

# 歐央行就緒候西國求援

## 息率維持不變 美股曾升百點

歐央行昨日維持基準利率不變，行長德拉吉表示，已經做好充分準備，一旦滿足了先決條件，將即刻啟動購債計劃。市場的焦點仍集中在西班牙身上，靜待其做出求援決定。歐元昨日連續6日保持兌日圓升勢，受德拉吉言論刺激，美股早段曾升99點，見13593點，金價亦創11個月高位，高見1794美元。

本報記者 陳小因

昨日歐央行官員於斯洛文尼亞首都盧布爾雅那舉行議息會議，維持基準利率於歷史低位0.75厘不變，與彭博社調查的52位經濟師中的48位預測一致。基準利率公布後，歐元於紐約時間早段曾升0.7%，至102.03日圓，連續6日保持兌日圓增長，達3月份以來最長時間升勢。標準普爾500股指期貨升0.5%，Stoxx歐洲600指數升0.1%。

### OMT 出台一月 西國猶豫

德拉吉昨日稱，上月宣布的直接貨幣交易（OMT）計劃在過去幾周內緩解了市場焦慮，現在則需要政府繼續採取必要步驟來減輕財政及經濟結構的失衡。在OMT計劃下，只有歐元區國家首先向歐央行申請救援，接受獲援條件，歐央行才會出手買債。他還表示，預期歐元區經濟將繼續疲弱，明年通脹率有望回落至歐央行所限定的2%的水平。

自歐央行宣布OMT計劃已有一個月，最有求援可能的西班牙目前仍對獲援所附的條件猶豫不決，遲遲不做求援決定。與此同時，歐元區經濟持續惡化，9月份製造業連續14個月收縮，消費者信心也出現跌落，歐元區經濟很有可能在第三季陷入衰退。

法蘭克福德卡銀行經濟師麥札爾（Christian Melzer）表示，從經濟角度來看，目前並不需要歐央行再降息，當前的焦點不在於改變利率，而在於西班牙是否會求援。

### 西國財赤可能無法達標

昨日西班牙拍賣兩年期、三年期及五年期國債達39.9億歐元（約52億美元），未能超過其最大目標40億歐元，西國債券市場連續兩日下跌，三年期國債息息上升。

西國央行行長林德（Luis Maria Linde）昨日也發出警告稱，政府或將無法完成今年財赤目標，或需採取額外措施來確保目標達成。林德昨日在國會預算委員會的聽證會上發出這一警告。西班牙向歐元區承諾，將今年的財赤限制在佔國內生產總值（GDP）的6.3%以內，但今年首8個月，這一比例已達4.8%。西班牙官方預計明年經濟收縮0.5%，低於彭博社經濟師預測的收縮1.3%。

### 英央行維持息率0.5厘

昨日英倫銀行亦維持基準利率於0.5厘不變，購債規模仍維持3750億英鎊（約6030億美元）。彭博社調查的多數經濟師預計，歐央行將在12月份調低基準利率。



▲歐央行行長德拉吉（左）與斯洛文尼亞總統圖爾克，討論歐債危機的解決問題 法新社

▼西班牙可能無法完成今年財赤目標。圖為教師與學生反對削減教育費 路透社



## 塞浦路斯尋求千億援助

據三位知情人士透露，塞浦路斯政府將尋求110億歐元（約1104.76億港元）救助貸款，進行銀行業重組及支付債務，約佔其國內生產總值（GDP）的62%。

消息透露，塞浦路斯財長希亞爾利（Vassos Shiarly）曾表示，該國銀行業需要50億歐元新資金。今年稍早，該國銀行業曾因希臘債務重組影響，虧損超過40億歐元。消息引述希亞爾利稱，「三頭馬車」——歐盟、歐央行及國際貨幣基金組織——將該國銀行業重組所需貸款定為約100億歐元。塞國財政部發言人拒絕對該消息做出評論。

塞浦路斯在6月25日成為歐元區第5個申請救援的國家，但並沒有提出具體所需救援資金。塞浦路斯已經向俄羅斯提出了50億歐元的貸款申請，該國第一副總理舒瓦洛夫（Igor Shuvalov）9月8日曾表示，俄羅斯將在一個月內對申請做出決定。

消息引述希亞爾利稱，塞浦路斯政府還需要60億歐元，償還2015年之前的債務及填補預算缺口。根據彭博社數據，塞浦路斯在該段時期內需要償還47億歐元債務。

據該國財政部數據，政府在11月底之前有7.51億歐元債務到期，但8月底央行內資金僅4.924億歐元。此外，政府還需按月支付工資、補貼、社會項目以及12月的年終工資等。消息人士引述希亞爾利稱，向「三頭馬車」求援對填補政府年底前花費來講必不可少。

