



▲過去三個月，英國的消費者支出下降0.4% 彭博社

### 英次季GDP跌0.5%勝預期

【本報實習記者劉辰輝報導】英國公布的第二季國內生產總值(GDP)修正值顯示，該國經濟萎縮情況有所緩解，跌幅小於早期的預測。

英國國家統計辦公室昨日公布數據顯示，英國第二季GDP下跌0.5%，小於上月25日最初公布時的0.7%。建築工程產出下跌3.9%，較預測的5.2%低，同時，產值下跌0.9%，小於預估的1.3%，服務方面無變化。貿易淨額將GDP拉低1%，為98年以來最大的一次。

在經歷了政府財政緊縮和歐元債務危機之後，本次修正可能不會改變市場對該國經濟的看法。英倫銀行政策制定者在本月削減了他們對增長的預測，並在有需要時，對進一步的刺激措施抱開放態度。該行行長金默文(Mervyn King)說，他們將盡一切可能刺激經濟增長。

「這仍是一次緩慢且平淡的經濟復蘇」蘇格蘭皇家銀行的經濟學家Ross Walker在此次數據發布前如是說。「這將有利於英倫銀行權衡是否要在明年第一季，推出更多量化寬鬆政策。」

第二季GDP的降幅，與彭博社訪問30位經濟學家後所錄得的平均值相同。與去年同期相比，經濟萎縮0.5%，亦低於最初預估的0.8%。

今次的數據顯示，過去的三個月內，消費者支出下降0.4%，政府支出不變，出口下降1.7%。進口增長1.4%。

最近的報告表明，經濟疲軟一直持續到第三季，製造業指數在7月下降至3年來最低水平。19個月來服務項目以最緩慢的速度增長。



▲摩根士丹利掌管的互惠基金，持有極高比例的臉譜股份 彭博社

### 大摩基金投資臉譜慘蝕

摩根士丹利是臉譜(Facebook)首次公開募股的主承銷商，其掌管的互惠基金持有極高比例的臉譜股份，目前這些基金投資者因其股價大幅下跌而招致損失。

根據研究機構晨星公司(Morningstar)最新數據，所持臉譜股份在總資產中佔一定比例的9大互惠基金中，有8個是由摩根士丹利的資產管理部掌管。

在臉譜準備上市之際，摩根士丹利在為其整合訂單方面發揮了重要作用。儘管當時出現警告，公司尚在評估未來利潤前景，但摩根士丹利建議臉譜高管增加首次募股的規模及價格。監管文件及知情人士透露，紐約證券公司當時獲取了2億美元的擔保費及交易利潤。

摩根士丹利持有臉譜股份的互惠基金大多在其公開募股之前，以低於每股38美元的發售價格買入。這表示基金投資者或仍可能從臉譜股票中獲益，但這要看基金是在何時買入。這同時也意味著這些基金不能出售上市之前所持股份。

根據摩根士丹利網站信息，截至7月31日，其掌管下的Focus Growth Portfolio所持臉譜股票佔該基金資產比例在8大基金中最高，達5.7%，其他7支基金所持股票佔資產比例則從3.6%至5.5%不等。根據晨星最新數據，這些基金在6月30日所持臉譜股票佔資產比例則從5%至7.8%不等。

但摩根士丹利並不是最大的持有臉譜股票的機構，高盛集團所持臉譜股票市值超過摩根士丹利，並且同樣在臉譜上市之前即持有其股票。高盛Technology Tollkeeper基金是旗下持有最多臉譜股票的一支，但在6月份其所持股票佔資產比例也僅為2.85%。

### 學者倡在線交易救經濟

【本報實習記者劉辰輝報導】美國經濟政策研究中心的一份報告指出，增加在線交易量或能促進全球經濟增長。

思維經濟學家援引位於加州聖荷西的Ebay數據稱，「打破距離限制使我們看到了新的人生！」交通和通信技術的持續進步將會令國際交易變得更加便宜和容易。

該研究中心在研究了2004年至2007年中40個產品類別，和62個國家的交易情況後，得出了距離對在線交易的影響要比對線下交易的影響低65%。

牛津大學的Pierre-Louis Vezina和瑞士經濟學家Andreas Lendle、Marcelo Olarreaga、Simon Schropp在這份報告中宣布，在線交易能從很多方面減少貿易摩擦，例如：利用電話溝通配對需求，更容易獲取信息和減少出席貿易展銷會的必要；這可以平均使一個國家實際收入增加29%。

