亦需要超過十年的時間，才真正復蘇，今次的金融海嘯是大蕭條以來最嚴重的危機，想必要最少六、七年的時間，才可令經濟真正恢復增長動力。明白這一點後，聯儲局官員就有繼續作壁上觀的取態，非到必要時不會再度出手。

在經濟因素上固然缺乏短期內推出QE3的誘因，在政治方面，QE3亦很有可能不會在短期出現。美國大選將於今年11月舉行，傳統上，為了突顯聯儲局的獨立性，以免令人誤會其偏袒某一黨派，該局在大選前後都不會輕易對貨幣政策作出變動，除非是在非常時期。但綜上所述，可見美國經濟並無推出QE3的迫切性。

現在距離十一月大選亦只差四個月左右，相信聯儲局真的要出手，亦最快會在11月後，但到11月後，由於已到消費旺季，即美國經濟周期最興旺的時期，屆時美國僱主對人手的需增加，失業情況改善，加上假期季節的消費開支增加，令經濟增長再現起色，伯南克再推QE的誘因相信會更加低。QE的事，便只有拖到明年初才作打算吧！

財經觀察



▲巴西央行宣布減息0.5厘至8厘，這是巴西央行連續第八次降息

巴西下調利率至歷史低點

最近幾年，巴西依靠其擁有的豐富自然資源而取得了高速的經濟增長，不過為了刺激銀行放貸、促進經濟增長，前日巴西央行將基準利率下調0.5厘至歷史低位，凸顯了該國的經濟增長勢頭大不如前。

巴西央行周三宣布下調基準利率0.5厘，由此前的8.5厘下調至歷史低點8厘，這是巴西央行連續第八次降息。經濟學家們已經將巴西2012年的經濟增長預期由原來的4%下調至接近2%，上月，瑞士信貸銀行亦將巴西的經濟增長率下調至1.5%，這個數字甚至低於美國的經濟增長預測2%。

儘管過去的一年巴西都在努力依靠工業激勵、貨幣貶值以及下調利率重塑經濟高速增長的現象，但取得的成效微乎其微。現任Tandem Global Partners投資公司合夥人、前巴西央行總裁Paulo Vieira da Cunha表示，短期來看，政府無法做得更多，事實上採取更多舉措將令事情更糟。巴西需要回到原來軌道並且重新勾畫一些經濟方向。

巴西緩慢的經濟增長亦與其擁有的豐富自然資源形成強烈反差，擁有大量鐵、石油、大豆以及其他自然資源的巴西在2010年實現了7.5%的經濟增速，對全球經濟復蘇做出了巨大貢獻。不過在2011年，巴西的經濟增速大幅滑落至2.7%。