

# 全球央行明開年會 料伯南克不提QE3

人人在期待美國聯儲局推QE3之際，太平洋投資管理(PIMCO)的行政總裁埃利安卻大潑冷水，他認為本周五在積遜城(Jackson Hole)召開的全球央行年會，聯儲局主席伯南克是不會對QE3作出任何暗示或訊息，只會重申聯儲局的議息紀錄內容。

本報記者 鄭芸央

聯儲局本周五將於積遜城召開年度大會，伯南克的講話備受矚目，市場憧憬他會發出進一步貨幣政策的暗示或訊息，不過太平洋投資管理行政總裁埃利安估計，伯南克不會在聯儲局年會上就未來貨幣行動作出特別提示。聯儲局上周表示，準備好採取進一步行動刺激經濟復蘇。根據聯儲局8月22日公布的上次議息紀錄，許多決策官員都同意，除經濟有明顯增長，否則需要推出額外的刺激措施。伯南克將會在8月31日出席懷俄明州的經濟政策會，並將於會上發表演說。

## 儲局有能力採更多措施

埃利安接受彭博電視訪問時說，會議紀錄內容很重要，但他本人不認為伯南克的演說會超過會議紀錄的範圍。埃利安說，伯南克可能會列舉聯儲局可以做的選擇，重申承諾必要時會採取更多行動。

聯儲局由2008年到2011年，在兩輪量化寬鬆行動中購買了2.3萬億美元債券。2008年12月以來，聯邦基金利率維持在零至0.25厘水位，聯儲局稱，這低息環境至少維持到2014年。

伯南克曾經寫信給眾議員伊薩，在信中稱，聯儲局是有能力採取更多行動刺激經濟。伊薩是加州共和黨議員，同是眾議院監察及政府改革委員會主席。

埃利安在太平洋投資管理總部表示，更多刺激措施將會產生更多效果，特別是聯儲局集中購買按揭證券，聯儲局的寬鬆措施目的為壓低借貸成本，達到刺激經濟效果。

他又稱，貨幣政策的回報呈現減褪之象，這對貨幣市場基金、退休基金及保險業或構成負面影響，在成本與風險相比之下，情況變得不利，對聯儲局是個大問題。

太平洋投資管理創辦人格羅斯管理的總回報基金(Total Return Fund)，7月持有的房貸債券比重為51%，為各類資產之首。

## 巴克萊相信年底「放水」

由於經濟放緩，加上全球金融動盪不安，美國失業率3年多以來一直維持在8%以上，美國國債孳息仍然貼近歷來最低水準。埃利安表示，美國年底或出現「財政懸崖」問題，除非國會採取行動，否則屆時美國必須加稅兼要削減開支。據彭博資料顯示，規模達2700億美元的總回報基金，過去一年回報率為8.61%，跑贏92%的同業。該基金過去一個月回報率為0.56%，超過90%的同業。

不過，也有人不同意埃利安的想法，巴克萊分析員指出，聯儲局很可能在今年年底前，採取措施推出更多貨幣刺激政策，推動經濟增長，因此美國國債孳息將進一步下跌。巴克萊分析員邁克爾·龐德(Michael Pond)表示，經濟數據非太好，聯儲局可能在9月份推出額外刺激政策，在年底採取行動的機會愈來愈大。

美國國債孳息在8月21日升至1.86%，由7月25日的創紀錄低點1.379%攀升。據美銀美林指數顯示，這意味投資者在此期間虧損1.6%，虧損為2010年12月以來4周最大。



## 貿赤改善 美GDP勝預期

美國經濟次季增長好於最初預期。美國商務部昨發布國內生產總值(GDP)調整數據，由最初發布的按年增長1.5%提升至1.7%，反映美國貿易赤字狀況改善，公用事業方面的家庭開支提升。

