

德法院批准援歐 危機清除股匯升 規定注資上限 1900 億歐元

「超級星期三」的最大危機遊戲安然渡過，德國憲法法院判定歐洲穩定機制（ESM）並無違憲，不過對此設有條件限制，規定德國在 ESM 的援助基金上限為 1900 億歐元，德國法院的決定，為總理默克爾對抗債務危機清除一大障礙，憲法法院判決公布後，歐元兌美元升至四個月高位，美匯指數續跌穿 80 的水平。

本報記者 鄭芸央

德國憲法法院周三作出判決，歐洲穩定機制（ESM）並無違反憲法，但法院對 ESM 注資規模設定上限，德國在其中的負擔不能超過 1900 億歐元。德國憲法法院周二駁回政黨及保守議員對 ESM 提出的反對申訴，為這個永久性歐元援助基金清除一大障礙，最大的理由是反對理據不足。德國憲法法院判決公布後，股市及歐元齊升，歐元兌美元一度升 0.3% 至 1.2869，Stoxx 歐洲 600 指數升 0.7%，投資者早前緊張情緒大幅舒緩。

超過上限須下議院批准

德國憲法法院駁回對 ESM 的禁制令，認為提出的禁制 ESM 缺乏憑據，但必須確保在沒有下議院批核，ESM 的上限不能超出 1900 億歐元，對此分析指出，德國內部向援助基金提出法律挑戰，反映德國這個歐洲最大經濟體在援助行動上存在的缺陷，阻撓總理默克爾對抗歐債危機的努力。

德國憲法法院院長福斯屈勒表示，此案構成特別的挑戰，不僅是 ESM 的政治角色，還有一旦出現任何推延對金融及政治產生的影響無法預測。他表示，法院經過審議判定並無違反憲法，任何超過上限 1900 億歐元的決定，必須先獲下議院批准，而對於 ESM 的任何決定，亦要獲取法律擔保，即要提交兩院通過。

歐洲穩定機制，最初由歐盟會員國發起，目的是在成員國發生債務危機時，以較低於市場的利率向成員國提供貸款。ESM 本來預定 2013 年年中前，取代目前的歐洲金融穩定基金（EFSF），為一永久解決歐債問題的援助基金，後來改為提前於 2012 年 7 月起成為歐元區的常設紓困基金，取代暫時性歐洲金融穩定機制（EFSF）。

ESM 與 EFSF 的分別在於，ESM 可以在二級市場購買主權債券，並為成員國提供援助。國際貨幣基金組織與美國等提出，EFSF 餘下的資金應該納入 ESM 之內，擴大對抗危機的彈藥。

歐洲援助計劃德佔 27%

德國是歐債危機援助最大貢獻國，佔 7000 億歐元整體歐洲援助計劃的約 27%，包括 ESM 和 EFSF 剩下的資金。作為歐元區頭號經濟體和歐洲穩定機制的出資大戶，德國點頭是這個應對歐債危機工具生效的關鍵。

德國的批准需要議會兩院通過並經總統簽字。由於以基督教社會聯盟黨議員高魏勒為代表的歐元懷疑論者認為，歐洲穩定機制涉及金額巨大，而德國議會缺少共決權，存在增加德國人經濟負擔的風險，因此他們於今年 6 月底向聯邦憲法法院提出緊急訴訟。隨後德國總統高克應聯邦憲法法院要求拒絕簽字，以給法院足夠時間處理對歐洲穩定機制的違憲指控。德國聯邦憲法法院裁定歐洲穩定機制合法，從而駁回了以高魏勒為代表的 3700 名反對者的上訴。



德國憲法法庭判決摘要

- 德國最高憲法法庭批准歐洲穩定機制，以理據不足駁回禁制 5000 億歐元（6400 億美元）援助方案的申訴。
- 批准歐洲穩定機制及財務條約
- 德國必須為債務設定 1900 億歐元上限
- 任何超過上限 1900 億歐元的決定，必須先獲下議院批准，而對於 ESM 的任何規定，亦要獲取法律擔保，提交兩院通過。

▲德國憲法法院周三作出判決，歐洲穩定機制並無違反憲法，但對 ESM 注資規模設定上限

路透社

►德國法院的決定，為默克爾對抗債務危機清除一大障礙，歐洲股市即升

法新社



美匯指數續跌穿 80

德國憲法法院裁定歐洲救市基金不違憲後，歐元曾升至四個月高位，歐美股市亦連續第二天上揚，相反，美元則持續回軟，美匯指數續跌穿 80 點，西意兩國債券孳息續回。

反映歐洲整體市況表現的斯托克歐洲 600 指數曾升 0.4%，法國和德國股市亦升近 1%，歐元兌美元曾彈 0.5%，至 1.2923 的水平，創四個月高位。西意兩國債息持續回落，德國債息續揚，十年期德