經濟學家們還表示，偏遠國家和地區，尤其是那些收入非常不平等、港口效率低的地方，能從在線交易得到的好處最多，因為線上交易可以幫助他們彌補在市場和管理方面的不足。

「當今世界搜索成本大幅下降，距離在貿易過程中的影響力越來越小！」他們如是寫道。

現下，歐洲債務危機使歐洲地區的國家深受其害，全球經濟增長也為此蒙上一層陰影，歐債危機對國際增長和貿易存在很大威脅。今年以來全球各地自然災害頻發引發潛在食品危機，這也給未來經濟增長帶來很多不確定因素。在線交易或許能使國際間的交易更加順暢，給未來的經濟增長帶來動力。

# 德擬再放生希臘 盡努力阻止脫歐

德國總理默克爾擬再「放生」希臘，因為她昨日與希臘總理薩馬拉斯在柏林舉行正式會談後表示，只要希臘採取必要措施解決經濟危機，德國政府將做好準備幫助希臘。然而，她並沒有對希臘延長救助項目時間的請求做出明確回應。

本報記者 陳小因

默克爾與薩馬拉斯會面後，兩人共同出席記者會。默克爾表示，當前希臘認為德國對其緊縮政策的要求過於嚴格，而希臘的改革速度又引發德國國內官員的爭論，她則致力於消除公眾分歧。她表示，希望將這兩種現狀融為一體，那些有政治責任的歐洲官員應該努力消除這個分歧。她表示，「我希望希臘留在歐元區，這就是我正在努力的方向」。

此番講話被視為薩馬拉斯上台兩個月以來，默克爾對兩國關係發出的最明確的信號。也是她對德國國內要求希臘退出歐元區言論的有力回擊。

### 薩馬拉斯今晤奧朗德

然而，在與薩馬拉斯會面前一天，默克爾與奧朗德在柏林會談，在雙方進行工作晚餐之前，默克爾表示，「我本人以及我們，都將會鼓勵希臘追求改革道路，儘管這對希臘民眾有大量要求。」由於晚餐屬私人性質，據一位知情德國官員透露，默克爾及奧朗德一致認為，希臘必須要滿足對國際救助貸款所做的承諾，歐元區危機其實是信用危機，而兩人都會在與薩馬拉斯會面時表明這一點，以希望提高歐元區的信譽。薩馬拉斯將於今日與奧朗德在巴黎會面。

與兩位歐洲領袖會面之前，薩馬拉斯分別通過德國和法國媒體呼籲，要求將希臘的救助貸款項目延長兩年，以爲其削減開支及經濟改革爭取更多時間。

默克爾週四稱，「對我來說重要的是，我們都遵守自己的承諾，並等待「三頭馬車」的評估報告，看看結果到底是什麼」。由希臘的國際債權人——歐盟、歐央行以及國際貨幣基金組織——所組成的「三頭馬車」將於9月底或10月初發布報告，評估希臘是否滿足了國際救助貸款所要求的改革進程。歐元區各領袖將據此決定對希臘的下一步行動。

奧朗德當日也表示，「我們希望希臘留在歐元區，但這取決於希臘是否盡努力達到目標。」他與默克爾兩人均表示，各國應該繼續推遲於6月份歐元區領袖峰會上所達成的協議，包括銀行當局之間更緊密的合作。