該數據與彭博社經濟師預測吻合。調整後數據顯示，公司對新設備投資速度降至3年來最低。

美國經濟連續兩個季度增速放緩，顯示世界最大經濟體要取得進展仍面臨困難，其消費者仍趨保守，而即將實行的稅改則使公司限制投資及僱傭規模。聯儲局主席伯南克本周五或將重申多數聯儲局官員的觀點，除非經濟增長出現強勁回升，否則將需要採取更多刺激措施。

佔經濟總量70%的消費者開支按年攀升1.7%，是過去1年內的最慢增速。採購部分為GDP增長貢獻1.2%。調整後的數據

顯示，服務方面開支增長達2006年第4季度以來最大。其中，貢獻最大的部分來自電力及煤氣消費，主要由於今夏美國氣溫接近歷史高點。

與此同時，消費者購買力增速放緩，經通脹調整後的可支配收入次季升3.1%，低於首季增幅3.7%。儲蓄率從首季的3.6%攀升至次季的4%。次季工資增長561億美元，少於最初公布的564億美元，首季增長為1335億美元。

企業方面，稅前收入升0.5%，好於首季的跌2.7%，與去年同期相比則攀升6.1%。企業投資增速放緩，設備及軟件方面開支增速為4.7%，是自2009年第3季度以來最慢速。國際貿易次季有所上升，顯示疲軟的全球需求尚未減少對美國貨品的需求。首次公布的淨出口對GDP貢獻為負，修改後為貢獻0.32%。

## 格羅斯投資回報不及下屬

格羅斯是太平洋投資管理(PIMCO)的主理人物，也是最著名最有地位的債券投資經理，不過他的成績不是最傑出的一位，而是PIMCO的明星級經理伊瓦辛。

伊瓦辛管理規模112億美元的PIMCO Income Fund。據彭博風險回報成績表排行榜顯示，PIMCO旗下26隻規模超過10億美元的基金，伊瓦辛的投資成績過去5年雄踞首位，經過價格波動調整後，伊瓦辛管理的Income Fund過去5年回報增長13.8%。相對之下，格羅斯負責管理的總回報基金(Total Return Fund)期內的回報為9.6%，排第4位。

現年42歲的伊瓦辛，專注投資高質素按揭抵押證券，包括沒有政府機構擔保的證券。如果不計入價格波動，伊瓦辛的Income Fund過去5年累積回報達到67%，在PIMCO旗下26隻基金中排行第5位。同期，格羅斯的總回報基金累積回報55%，排名第11位。

截至7月31日止，伊瓦辛管理的基金組合中，佔四成是按按揭抵押證券，第二大比重是美國以外發達國家主權債券。

▶美國經濟連續兩個季度增速放緩，消費者仍趨保守  
彭博社

## 意債料旺銷 歐元八周新高

受歐央行或將干預市場壓低借貸成本的樂觀情緒影響，意大利昨日以5個月最低孳息出售90億歐元(約113億美元)6個月期國債。而在賣債之前，歐元急攀，逼近8周高位，高見1.2565美元。

6個月期債息從7月27日上次出售的2.454厘降至1.585厘。競債數量達出售數量的1.69倍，高於上月的1.61倍。意大利10年期債券孳息於羅馬時間升1個基點，至5.84厘，與德國10年期債券息差達453點。

意大利財政部周二將2014年到期的無息債券孳息定為3.064厘，與上個月出售時相比下降約2厘。今日，意大利還將出售總價達75億歐元的5年期及10年期國債，市場將面臨更大考驗。

歐央行行長德拉吉本月稍早開啓了購買西意兩國債券的可能，市場預期德拉吉將於9月6日舉行的歐央行理事會會議上，宣布新的購債計劃。

意國賣債推動歐元攀升，債券出售之前，歐元攀升至距8周高位僅差0.3%，最高見1.2565美元。

周二西班牙拍賣債券，債息下降超過一半，本月歐元兌其他主要貨幣均升值。德拉吉取消了本周出席美聯儲局年度會議的計劃，並為歐央行會議做準備。澳洲於



◀意大利以5個月最低孳息出售90億歐元6個月期國債。圖為意大利威尼尼景  
彭博社

周二公布的建築業銷售情況不樂觀，澳元應聲下跌。

三井住友銀行紐約外匯及貨幣交易部門負責人Masato Yanagiya稱，「很顯然我們可以避免歐債危機導致歐元區崩潰的情況，市場目前期望西班牙申請救助，但這會刺激歐央行採取類似於債券市場計劃的措施。」

