



▲歐央行行長德拉吉宣布，將採取無限制購債計劃 彭博社

歐行決救西意 直接貨幣買債

股匯金飆升 道指早段漲242點

倍受市場關注的歐央行政策會議昨日落幕，歐央行行長德拉吉宣布，將採取無限制購債計劃，增強對歐元區各國的債券市場控制，同時推出相應的沖銷措施。歐央行一如所料公布買債計劃，市場反應正面，美股做好，早段最多升242點，高見13290點。歐股在德拉吉發言後升勢加劇，德法股市升幅近3%。英股升逾2%。歐元升至兩個月高位，金價亦創半年高位。

本報記者 李耀華 陳小因

在昨日歐央行政策會議後的新聞發布會上，德拉吉表示，歐央行官員已經對無限制購債計劃達成一致，並就採取「直接貨幣交易」（Outright Monetary Transaction, OMTs）的形式作出決定。這個OMTs將會取代現時的證券市場程序（SMP）方式，會買入最長為三年期的債券，同時，還有嚴格的條件需要遵守。其中一點是，在有國家申請援助之前，不會採取任何行動。

他表示，歐央行需要對歐元區內國家的利率重新獲得控制，以確保歐央行定下的基準利率能夠對區內各國發揮作用。德拉吉稱，OMTs可以有效解決債券市場的扭曲問題，以及緩解投資者對歐元區可逆的「沒來由的恐懼」。

促區內各國調整財政

德拉吉還表示，對於買債大印銀紙所可能引起的市場焦慮，歐央行將會採取相應的沖銷措施。同時，他也敦促歐元區各國應堅持經濟結構及財政方面的調整。

對於歐洲的經濟前景，德拉吉稱，預計歐元區經濟復蘇將非常緩慢，並將今年歐元區的經濟增長預測從之前的-0.1%調低至-0.4%。歐央行預測，今年通貨膨脹率將保持在2%以上，明年通脹率預測則從1.6%調高至1.9%。德拉吉還透露，

對購債計劃並不是全數通過，有1人持反對意見。

德拉吉公布買債計劃後，分析員普遍認為內容大多為市場預期之內，並不會對市場做成爆炸性的動力，雖然市場反應仍然是正面，但卻未見有很大的驚喜產生。

日內瓦投資公司REYL的投資總監Francois Savary表示，新計劃了無新意，而歐央行是否出手很大程度取決於求助國家，例如西班牙等，會否透過歐洲穩定機制（ESM）申請援助，但看來西班牙並未有這種準備。

基準利率維持0.75厘

對於最近有傳媒報道，歐央行可能會為債券孳息設定上限，德拉吉的回應是，不會為借貸成本設定任何限制，即對於財困的歐豬國家，在其拍賣債券時，歐央行不會設定任何孳息水平作為上限。

在昨日發布會之前的議息會議上，歐央行將基準利率維持在0.75厘不變。

歐央行買債計劃公布之前，歐股及美股紛紛上揚，摩根士丹利資本國際（MSCI）全球股票指數昨日倫敦時間早段升0.3%，標準普爾500指數升0.7%。歐元會升0.2%，至1.2626美元，接近兩個月高位。當歐央行公布買債後，歐元兌美元更曾升至兩個月高位，高見1.2652美元，為7月2日以來最高位。



金價見半年高位1713美元

歐央行買債後，黃金倍受追捧，昨日金價會升至6個月高位，交易所交易基金（ETF）黃金持有量連續兩日增加，達歷史高位。

昨日歐央行公布購債計劃之後，現貨金價於倫敦時間曾升逾20美元，至每盎司1713.7美元。

高盛集團商品研究部主管科里（Jeffrey Currie）昨日預測，今年年底金價將升至每盎司1840美元。他表示，政府的刺激措施對黃金的未來前景有關鍵和直接的推動力，美聯儲局若推第三輪量化寬鬆（QE3），將給金價帶來關鍵的上行壓力。

黃金持有量連續兩日上升，達歷史高

位。彭博數據顯示，昨日ETF的黃金持有量增加2.85公噸，至2470.67公噸，升幅達0.1%。

受金價上升帶動，其他貴金屬亦出現上揚。現貨鉑金價格連續5日上升，升幅達1.1%，至每盎司1588.75美元，達4月19日來高位。目前市場增持鉑金速度達2010年來最快。現貨銀價升2.3%，至每盎司32.995美元，達5個月高位。

