

「三頭馬車」考察後達共識

希臘續獲援助下月揭盅



市場稱之謂「三頭馬車」，即歐盟、歐洲央行及國際貨幣基金組織（IMF）派出的代表，完成前往希臘的考察後，發表聯合聲明，表示談判進展良好，達成基本共識，但認同有必要加強政策力度，支持希臘重振經濟，並要求希臘遵守援助條款。「三頭馬車」人員將於9月重返希臘，繼續與希臘政府進行援助和削減開支相關的談判。

本報記者 鄭芸央

希臘與國際債權人經過一星期的討論後，同意必須作出更大努力，支持希臘的經濟，同時要求希臘履行其援助條款。由歐盟、歐洲央行及國際貨幣基金組織，即外界稱為「三頭馬車」派出的人員，在雅典與希臘財長斯托納拉斯見面後，代表團發表聯合聲明，透露有關會談取得成果，各方同意需要加大政策力度，達到實現目標。

削赤方案須下月初完成

「三頭馬車」的代表將於9月重返希臘，繼續與希臘政策進行談判。這些會談亦將決定，希臘能否繼續獲得2400億歐元（2970億美元）援助計劃中的資金。國際貨幣基金組織的代表說，9月初將會繼續對希臘的援助評估。

希臘總理薩馬拉斯為獲得國際援助，終於克服政治分歧，在8月1日與聯合政府各政黨領袖達成削減協議，同意必須盡快落實2013年及2014年的削減115億歐元預算計劃。來自希臘財政部消息透露，削減預算方案一定要在9月初完成，即是歐元17國財長峰會召開前解決。

不過，分析指出，希臘經濟衰退已經邁進第5年實施緊縮措施削減預算赤字，經濟更加難以增長。據當地傳媒消息，希臘本月計劃發售一批60億歐元政府債券，較原先計劃的發債規模高出20億歐元，並需要向銀行重整基金伸手，應付融資所需。

意否認要求德提供協助

與此同時，另一歐元財困成員國意大利，總理蒙蒂說，歐元區內部分歧正在影響歐盟的未來。他接受德國《明鏡》雜誌訪問時表示，過去數年的歐元區緊張形勢，已經造成「心理上歐洲解體」跡象，各成員國需要努力應付危機，避免問題惡化。不過，他否認意大利要求德國提供協助。蒙蒂說，一些國家的借貸成本極高，必須採取迅速行動，降低借貸成本。

分析指出，雖然歐洲央行沒有重啟購買債券行動，但估計遲早都會提供流動性支持，舒緩主權債市場融資困境。歐洲央行行長德拉吉議息後缺乏行動，導致西班牙10年期債息一度升至7.44%，意大利債息也升至6.28%。對於歐元區，意大利及西班牙的借貸成本成為債務危機的重要指標，債息升破7%以上，意味可能需要接受援助。



▲歐央行代表馬薩奇（左）和IMF代表姆森（右）到希臘考察

路透社



葡債回報率28%冠歐元區

雖然葡萄牙是其中一個申請財政援助的歐元區國家，但是，根據業內債券指數的走勢顯示，該國今年首7個月的債券回報高達兩成八，是所有接受調查的國家中表現最佳者。

根據彭博社與歐洲金融分析學會聯盟（European Federation of Financial Analysts）的指數，在今年首7個月，葡萄牙債券的回報率高達兩成八，遠較德國的4.1%回報，及西班牙的5.1%損失為佳，亦是該組織所統計的全球26種債券中，回報率最高的一種。葡萄牙10年期國債的孳息較年初大跌7厘，10年期債息由年初的18厘，大跌至現時的11厘，兩年期債息更由年初的

22厘，急挫至現在的7.4厘。

投資界人士指出，目前買葡萄牙債券仍然有利可圖，只要願意冒險，年底時債息可能會跌得更低，原因是葡萄牙在向國際機構借貸780億歐元後，一直很好地履行承諾，使債券升勢得以維持。即使其鄰國西班牙的銀行業6月份向外求救，歐債危機似有擴散跡象，葡萄牙亦未受到影響。

葡國總理庫艾留（Pedro Passos Coelho）希望在明年九月重返債券市場，並表示將會繼續得到歐元區政府的支持，而國際貨幣基金組織亦無理由不讓葡萄牙重返債市。



▲希臘失業率高企

彭博社



▲希臘國民生活困苦

彭博社



▲葡萄牙一直很好地履行承諾，使債券升勢得以維持

彭博社

歐洲多國債券回報率	
國家	回報率
葡萄牙	+28%
意大利	+6.5%
英國	+4.5%
德國	+4.5%
西班牙	-5.1%

美家庭債務八年最低

彭博政府指標（Bloomberg BGOV）發布數據顯示，美國家庭債務佔GDP比率降至2004年來最低點，達83.5%，從金融危機期間97.7%的歷史高點回落，舒緩了美國二戰以來最嚴重的經濟逆轉痛楚。

受到基準利率達歷史低點的幫助，償債支出佔個人可支配收入的比率降至11%，從歷史高點14%回落，並達1994年來的最低點。美國21個一級交易商之一的德意志銀行表示，兩項指標都表明，還有更大空間推動已經增長的消費者借貸及支出，這有利於加速經濟增長。