希臘的要求引發了德國官員的批評及最後通牒，德國自2010年對希臘實行首次救助以來，即是歐元區救助貸款的最大捐助國。有分析指，默克爾所領導



▲默克爾(右)跟薩馬拉斯會面後，兩人共同出席記者會。默克爾說：「我希望希臘留在歐元區，這就是我正在努力的方向」 路透社

的聯合政府在此問題上分歧嚴重，如果默克爾同意提供更多貸款，則有政府分裂的風險。

### 希臘重新談判空間小

由米歇爾斯(Juergen Michels)帶領的花旗集團倫敦分析師表示，這些債權國家的聲明強調，希臘重新談判的空間非常小。

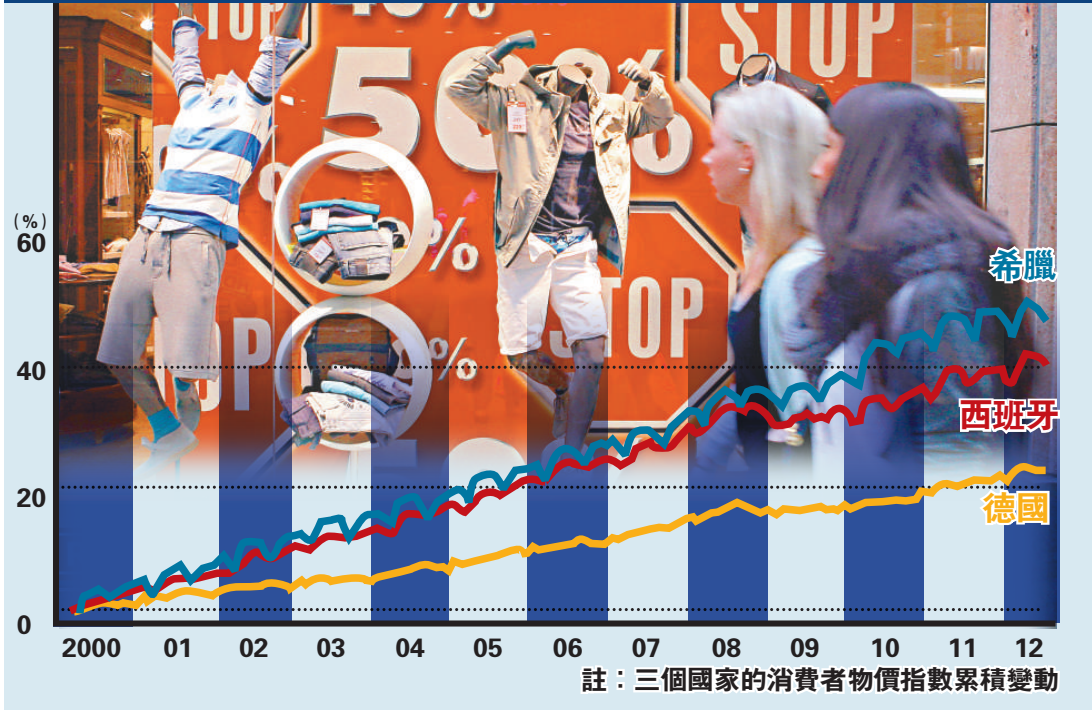
默克爾所領導的基督教民主聯盟(CDU)議會主席考德爾(Volker Kauder)昨日稱，希臘的退出對歐元區來講不是問題，因爲這可以使危機停止蔓延。默克爾在昨日與薩馬拉斯的會面上明確表示，使希臘留在歐元區是整個德國政府的目标。

德國財政部昨日確認，確有一個內部危機管理小組來評估歐債危機的可能前景，並研究如何應對這些可能。財政部在昨日發給媒體的一份電郵聲明中表示，該小組已經存在1年，「不管設想看起來有多不可能」，都會評估危機的「所有」方面。聲明稱，財長朔伊布勒已經多次強調過，德國公民希望政府能夠爲每一種可能做好準備，即使是絕不可能發生的情況。

### 傳歐央行延期買債

另外，歐央行兩名官員表示，行長德拉吉昨日稱，將會等德國憲法法院對歐洲永久救助基金機制作出裁決後，再宣布購買國債的具體細節。德國憲法法院將於9月12日做出裁決。

### 歐元區南部物價升幅快過北部



註：三個國家的消費者物價指數累積變動

## 希臘財困國民收入減

歐元區實力最弱的國家正面臨物價越來越高的問題。勞動力成本上升，工資下降，日用品、交通、住房等商品及服務價格均在攀升，使這些國家在歐元區成立後首個10年內經濟競爭力大受損害，最終又導致經濟增長衰退以及失業率上升。此種結果或爲市場缺乏競爭所致。

歐債危機進入第3年，歐元區「外圍」國家——南歐、愛爾蘭及波羅的海國家物價仍然高企，對希臘經濟在接下來一兩年內恢復增長的政府來說，是個大問題。

歐元區成立後首個10年，外圍國家物價持續上升，超過德國，使得德國成爲歐元區內低成本生產中心。要在危機之後重獲競爭力，外圍國家物價要在與德國、荷蘭及奧地利等歐元區核心國家對比的基礎上，實現真正下降。