今日將公布的美國非農業就業人口數據也將對金價變動產生影響，這一數據將是美聯儲是否推QE3的重要參考。美國前兩輪的量化寬鬆政策已刺激金價在過去4年內翻倍，美聯儲局將於下周舉行政策會議。



經合：歐央行買債可紓困

經濟合作及發展組織昨日發表最新報告稱，歐洲危機為全球經濟帶來重大風險，該組織促請區內政府採取進一步行動，包括實行由歐洲央行提出的買債計劃。

在歐央行召開有關購債會議前，經合組織認為，歐央行買債將可令歐洲問題減輕。該組織表示，外界因為憂慮歐元區國家會脫離該組織，債券息率現已大幅抽高，從而令人對可能有國家脫歐的憂慮進一步增加。所以現在十分有必要消除這種恐懼，歐央行可以透過干預債券市場，使孳息維持在一個合理的水平內。

另外，憂慮到歐洲銀行的破產存活問題和主權債務融資問題同樣會擴散，經合

組織認為，歐洲銀行有需要為壞帳作出撤帳；而成立泛歐救市基金為銀行重組資本，亦可以減低危機擴散風險。

調低今年全球增長預期

經合組織相信，進一步邁向銀行聯盟，包括統一歐元區各國對於存款擔保的差距，以及建立共同銀行，亦十分重要。由於目前的市況已令歐元區官員的選擇不多，唯有繼續削減赤字，因此經合促請歐洲各國改革勞工市場，並放寬對零售交易和專業服務的規管，以促進經濟增長。

歐債危機的影響，已從歐豬國家蔓延至歐元區核心國家，並且正擴散至全球其

他國家。因此該組織調低今年全球主要經濟體的增長預期，德國今年的增長預測，已由原來的1.2%減少至0.8%；法國由0.6%下調至0.1%；意大利的收縮程度由原來的1.7%擴大至2.4%。歐元區以外的國家同樣受到影響，英國已由原來預計增長0.5%，下調至收縮0.7%；美國由原預期的2.4%輕微調低至2.3%；加拿大則由原來增長2.2%降低為1.9%。

受惠於地震災後重建的日本，增長率卻由原來的2%上調至最新的2.2%。但對於整體七國集團，今年餘下的時期並不理想。根據經合組織的前景預期指數顯示，七國集團的疲弱可能會持續至今年年底。

芬蘭經濟收縮3年來最大

芬蘭次季經濟收縮幅度達3年最大，這個歐元區唯一的北歐國家經濟或已陷入衰退，政府亦或需要擴大削減開支規模。

芬蘭政府將今明兩年的財赤目標定為佔國內生產總值（GDP）的1%，但芬蘭經濟次季按季收縮1.1%，達3年來最嚴重降幅，政府或需降低財赤目標。

芬蘭Tapiola資產管理公司經濟師維薩拉（Timo Vesala）稱，這一財赤目標顯得「太樂觀」。他稱，目前芬蘭經濟極有可能已經陷入衰退，政府恐怕需要制定新的平衡公共開支措施。

佔芬蘭經濟40%的出口次季降幅達2.3%，其中海外貨物銷售減少3.2%，個人開支減少2.2%。

維薩拉稱，從去年年末開始，受歐元區貿易放緩影響，芬蘭出口呈現疲軟。而從今年次季起，亞洲市場需求減少再對芬蘭經濟帶來打擊，他稱，這對芬蘭影響「巨大」。

這也進一步表明，即使歐元區評級最高的成員國家，亦難以從歐債危機倖免，此外，這還將給總理卡泰寧（Jyrki Katainen）提高稅收的努力帶來障礙。

市場估西班牙一年內求援

根據彭博在全球調查，歐元區第四大經濟體西班牙，將會在一年內要求主權紓困，意大利則可以逃過此劫，歐元區債務危機似乎必然邁入第四年。

希臘引爆歐洲金融市場動盪近三年，在847位訂有彭博服務的投資者、分析員及交易員中，85%表示，西班牙會在接下

來的12個月要求紓困。59%受訪者表示，意大利在未來一年內不會申請紓困。

外界預期，歐洲央行行長德拉吉面臨極大壓力，必須在周四提出購買債券的計劃，壓低借貸成本。他7月時承諾會「竭盡所能」捍衛歐元，此舉似乎也讓市場回復信心。調查指出，外界越來越樂觀，歐

元區到今年底前不會瓦解。

受訪的德國商業銀行外匯策略部門負責人Ulrich Leuchtmann表示，西班牙遠比意大利更需要歐洲的紓困。西班牙未能達到預算目標的機會也比較大。西班牙的經濟進入衰退，失業率創25%的歐洲紀錄之首。47%受訪者料西班牙將出現違約。