西班牙周二拍賣36億歐元票據，超過預期的35億歐元。3個月票據孳息從7月24日上次拍賣的2.434厘降至0.946厘，為

5月22日以來最低借貸成本。6個月票據孳息從上月3.691厘降至2.026厘。

歐元於8月23日攀升至1.2590美元，至7月4日以來高位。根據彭博貨幣相關加權指數，歐元在過去一個月升幅達0.7%，美元跌1.4%，日圓跌1.6%。

意大利總理蒙蒂已經與法國總統奧朗德及西班牙總理拉霍伊會面，呼籲刺激增長及降低借貸成本政策。昨日，他與德國總理默克爾於柏林會面，探討應對危機對策。

## 自治區求援 西債息急飆

西班牙10年期債券連續兩天下挫，主要由於該國負債最嚴重地區尋求國家救助基金援助後，市場擔憂起西國自身財政問題。

西班牙最大的自治區加泰羅尼亞(Catalonia)在被踢出金融市場後，周二尋求50億歐元(約62.7億美元)國家救助，西班牙債券孳息連續兩日上升。意大利債券市場在進行出售之前下挫，昨日出售90億歐元的6個月票據，並將於今日出售分別於2017年和2022年到期債券，總價達75億歐元。德國10年期國債孳息降至3周低位。

北歐聯合銀行首席分析師弗蘭(Niels From)稱，加泰羅尼亞申請援助提醒了市場，西班牙面臨的挑戰是真實且令人擔憂的。她表示，意大利的票據出售應該不會有太大問題，但今日出售的債券

，將會進一步壓低收益率曲線，屆時才是對市場信心的真正考驗。

西班牙10年期債券孳息昨日在倫敦時間早段曾升8個基點，至6.55厘。德國10年期債券連續6日上揚，推低孳息降3個基點，至1.31厘，達8月3日以來低位。

加泰羅尼亞地區是西班牙17個自治區中最大的一個，此次尋求50億歐元救助，約相當於西國總理拉霍伊7月份所設180億歐元救助基金的三分之一。西班牙要避免更大規模的緊急救助，賴於政府有效削減地區的財政赤字，這也是其2011年沒有實現財赤目標的原因之一。

西班牙IESE商學院經濟學教授希門尼斯(Javier Diaz-Gimenez)稱，「這是一個里程碑，因為正式承認了加泰羅尼亞地區資金短缺，這凸顯了西班牙的地區財政安排有多麼薄弱。」

## 七國集團籲油組增產

七國集團組織昨日要求產油國增產，以防範颶風艾薩克吹襲和伊朗局勢緊張而推高油價。

七國集團即是美國、加拿大、日本、英國、德國、法國和意大利，他們沒有同意聯手釋出緊急石油儲備，儘管市場日益憂慮油價日高，令疲弱的經濟更加疲弱。

七國集團組織財政部長在周二發表聲明指出，成員國鼓勵產油國增加產量以適應需求，在產能過度的情況下大力增產。主要石油出口國沙特阿拉伯今年承諾，如有需要，將會援助石油消耗國家，不過，石油輸出國組織(OPEC)的其他成員近日一直堅拒增產。