這對希臘來說意味着完全的通貨緊縮，而對其他國家，如西班牙，則可能只需要達到遠低於德國的通脹率。但目前，經稅收變化調整後的通脹率在西班牙爲1.8%，希臘爲1.9%且仍保持增長，均高於德國。物價水平調整速度並不快。

希臘情況可能更嚴重，私營企業工資從去年三季度以來大幅下跌，較2010年高位降14%。其他許多部門今年工資降幅達兩位數。但希臘自獲得國際貸款救助後，通貨膨脹在近两年一直上升，且一直高於預期，儘管已經過政府的新稅制因素所調整。新稅制是希臘國際債權人提出，是作爲要求該國實施緊縮政策的一部分。希臘當局表示，問題在於低勞動力的低成本未能轉化爲物價的下跌，這限制了希臘經濟的競爭力，並且有損消費者的購買力，工資大幅下跌但物價卻並沒有相應降低。

希臘債權人及部分希臘官員則認爲，這是由希臘市場缺乏競爭力所致。市場由少數大生產商主導，他們並不面臨競爭壓力去降低利潤。開放市場面臨競爭是希臘獲得救助项目的目標之一，但其債權人表示希臘在這一方面進展緩慢。

## 美在野黨倡重回金本位

美國在金本位制度取消了30年後，共和黨人近日首次再度提出，希望重定以金本位導的金融政策，該黨爲此建議成立了黃金委員會。

英國《金融時報》引述美國共和黨大會宣言的草案時表示，該黨促請對聯邦儲備局的貨幣政策作出檢討，同時亦促請成立黃金委員會，以希望重新建立黃金與美元之間的關係。

此舉反映在過去5年間，聯儲局所推行的寬鬆貨幣政策，與共和黨人保羅(Ron Paul)所提出的金本位制度的爭論將再次挑起。

共和黨發言人表示，建議不是安撫保羅和其代表，主要的是這是共和黨人所贊同的。衆議院最近

通過了一項新方案，這是議員所認爲需要做的事。

美國前任總統尼克松在1971年石油危機時期取消了金本位制度，把美元和黃金的關係切斷後，美國前總統里根在1981年組成了黃金委員會，重新建立美元與黃金的關係，但該委員會最後建議維持取消金本位制度不變。

力倡美國重回金本位的American Principles Project公司，其主席Sean Fieler表示，共和黨人日益相信，單是印銀紙已不能令美國經濟再度繁榮起來。這個黃金委員會並沒有實權，只可提出建議，但Sean Fieler表示，今次正是教育群眾和政客的好機會，令他們想想回復到金本位的好處。

共和黨在1980年的政綱提及過恢復可依靠的貨幣標準，而1984年政綱則曾提出金本位可能是有用的機制，不過，最近數次的政綱已不再提出。任何新組成的黃金委員會，均需要解決理論性和實際性的問題。

然而，雖然不斷有警告指，聯儲局不斷擴大資產負債表而造成物價飛漲，但是通脹在近年間仍然受到控制，反而金價走勢十分波動，在過去10年間，金價已大幅跳升5倍。同時，恢復固定的貨幣供應亦會削弱聯儲局利用利率調控經濟的能力，這將令經濟發展變得更不穩定，失業率在長遠而言將會平均較高。

### 看好金市分析員比例大升

紐約期金在周四升至四年新高後，周五略爲回吐，曾見每盎司1677.5美元，不過，金價在連日上升後，看好黃金後市分析員的比例，創出過去九個月以來最高。

市場憧憬美國聯邦儲備局或會加推救市措施，金價一度升至逾四個月的高位，紐約期金在周四會升至1677.5美元，但周五早段卻有回吐壓力，紐約期金會跌至每盎司1670的水平。

投資者認爲，新救市措施可能會推高通脹，而可供作避難所的金，升勢持續，昨日曾升至每盎司656美元，升幅達4.4%。12月份交

收的期銀價格亦會升3%，至每盎司30.542美元。較早前，銀價會升至30.87美元，創5月2日以來最高。

隨著投資者預計各國中央銀行將救市，持金量達到歷史新高，令看好金市的分析員比例大升，彭博社訪問了35名分析員，結果有29人估計金價在下周將續升，是自從去年11月11日以來最大的比例。

資料顯示，投資者在本月透過買入黃金ETF(交易所交易基金)而持有黃金達51.7噸，價值爲28億美元，亦是自從去年11月份以來最多。

