

晨光30年 供港奶源 國際品質

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 港股續239點 走勢現突破…… B2
- 港購物中心全球最貴租…… B3
- 太古旺爆24小時5宗成交…… B4
- 歐美日貨幣門貶值…… B6
- 證金增資45億 本月到位…… B10
- 利用外資連跌三月…… B11

日放水近萬億變相貨幣戰

買債計劃延至年底 超低息續維持

日本決定跟隨美國聯儲局的動作，進一步增加刺激措施彈藥，周三宣布擴大資產購買計劃10萬億日圓，由70萬億日圓增加至80萬億日圓。增幅之大出乎市場意料，顯示日本央行面對日圓升值及經濟下滑風險，在無選擇之下採取加碼量寬的重要措施應對，變相全球正在進行一場貨幣戰爭。

本報記者 鄭芸央

日本面對出口疲弱，經濟復蘇步履情況，央行周三宣布進一步放鬆貨幣政策，擴大其資產購買和貸款計劃規模10萬億日圓（約9846億港元），總額由70萬億日圓增加至80萬億日圓，並準備維持政府債券。《華爾街日報》報道，日本央行政策委員會決定資產購買計劃的期限延長至2012年12月底，主要政策利率維持0至0.1%範圍不變。同時取消0.1%的國債及企業債的競投息率下限。

日央行舉措別無選擇

今次擴大的量寬，主要是屬於資產購買部分，由原來的45萬億日圓增加至55萬億日圓，借貸規模卻維持25萬億日圓不變，令整個量化寬鬆所涉及的資金增加至80萬億日圓。

日本第二季度經濟增長速度只有初估的一半，經濟學家野野龍太郎認為，美國聯儲局的開放式買債計劃，迫使日本央行採取行動，避免日圓進一步升值，因為聯儲局採取重要行動，日本央行除了跟隨之外別無選擇，央行很難坐視不理，眼睜睜看着日圓進一步升值。

日本近期公布的經濟數據表現疲弱，出口和工廠產出大跌，投資者對日本這個出口為主的經濟體短期經濟復蘇的信心不大，而日本央行的經濟評估報告亦稱，經濟上調活動已經停頓，一改之前經濟重返溫和和復蘇的預測。

分析指出，日本各類經濟指標甚弱，日本央行擴大刺激措施之舉是預計之內，央行行長白川方明已經不斷放風加碼救經濟，不過對於美國聯儲局推QE3，日本央行可能略感意外。大和證券外匯部分分析稱，日本央行擴大刺激經濟措施規模，未必能造成日圓回軟走勢，不過確實向市場提供流動性。

美元兌日圓高見79.1

日本財務大臣安住淳對央行的動作表示歡迎，又稱央行的措施力度符合政府預期，穩定貨幣走勢可為經濟提供支持。日圓高企不下，一度貼近2011年高位，日本政府警告經濟增長不振，並向央行施壓要求出手協助。

日本央行宣布加碼刺激經濟後，周二美元兌日圓升上一個月高位79.1，10年期債息一度跌1.5個基點至0.795%。日本央行7月時多次提到其購買債券或其他在市場操作活動未達到目標，顯示大規模的市場注資未能滲透至經濟各類層面。2月時央行設定1%通脹目標水平和放寬政策，4月時再一次放鬆，但第二季經濟增長仍然低於預期。分析員普遍認為，在歐債危機之下，今年餘下時間，日本經濟將不能有增長。

雅虎30億美元回饋股東

中國電子商務集團阿里巴巴完成從雅虎手中回購兩成股份交易後，扣除稅項和開支後，雅虎將向股東回饋43億美元中的大部分資金，約為30億美元。

阿里巴巴在雅虎2005年最初投資時，價值為25億美元，目前的價值是雅虎的兩倍有餘。雅虎在交易中將獲63億美元現金，以及8億美元的阿里巴巴優先股，再另加兩家公司科技和專利牌照協議的5.5億美元。雅虎5月時同意出售持有阿里巴巴40%股份的一半，當阿里巴巴完成回購股份交易後，可以為IPO作好準備，到時阿里巴巴可以回購雅虎持有的餘下股份。阿里巴巴主席兼總裁馬雲稱，集團進入新的發展階段。



俄躍升全球最大產油國

根據聯合石油數據庫（JODI）最新數據，俄羅斯7月份超越沙特阿拉伯成為全球最大石油生產國。JODI網站的沙特官方數據顯示，該國7月份石油產量跌至每天980萬桶，6月為1010萬桶，為30年來高位。7月石油出口減少7%。