越南壞帳高或向IMF求救

越南面對信貸危機風險，可能需要接受國際貨幣基金組織（IMF）援助。越南的國民議會經濟委員會報告指出，可能需要向國際貨幣基金組織求助，重整其銀行業資本狀況，一旦成為事實，越南將是上世紀90年代以來，向國際尋求援助貸款的最大東亞經濟體。

9月4日，越南國民議會經濟委員會在其網站公布的報告指出，越南必須加快清理銀行壞帳，否則將會面對經濟停滯風險。該份報告又指出，越南的金融體系需要注資250萬至300萬億越南盾資金，約120億美元。而該份長達289頁的報告，同時提出處理對經濟風險的建議。

越南總理阮晉勇的政府正在努力挽回市場對越南的信心，8月拘捕一名銀行大亨，此事反映越南金融體系的風險。事實上，越南的金融機構壞帳比率居東南亞之首。越南今年上半年增長放緩至4.4%，遠不及2007年8.5%增長幅度。目前，當地的銀行業貸款活動停滯，衝擊到政府稅收，同時影響政府救銀行的能力。

分析指出，越南目前處在一個轉捩點，必須想出一個重整其銀行體系的辦法，重建銀行體系的基礎。不過，對越南來說



◀越南的金融體系需要注資250萬至300萬億越南盾資金。圖為胡志明市一景 彭博社

，尤其是以過去不依靠別人的傳統，除非是耗盡所有其他辦法，否則該國不會向IMF求助。

越南股市周四下跌，越南盾兌美元變動不大，處於20850水位。在8月27日越南股市大跌後，當地股市進入熊市階段，金融大亨的被捕，投資者擔心這正反映銀行業面對的風險。

除了提出向國際貨幣基金組織尋求貸款援助，越南國民議會經濟委員會的報告

又建議其他融資辦法，例如發售3年至5年期的政府債券。根據越南央行數據，截至5月31日該國不良貸款攀升至4.47%，高於2011年底的3.07%。越南國家銀行行長阮文平早於4月時已稱，部分銀行的不良貸款水平超出原先估計的數字。

越南國民議會經濟委員會的報告表示，央行必須成立一間公司透過外國融資，購買壞債，目前銀行體系的壞債及過期債務比率達到警戒水平。

伯南克身家228萬美元

據最新年度財政報告顯示，美聯儲局主席伯南克和他家庭所擁有的金融資產，在107萬美元至228萬美元之間，比去年同期所披露的106萬至231萬美元為低。

根據最新公布的資產披露情況，伯南克和他家庭去年擁有的資產價值在107萬

美元至228萬美元之間，同時伯南克將物業再融資，而再融資利率為4.25厘。根據美國國會的規定，伯南克年薪為19.97萬美元，聯儲局理事則為17.97萬美元。伯南克在2006年被委任接替前聯儲局主席格林斯潘的職務，並在2010年連任。

新手機欠驚喜 諾基亞續瀉

諾基亞宣布推出Lumia智能手機，希望能挽回業務，但投資者似乎對手機感到失望，導致諾基亞股價周三重挫13%，每股1.99歐元，創6月以來最大單日跌幅，周四跌勢未止，一度再急挫逾5%，低見1.88歐元。諾基亞與業務拍檔微軟合作推出這款色

彩鮮明、屏幕較大，引進新技術改善解像度和防止印象視訊搖晃的新手機，希望有助提高競爭力。不過，投資者表示，手機欠缺令人驚喜的元素。部分分析員更指出，諾基亞拒絕透露推出日期、手機價格，或是網絡服務合夥人等，顯然失策。

韓GDP遜預期 下周或減息

韓國經濟第二季度增長遜於央行原先預期，主要受到出口放緩和信心下滑影響，這加大了韓國央行減息空間。

韓國央行周四公布，第二季度GDP按季增長0.3%，低於7月時初估的0.4%。韓國首季經濟增長0.9%。巴克萊資本及農業信貸料韓國央行在9月13日議息，將會減息四分一厘。

分析員表示，韓國經濟似乎失去動力，仍未有復蘇跡象，料韓國央行下周有機會減息。高盛進一步下調韓國全年增長預測至2.6%，原先預測為增長3%。

韓國經濟面對出口下滑情況，與此同時通脹放緩至12年低位，美林美銀經濟員表示，雖然經濟放緩，不過未見有重大崩潰之象，韓國央行本月減息是意料中事。