債息曾升 10 個點子，至 1.65 厘，創六月二十九日以來最高水平。

美元沽壓亦增，在兌十六種主要貿易夥伴的貨幣中，有十三種錄得下滑，美匯指數低見 79.552，續跌穿 80 點的主要關口。美元下跌，刺激商品價格再升，銅價曾升 0.8%，紐約期油則再升 0.9%，報 98.06 美元。金價亦錄得連續第二天的升幅，倫敦現貨金升至每盎司 1746.9 美元，再創六個月高位。



▲拉霍伊表示，求救與否取決於債券孳息未來的走勢

路透社

債息大幅回落 西求援猶豫

西班牙首相拉霍伊昨日表示，由於歐洲央行提出買債計劃後，債券孳息持續下滑，所以現時仍未清楚西班牙是否需要救助。

對於反對社會黨領袖羅魯巴卡巴（Alfredo Perez Rubalcaba）建議，拉霍伊可以在地區選舉後，在十月二十日才作出決定，拉霍伊否決了這個建議。自從八月三日以來，拉霍伊已表示，在啟動可讓歐央行買入西班牙債券的機制前，他需要了解更多資料。

拉霍伊昨日在馬德里國會向議員表示，他不清楚西班牙現時是否需要求救，實際的行動取決於債券孳息未來的走勢而定。

西班牙十年期國債孳息昨日曾跌至 5.663 厘，低於周一的 5.694 厘，亦遠低於八月三日歐央行行長德拉吉提出會買入債券，以阻止危機時期的 7.165 厘，以及在九月六日德拉吉公布詳細的買債券安排前的 6.409 厘。

西班牙副經濟部長托雷表示，現時並未有迫切性的需要決定是否申請援助，原因是財政部在拍賣債券時已經鬆很多。他表示，最重要的是，不論哪一種援助提出，亦應受到市場歡迎，而使債券孳息得以持續下跌。

除了西班牙的借貸成本下跌外，意大利的賣債成本同樣下跌。該國昨日舉行了自從歐央行承諾買債後的首次債券拍賣，結果賣出了價值 90 億歐元的年期債券，中票息為 1.692 厘，遠低於八月十三日拍賣同類債券時所需要的 2.767 厘。同時，意大利亦賣出了一批價值 30 億歐元的三個月期票據，息率為 0.7 厘，比起上次在五月十一日拍賣同類債券時所需要的 0.865 厘要低。不過，年期債券的競投與銷售比率卻由八月十三日的 1.69 倍下跌至 1.65 倍，三個月期票據的競投與銷售的比率亦由上次的 2.49 倍下跌至 2.25 倍。

意大利十年期債券孳息在上周跌至自從四月二日以來最低水平，該國總理蒙蒂一直表示，意大利迄今未考慮過要求援助。同時，意大利和西班牙的債務擔保成本亦持續滑落，西意兩國的五年期信貸違約掉期（CDS）指數在昨日同下跌了 15 點，分別跌至 362 點和 325 點。西班牙在本月初的 CDS 指數曾經高見 517 點。

挪樓市現泡沫 貸款或收緊

挪威金融監管當局為防止 1980 年代房地產泡沫引爆銀行危機，導致經濟衰退危機重現，周二提出警告，當地銀行或要面對收緊貸款規則。

挪威金融監管局表示，債務增長持續超過收入，而房屋價格增長大幅超過收入，銀行所面對的風險就會愈高，房地產泡沫終會爆發。挪威的高物業價格持續飆升，加速金融監管局介入要求銀行抑止借貸活動。

分析表示，投資者過分看好房屋市道，由於挪威是少數仍然擁有 AAA 最高評級的國家，低借貸成本、低失業率及約 4% 的薪酬增長，進一步推升房屋價格，上月房屋價格按年計跳升 8.1%，截至 7 月份家庭信貸增長累升至 7.2%，為半年以來最快增長速度。

金融管理局警告，挪威房地產市場不平衡有機會再度引發房地產泡沫，打擊經濟，經濟學者和政界要求挪威決策當局阻止房地產泡沫危機重現，收緊貸款活動。



▲挪威債務增長持續超過收入，而房屋價格增長大幅超過收入

彭博社

英央行周四招聘新行長

英倫銀行行長金默文即將卸任，英國財政大臣奧斯本將於本周四開始招聘繼任行長，由於當前並無突出人選，競爭或變得白熱化。

奧斯本周二向議會表示，他將於周四在《經濟學人》雜誌上發布招聘廣告，並承諾進行公開及公平的篩選。招聘將持續 3 個月，應聘者需在 10 月 8 日之前遞交申請，並接受國家高級公務人員的面試，公務人員將根據面試結果向奧斯本遞交備選名單。奧斯本對下議院表示，「金默文是一位出色的行長」。

自從英國爆出倫敦同業拆息率醜聞後，招聘過程變得複雜起來，包括英倫銀行副行長塔克在內的幾位候選人被捲入醜聞內。如果國會通過新的立法，新任行長將在維護金融體系、銀行監管及貨幣政策上被賦予更廣泛的權力。