希亞爾利曾表示，如果申援請求在11月中旬能獲歐元區財長通過，那麼該國可在12月底獲得第一筆救助貸款。但目前該國尚未設定與「三頭馬車」重新對話日程。



▲塞浦路斯政府計劃尋求救助貸款，進行銀行業重組及支付債務 彭博社

## 惠普盈警股價瀉13%



►惠普預計明年利潤將低於預期水平，且短期內不會好轉 路透社

惠普公司行政總裁惠特曼周三表示，預計公司明年利潤將低於預期水平，並且短期內不會出現好轉，受此影響，惠普周三股價大跌13%，達2002年11月以來低位。股價在周四續跌近5%。

惠特曼在投資者會議上表示，公司近期的金融表現並不良好，需要較長時間才能重返軌道。她稱，公司目前缺乏明確的競爭核心，需要將注意力集中在較少量產品上。這是她任公司行政總裁後，首次主持與金融分析師及投資者的全天會議，她稱，明年將是「修復及重建的一年」。

受惠特曼對公司未來消極展望影響，惠普股價

昨日跌13%，至14.91美元，達2002年11月以來低位。公司股價自惠特曼自2011年9月22日任行政總裁以來，跌幅已達35%。

國際戰略與投資集團（ISI Group）分析師馬歇爾（Brian Marshall）稱，「這對惠普來說相當不利，公司保持公開透明的問題是，向投資者展現了公司全景，但這幅全景相當醜陋。」

目前惠普正試圖通過削減減員及增加銷售額來確保利潤。公司推出了打印、掃描、複印一體的多功能機，還推出了結合計算、存儲及網絡的服務器設備。惠特曼稱，這些產品將在明年之後增加公司的盈利。

惠普昨日發布聲明，預計在從下月開始的2013財年，扣除部分項目的利潤為每股3.4至3.6美元，低於彭博社分析師預測的平均數每股4.16美元。



▲由於美國房屋斷供數字創歷史新高等因素，次按債券市場規模一度跌至只剩9700億美元 彭博社

## 次債回報三成勝股市商品

造成2008年全球金融危機的次按債券，由於市場大規模縮水，在供不應求的情況下，今年回報率大升，升幅高達三成，遠遠超出股市和商品的回報率。

美國次按債券市場規模在上季跌至不足1萬億美元，為8年以來首見，令看好樓市復蘇而回報日高的次按債券供不應求。根據聯邦儲備局的資料顯示，次按債券市場由2007年中，即美國房地產泡沫爆破前的2.3萬億美元，一直大幅下跌，數年前更由於美國房屋斷供數字創歷史新高、業主為減低供樓壓力而尋求房屋再融資，以及新次按債券的發行量大減，市場規模跌至只剩9700億美元。

不過，隨著美國樓市逐漸復蘇，投資者對次按債券的需求轉熾，由於「僧多粥少」，次按債券的回報率被大幅提高，今年以來，回報已達至三成。

Cerberus Capital Management和高盛集團均為這些債券設立新的基金，因為投資者推測美國樓市將會持續復蘇，而且聯儲局把美國最安全的債券息率推至歷史新低，令投資者急於尋求更高回報的投資項目。

TCW集團按揭債券部聯席主管Bryan Whalen認為，次按債券市場規模大減，供應大減，是這類投資項目跑贏不少資產的最主要因素。

次按債券的回報率高達三成，比年初至今只有一成半的標準普爾500指數高出一倍，相比標普GSCI24隻商品總體回報指數，更高出超過8倍，也較高收益高風險的企業債券回報高出一倍。根據美銀美林的指數顯示，企業債券今年的回報率為12.2%。企業債券這類所謂「垃圾債券」的市場，規模由2007年的6800億美元，增加至現時的超過1萬億美元，企業發售債券的數目亦創歷史新高。

多家金融服務公司，包括Cayon Partners、Brevan Howard資產管理公司和D. E. Shaw等，均表示今年計劃在次按債券市場上押注。他們認為，次按債券目前的價格仍然偏低，即使房屋市場不反彈亦有利可圖，同時，亦將會隨著歐洲銀行大舉出售資產而令其價格變得更加便宜。

## 美教育貸款急速攀升

美國學生貸款規模達到1萬億美元，並繼續膨脹超越其他消費信貸。根據富國銀行資料，第二季度非按揭消費信貸的教育貸款升至歷史紀錄35%，相對2007年第四季，比率僅為21%而已。另據美國聯儲局資料，同期，各類由信貸卡至設備貸款抵押的債券發行急跌29%。

由1995年以來，大學教育成本升逾一倍，超越通脹率，為美國家庭增加教育負擔。美國教育局數據顯示，著名高等學府收取昂貴學費，每年可達43990美元。大學成本高漲限制消費者對其他的需求。

分析員表示，如果學生貸款債務大幅攀升，其他消費者信貸更難以維持，信用卡貸款也會減少。美林美銀數據顯示，目前與教育債務相關的高評級證券息息較國庫票據高出139點，已經低於2011年12月31日的203點。與汽車貸款相關的同類證券與政府信息差為32個點。