俄羅斯7月份石油產量增至每天992萬桶，與6月份相比每天增加2萬桶，該數據來自JODI基於俄羅斯在亞太經合組織（APEC）論壇遞交資料計算。

澳洲獲標普確認AAA評級

評級機構標準普爾確認澳洲AAA債信評級，認為澳洲局勢穩定，政策靈活且經濟具備彈性。

標準普爾分析員Kyrán Curry周三在墨爾本發表報告稱，澳洲有能力消化巨大的經濟和金融衝擊，但是對資源出口的依賴、外圍不平衡以及家庭債務高企，削弱該國的實力。

日本第二季度經濟增長速度只有初估的一半，經濟學家都估計第三季經濟有陷入萎縮風險。

日央行擴大寬內容

- 擴大資產購買和貸款計劃規模10萬億日圓，總額由70萬億日圓增加至80萬億日圓。資產購買部分，由原來的45萬億日圓增加至55萬億日圓，借貸規模維持25萬億日圓不變。
- 準備維持政府債券
- 資產購買計劃期限延長至2012年12月底
- 主要政策利率維持0至0.1%範圍不變
- 取消0.1%的國債及企業債競投息率下限

日央行行長白川方明



亞股彈升 日股四個月最高

日本央行出乎市場意料推出量寬寬鬆，刺激亞洲股市上升，日本股市更升至四個月高位。西班牙債券亦反彈，歐洲股市先升後回，美國股市早段曾升47點，曾見13611點。日圓則應聲下跌，創八月二十二日以來最低水平。

日本宣布加推10萬億日圓量寬後，亞洲股市普遍上揚，亞洲地區指標指數升至五月份以來最高，日本股市更升至四個月高位。當地第二大鋼廠JFE Holdings的股價會升2.1%，日產汽車則大升3.7%，大部分收復連日的跌幅，原因是該車廠在中國的廠房遭遇到反日示威後，現已回復正常生產。日本航空亦升1.1%，是繼臉譜（Facebook）後，全球另一宗最大的IPO活動。

摩士丹利亞太區指數昨日曾升0.6%，至123.79，創下五月四日以來最大升幅，截至周二為止，該指數今年以來已上升8.1%，因為市場揣測全球央行將會加推刺激經濟措施。

亞洲區其他股市亦上揚，韓國會升0.2%，新加坡升0.3%，澳洲升0.5%，台灣升0.6%，香港亦升1.2%。債市方面，受到日圓量寬的刺擊，西班牙兩年期國債息會大跌22個點子，跌至3.11厘，意大利同期債券亦跌6個點子，至2.22厘。

匯市方面，加推量寬後，日圓受過，兌美元會跌至79.02，創八月二十二日以來最低位，跌幅0.3%；日圓兌歐元則變動不大。

歐豬國3萬億存款湧德法

歐元區「邊緣國家」存款目前正加速流失，西班牙、葡萄牙、愛爾蘭以及希臘四國，在截至7月31日前的12個月內，銀行流失存款達3260億歐元（約3.29萬億港元），歐元區內信貸市場出現嚴重分化，不僅不利於經濟復蘇，也對金融一體化進程造成損害。

與此同時，包括德法在內的7個歐元區「核心國家」存款卻增加3000億歐元，與四國流失存款數大體一致。這使歐元區信貸市場出現分裂，也導致了銀行體系出現兩極化。

存款大量流失「邊緣國家」需支付更高利息來吸收存款，據彭博社數據，希臘存款利率已高達5%。此外，銀行的窘況也反映在企業與消費貸款利率上，歐央行數據顯示，希臘7月份提供給非金融企業的新貸款平均利率已經超過7%，西班牙為6.5%，意大利為6.2%。而德國、法國及荷蘭則為4%。

「邊緣國家」存款流失部分是由於德法銀行正在減少借貸。國際結算銀行數據顯示，德法在截至3月31日之前的12個月內，為「歐豬五國」銀行提供的貸款

減少了1000億歐元。此外，在「核心國家」銀行減持歐豬國政府債券的同時，這5個國家的銀行卻在增持本國政府債券，吸收存款及借貸行為均在國內進行，進一步導致了國家間信貸市場的分化。

國際貨幣基金組織（IMF）已在4月份對這種分化發出警告。彭博社倫敦經濟師鮑威爾（David Powell）稱，信貸市場的分化或將引起新一輪的經濟惡化及銀行危機，銀行為吸收存款所付代價越大，那麼其利潤就越小。他稱，金融體系的分化是經濟分化的潛在徵狀，但這兩方面相輔相成，使得這一局面很難突破，除非公司及消費者對歐元的未來有信心，否則他們不會在邊緣國家投資，會進一步造成資金外流。