現年 64 歲的金默文明年 6 月底將完成第二個 5 年任期，他的繼任者將只有 1 個為期 8 年的任期，並將接受財政部常任秘書及第二常任秘書、英倫銀行法庭主席以及財政部委員會委員的面試。

據博彩公司帕迪鮑爾公司周二公布數據，塔克目前在候選人中排第 3 位，落後於英國金融管理局主席特納（Adair Turner）和前任英國首席公務員奧康奈（Gus O'Donnell）。

朱克伯格承認技術失誤

臉譜（Facebook）公司創始人朱克伯格周二首次承認，公司在移動設備技術方面出現嚴重失誤，但他表示，正在着手解決該問題，並強調了移動業務的重要性，受此消息刺激，臉譜股份的股價在早段曾升 8.03%，報 20.99 美元。

朱克伯格在參加周二於三藩市舉行的 TechCrunch Disrupt 大會時稱，公司的重大失誤之一即在移動設備技術上的錯誤投注，這使公司浪費了兩年時間。他表示，目前的臉譜是一家移動公司，在未來 3 至 5 年決定公司發展前景的最關鍵問題，將是公司在移動設備方面的表現。這是朱克伯格自公司進行首次公開募股後的第一次公開講話。

此番講話部分緩解了市場對臉譜難以從日益增長的移動設備中獲益的擔憂。昨日，臉譜股價在德國市場升 4.7%，至 20.34 美元。周二美國股市晚段，臉譜股價亦升 4.8%，但在周三早段臉譜股價續升，曾見 20.99 美元高位。

市場預估美明晚推 QE3



▲市場預測，聯儲局可能周五凌晨宣布新一輪購債計劃，並預測接近零厘的低息將延至 2015 年

路透社

憧憬美放水 商品 11 周飆 22%

市場揣測美國聯儲局擴大刺激措施，商品價格上升，標普 GSCI 現貨指數在 11 周內，由 2012 年的低位回升 22%，是自從 2008 年全球金融危機以來商品從低位反彈得最快的一次。

投資者對歐洲解決債務危機信心加強，刺激商品指數急升，標普 GSCI 農產品指數由 6 月 21 日的低位上升 25%，GSCI 能源指數由 2012 年低位反彈 25%。

油價由低位彈升 25%至每桶 97.17 美元，自 6 月

15 日始玉米價格急升 54%至每蒲式 7.7775 美元。能源和農產品價格合計升幅逾 85%。

PIMCO 分析員指出，如果沒有任何央行推刺激措施的憧憬，對商品的需求不會太強烈。法國巴黎銀行分析員表示，下半年商品價格料持續向好，全球央行貨幣政策繼續寬鬆，對商品市場後市有利好作用。

德國商業銀行的技術分析顯示，以歐元計價，黃金可能在幾天內攀升至創紀錄高點，以歐元計價

數量及持續時間。而認為 QE3 將在這兩方面做出限定的經濟師有 22 位。

多數經濟師預測，聯儲局將在 QE3 中聯合購買國債及按揭證券。彭博調查中預期將限定購債數量的經濟師預測，聯儲局將購買 3000 億美元國債及 4000 億美元的按揭證券。而預期不做具體限定的經濟師預測，聯儲局將每月購買 300 億美元國債及 350 億美元按揭證券，一年後，聯儲局或將能夠將資產負債表擴大至 7800 億美元。

在結束兩天的會議後，FOMC 將於今天當地時間下午 12 時 30 分（香港時間明晚凌晨零時 30 分）公布利率決策，當地時間下午 2 時，聯儲局將公布對未來幾年失業率、通脹及聯邦基金利率的預測。伯南克則將於當地時間下午 2 時 15 分舉行新聞發布會。

受市場看好 QE3 消息推動，股票及商品市場均上揚。自 8 月 1 日以來，標普 500 指數已升 4.3%，至 1433.56 點，上週達 4 年高位。記錄 24 種商品價格的標普 GSCI 現貨指數在同期更升 6.8%。

的黃金，目前處於 2 月份創下的高位之上，在突破 2011 年至 2012 年阻力位 1345.26 歐元（1732 美元）後，有望刷新一年前創下的紀錄高點。

彭博彙編的資料顯示，歐元計價的金價，在 2011 年 9 月 12 日創下了前所未見的最高位 1374.76 歐元；9 月 7 日創下了今年的高位 1360.84 歐元，今年 2 月 22 日曾漲至 1344.39 歐元。

市場預計全球各國央行將推出更多刺激措施推動經濟增長，金價今年在倫敦已升 11%，持續第 11 年上漲。倫敦時間上午 7 時 25 分，歐元計價的金價報每盎司 1349.76 歐元，美元計價的金價報每盎司 1737.20 美元。