## 印度汽車市場放緩

受到經濟不景氣打擊，加上汽油價格上升，印度汽車市場急速放緩。日產汽車駐印度主管Takayuki Ishida表示，短期內市場仍會反覆，但長期來看，印度的市場將會持續有增長。

目前印度汽車市場正經歷不尋常的下滑，8月銷量表現為業界響起警報，經濟疲弱、汽油價格上升、融資成本上漲、進口關稅調高等，均打擊汽車業銷售。

印度接近新德里的一間汽車工廠發生工業行動，直接影響印度最大汽車生產商Maruti Suzuki的營業額，因為由於暴動該廠被迫關閉一個月。雖然9月是銷售旺季開始，但印度7間主要汽車生產商的銷售仍然不好看，韓國現代（Hyundai）是印度第二大營收汽車公司，已經預計銷量會下跌，而Tata Motors正在削減產量。

## 魯賓尼：明年美增長近零

人稱「末日博士」的紐約大學教授魯賓尼認為，美國經濟的苦日子未完結，即使政府能夠避過所謂「財政懸崖」的問題，但2013年美國經濟仍難以應付財政亂局，他估計將會面對1%的財政拖累，國會可能同意一定幅度加稅和削減開支的措施。

準確預言2008年金融危機的魯賓尼稱，就算美國政府達成協議避過「財政懸崖」，但美國2013年難以避開財政波動之局。他接受彭博電視節目訪問時說，國會議息一旦達成協議，可以避免重大的阻力，但經濟將仍面對風險。除非國會打破兩黨僵局，就預算赤字達成協議，否則2013年美國將會面臨「財政懸崖」，即是增加稅數和6000億美元削減開支。

魯賓尼稱，最終國會達成協議，美國應該不會出現「財政懸崖」，不過可能面對1%的財政拖累（fiscal drag），國會也可能同意一定幅度的加稅和削減開支。

根據彭博調查結果顯示，美國今年GDP料增長2.2%，2013年料增長2.1%。分析員估計，美國政府周五公布的9月失業率或升至8.2%，連續第44個月高於8%。魯賓尼表示，如果經濟以約只有1.5%的速度增長，財政拖累佔GDP的1%，2013年經濟增長料低至0.5%，以這低水平的增長速度，即使沒有「財政懸崖」，美國的經濟增長

也會接近停頓。

魯賓尼創辦的魯賓尼全球經濟公司，在2006年美國房地產泡沫爆破之前，準確預測到這一危機，不過他在2009年未能預測到全球股市反彈。美國總統奧巴馬及共和黨挑戰者羅姆尼，周三在丹佛市一場辯論中，對經濟政策作出辯論，無論誰贏得總統大選，都要面對預算赤字問題。

### 克魯明：美需新刺激措施

聯邦預算委員會總裁Maya MacGuineas上周接受訪問時說，美國國會傾向支持以建設性的態度解決美國負債問題，在需要處理財政懸崖的大前提之下，新一屆總統和新的國會有望達成一筆重大交易，讓政府財政站在更穩健的基礎上。

此外，諾貝爾獎得主克魯明周三表示，美國及歐洲距離金融危機結束尚早，德國主導的緊縮措施可能導致1930年代的經濟大蕭條。他在貝爾格勒演說時表示，美國陷入金融危機已5年，需要「另一輪的刺激措施」，聯儲局應該竭盡所能協助經濟復蘇，歐洲需要成立財政聯盟挽救單一貨幣。現為普林斯頓大學擔任經濟學教授的克魯明說，歐洲必須明白緊縮措施有其限制，額外的緊縮措施只會把社會拖到崩潰邊緣。



▲魯賓尼認為，美國經濟的苦日子未完結 彭博社

▼美總統候選人電視辯論，討論經濟議題 彭博社



## 消費弱 美商場空置率逾10%

隨著消費開支減弱，美國購物中心的使用需求在第三季放緩。根據紐約的房地產研究公司Reis的最新數據，社區購物中心使用面積上升146萬平方英尺，為年來最小升幅。

消費者開支不振，對零售物業的業主是一大打擊，業界分析指出，消費者不願多使一分錢，目前不斷看到有商店關門，也有商店開業，市場不穩定。社區零售中心空置率連續第二季為10.8%，相對2011年第三季為11%，不過平均叫租則較一年前同期的每平方呎18.97美元略升至19.05美元。而在較大的地區購物商場，包括百貨公司等，第三季空置率跌至8.7%，低過一年前同期的9.4%，而每平方呎叫租由38.81美元升至39.24美元。

Reis稱，美國辦公樓空置率降至近3年低點，因為能源和科技企業需求上升，並且缺乏新建辦公樓，儘管政府部門緊縮。截至9月30日，美國辦公樓空置率為17.1%，低於上年同期的17.4%和第二季度的17.2%。空置率創2009年第四季度以來的最低水平，當時的開置率為17%。



▲美國消費者開支不振，對零售物業的業主是一大打擊 彭博社