歐央行在過去兩年內通過LTRO為歐豬國銀行提供融資，但由於其融資被算作金融機構的存款，因此部分掩蓋了存款流失情況。若不計入歐央行融資，7月前的12個月內，希臘存款流失420億歐元，減少19%；西班牙流失2240億歐元，減少10%，愛爾蘭流失370億歐元，減少9%；葡萄牙流失220億歐元，減少8%。

QE3效果 儲局內部爭論不休

美國聯儲局上周四推QE3，地區聯儲局官員對此意見分歧，既有支持聯儲局行動者，如紐約聯儲局主席杜德利（William Dudley）及芝加哥聯儲局主席埃文斯（Charles Evans），稱聯儲局在正確時刻出手，在必要時可採取更多行動；反對者則有達拉斯聯儲局主席費希爾（Richard Fisher），認為推QE3成本大過收益。

將發揮作用，並表示在必要時可有更多行動。杜德利解釋聯儲局所謂的要看到就業「明顯」改善才會收手，是指失業率需回落「不止一點」，並且出現其他如經濟復蘇及就業加速增長的信號。他用一個比喻解釋了QE3在經濟出現復蘇時推出的原因：「如果要把陷入沙坑的車子推出來，不能在輪子開始轉動時就停止推車，而是要一直推，直到車子完全跑出來。」



▲奧芬巴赫的求職中心一角

德國金融中心法蘭克福附近奧芬巴赫城，陷入債務危機，這個人口約12萬的城市，6月份向黑森州申請2.11億歐元（2.77億美元）援助。在德國16個聯邦州份，黑森州是首個陷入財困城鎮推出救助基金，奧芬巴赫成為動用黑森州32億歐元救助基金的102個市鎮中最大一個。

作為歐元區援助計劃最大財主，德國正承受歐元區財困國家的拖累，不少城市因為缺乏成熟市政債券市場，在歐債危機爆發後，因為公共財政貸款萎縮陷入困境。專門從事發行有抵押品債券的商業銀行或機構，在明年一月將要接受新的巴塞爾資本和流動性規例所約束，這對於嚴重負債的德國地方政府來說，壓力將會大幅增加。

這個新規則名為巴塞爾三協定，目的是阻止雷曼事件重演，波及多國的金融市場，奧芬巴赫財政師Michael Beseler表示，奧芬巴赫的情況不妙，單靠黑森州援助並不足夠，而只是一個好的開始而已。他認為，隨著巴塞爾三協定的推出，銀行把當地債務的利息扯高，使其償債能力更低。

事實上，自從希臘提出第二輪援助，令債權人被迫重組對希臘的債務後，對於風險的定義已改變，本來被視為安全穩陣的，現在已被視為高風險。學者認為，自從新常態時期開始以來，銀行開始用另一個角度看風險。

德國銀行業協會指出，銀行對違約風險十分審慎，銀行業的經濟學家稱，德國經濟在今年下半年將無法實現增長，因為全球經濟趨弱，以及對歐元區主權債務危機的擔憂，2012年將增長0.9%，2013年料增長1.1%。

德國第二季度經濟增長率由首季的0.5%下降至0.3%，德國央行上月表示，德國經濟可能進一步放緩。總部在慕尼黑的機構Ifo在8月27日表示，8月份商業信心連續第四個月下降。德國銀行業協會表示，年底時的經濟復蘇力度將表現溫和。

歐豬國3萬億存款湧德法



▲截至七月的一年內，西班牙存款流失2240億歐元，圖為當地桑塔德銀行

了正確的時機，面對當前問題必須要盡可能發揮作用，復蘇經濟。他表示，如果經濟復蘇程度沒能把失業率壓至7%以下，希望聯儲局可以持續買債。

除此之外，亦有反對聲音發出。費希爾在周二接受CNBC採訪時稱，聯儲局官員在QE3的效用發生分歧，他認為QE3的風險將大於收益，但費希爾今年在聯儲局並無投票權。他還表示，目前抑制增長的最大因素在於政府財政預算政策的不確定性。在聯儲局推QE3會議上的唯一反對者——里士滿聯儲局主席萊克（Jeffrey Lacker）上周六發布聲明稱，聯儲局擴大買債不能幫助經濟，還有推高通脹的風險。