德意志銀行利率研究中心主管多米尼·康斯塔（Dominic Konstam）表示，負債持續減少，資產價格提升，使得家庭的資產負債表狀況優於過去，當其狀況不再構成危險時，甚至可以在必要時允許其稍微下跌，以為更強勁的經濟增長做好準備。

根據德意志銀行7月19日發布的一份報告顯示，家庭債務在過去50年內持續上升，主要由於金融創新使消費者可以獲得更多的抵押貸款，家庭的風險規避和預防性儲蓄同時減少。報告稱，自20世紀80年代早期開始，利率基本呈下降趨勢，也使貸款更加方便，而儲蓄則越來越沒有吸引力。

根據美國經濟分析局7月31日發布的數據，5月份個人存款佔可支配收入的比率升至4.4%，2009年8月金融危機期間，這一比率為3.1%。

德意志銀行報告稱，美國私人部門的去槓桿化的進度較良好，這個過程對美國GDP增長已經不會造成重大的下行風險。歐債危機造成全球經濟放緩的憂慮蔓延，美國10年期國債孳息率於7月25日降至歷史低點1.379厘，該孳息率主要用以設定抵押貸款和汽車貸款的借貸利率。此外，聯儲局承諾將目標基準利率在2014年前維持在0至0.25厘的水平。

聯儲局6月20日曾表示，將會把賣短債買長債的項目規模從4000億美元擴大至6670億美元，美國曾在20世紀60年代採取過類似的扭曲操作。聯儲局上周決定，在更多的經濟數據發布之前，推遲出台任何刺激措施。



▲伯南克表示，經濟數據未計算到美國人仍受煎熬

彭博社

伯南克：國民仍受煎熬

美聯儲局主席伯南克昨日表示，美國一系列數據顯示經濟復蘇，但可能還未計算到美國人個人在危機中仍然承受的煎熬。

伯南克昨日在美國馬薩諸塞州舉行的會議表示，一些關鍵性指標正朝著復蘇的方向發展，包括消費者支出、可支配收入、家庭資產淨值以及債務償付能力等，但很顯然許多個人和家庭仍然飽受經濟危機之苦。

他的講話主要集中於經濟指標，但沒有提及對未來經濟和貨幣政策的展望。伯南克表示，經濟學家應該加強對微觀經濟數據的關注，這些數據能夠更好地反映家庭和企業情況的多樣性。他還稱，研究者應該開發更為直觀的量化指標來衡量經濟福利，這才是決策的最終目標。

他提到了經濟合作發展組織（OECD）衡量不同國家生活質量的更好生活指數（Better Life Initiative），以及不丹的國民幸福指數（Gross National Happiness Index）。他稱，這些指數將人們的心理及生理健康程度、教育程度、社區活力以及家庭和社會緊密程度等因素都包含在內。

華爾街預防歐元區崩潰

美國華爾街銀行業正為有國家脫離歐元區作準備。美國銀行界近期向交易對手和借款人提出，一是重訂合約，一是另找其他銀行交易。

《華爾街日報》報道，美國的銀行利用CDS等對沖工具，降低對財困歐元國家的風險。報道又稱，華爾街進行更多準備，確保一旦有國家退出歐元區，將不會收到以貶值的希臘德拉克馬或西班牙比塞塔的還款。

目前美國銀行界的高層，最擔心是歐元區債務危機，其次才是美國經濟。在去年夏季，

歐債危機惡化時，導致美國銀行界的股價大幅波動，美國證交會要求銀行披露對西班牙、希臘、意大利、愛爾蘭和葡萄牙的資產情況。

據分析指出，摩根大通、美國銀行、花旗集團、摩根士丹利和高盛等，已經減低對歐洲的風險，特別是上述5個歐債危機高風險國家的缺口。報道稱，各家銀行情況有所不同，摩根士丹利約為54億美元，摩根大通的超過200億美元。除了華爾街的銀行，一些對沖基金亦已停止與來自希臘的交易對手方交易。

印尼次季GDP6.4%超預期

【實習記者陳小因報道】受益於投資增長，印尼經濟擺脫出口減少和歐債危機的影響，次季GDP仍能增長6.4%，高於首季的6.31%，以及彭博社經濟學家所預測的6.1%。

經濟增速高於6%，可能舒緩印尼央行即刻採取貨幣刺激政策的壓力。央行盡力避免像二月份一樣再次降息，彭博社經濟學家預測其本周將維持借貸成本於歷史低位。

穆迪分析機構的助理經濟學家菲德·吉遜（Fred Gibson）表示，隨著其地區貿易夥伴的經濟恢復增長，可以預測印尼在年底的增長將會迅速回升，預計央行今年將不會再次降息。

印尼盾已經連續6個月貶值，自1998年來持續時間最長，在今年彭博社統計的11種亞洲最常用的貿易貨幣中表現最差。

根據彭博社預計，印尼央行行長達爾敏·納蘇迪恩（Darmin Nasution）將於本周四舉行的議事會議上，維持基準利率5.75厘不變。根據統計局8月1日發布數據，7月消費者



▲穆迪預測印尼經濟增長在年底迅速回升，央行今年將不再降息

彭博社

物價按年攀升4.56%。央行預測2012至2013年通貨膨脹率將在3.5%至5.5%。印尼投資統籌機構主席查蒂布·巴斯里（Chatib Basri）於上月25日表示，次季的投資攀升24%，達76.9萬億盾（約81億美元），印尼將其國內外所獲總投資額目標定為2012年達290萬億盾，2014年則達500萬億盾。