油組國家的石油部長把油價急升怪罪於地緣政治局勢不安，以及個別供應受阻問題，同時又表示已十分留意油價急升將會產生的影響。

汽油價格一般在夏季末段時都會由高位回落，但有見及汽油價格在近期不跌反升，因而令七國集團感到憂慮。汽油價格持續高企的原因是天氣干擾因素，加上伊朗面臨被

## 英擬放寬創投IPO規例

為了吸引更多科技公司到英國掛牌，英國當局考慮放寬上市規例，令到倫敦交易所成為創投公司的上市目標地。

軟件公司Avast2011年計劃新股上市(IPO)之時，該公司行政總裁文斯·施特克勒(Vincent Steckler)曾經考慮過法蘭克福、阿姆斯特丹及倫敦交易所，並屬意把這間軟件公司在倫敦掛牌，可是因為不符合一些英國上市要求，最後還是在紐約納斯達克市場上市。目前英國當然不想再度錯失這個機會。

消息人士指出，英國檢控官將於本周決定是否向巴克萊展開刑事調查，以調查該行在2008年向卡塔爾提出集資時，是否恰當地公開所涉及的費用。同時，英國的監管機構亦會一同就此事作出調查。

專門負責調查嚴重欺詐案件的部門，將於本周通知巴克萊銀行有關調查的行動，檢控官目前正與英國金融服務局合作，該局目前正在對巴克萊作出刑事調查，以查出該行在2008年向卡塔爾主權基金集資和披露有關

國際制而削減石油供應。

紐約原油期貨價格在周二曾升86美仙，至每桶96.33美元，雖然比春季時錄得的逾100美元低，但是在短短兩個月間已大升兩成四。全美國汽油價格在周二平均錄得每加侖3.76美元，比一個月前增加27美仙。

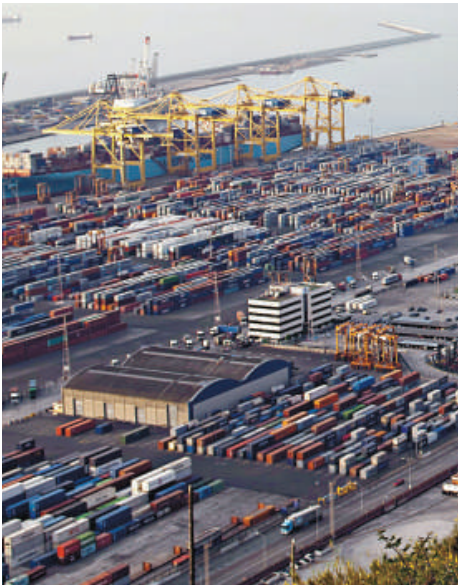
這輪油價的升勢，激發起美國共和黨人與民主黨人間的能源政策辯論。受到颶風艾薩克的侵襲，墨西哥灣沿岸的石油設施幾乎全部要關閉，交易員預計美國可能會動用戰略石油儲備，即6.96億桶用作防止石油供應突然受阻的緊急石油存貨。

美國白宮發言人昨日表示，所有的可能性均在考慮之列，但並無任何消息公布。不過，若只因為選舉原因而開放美國石油儲備，將會招致共和黨的反擊。在2000年10月份，由於取暖用油價格急升而開放了戰略石油儲備，結果惹來共和黨猛烈批評。不過，美國奧巴馬政府可因颶風的原因而開放儲備，因為2005年颶風卡特里娜吹襲美國，導致油價急升後，當時的美國總統布希亦曾開放儲備。

## 英或刑事調查巴克萊

費用時，是否作出了恰當的公開。嚴重欺詐案件調查局、巴克萊銀行和卡塔爾主權基金的發言人均未對報道作出回應。

在2007年金融危機爆發後，巴克萊從阿布扎比和卡塔爾主權基金中集資了70億英鎊，此舉令該行不需像蘇格蘭銀行和萊斯銀行般需要接受政府援救。巴克萊在7月27日的聲明中曾表示，英國金融服務局正在調查巴克萊在披露信息是否充足，而此舉又是否與該行在2008年6月和11月的集資活動有關。



▲加泰羅尼亞是西班牙17個自治區中最大的一個，目下正尋求50億歐元救助。圖為加泰羅尼亞港口  
彭博社