



▲拉加德(左)與西班牙經濟部長金多斯

# IMF警告衰退轉急

## 全球增長降至3年來最低為3.3%

鑑於全球經濟受到歐債危機惡化的拖累，國際貨幣基金組織(IMF)昨日下調今年全球經濟增長至3.3%，是2009年以來最低。IMF表示，歐美等國必須正視並解決自身的經濟威脅，否則經濟復蘇將更加緩慢。 本報記者 陳小因

IMF昨日發布世界經濟展望報告，將今年全球經濟增長預期從7月份的3.5%調低至3.3%，對明年的預測也從3.9%調低至3.6%。IMF稱，目前經濟進一步放緩的風險「非常高」，今年全球經濟降至2%以下的風險高達1/6。

### 呼籲美歐解決經濟挑戰

IMF表示，一個關鍵問題是當前的全球經濟是迎來了新一輪動盪，還是已有的衰退仍在進一步持續，對這一問題的回答將取決於美歐能否主動解決其短期的經濟挑戰。IMF呼籲美國政府抓緊尋求避免「財政懸崖」的替代方案，並要求歐盟遵守建立更高一體化貨幣聯盟的承諾，而新興經濟體則可以進一步降低基準利率或停止收緊貨幣政策，以對抗經濟風險。

IMF稱，全球金融體系信心仍然非常脆弱，發達國家銀行借貸仍不景氣，銀行風險規避日增，也抑制了新興經濟體的資本流入。

IMF調整了主要經濟體今明兩年的經濟增長預期。IMF預測，歐元區今年將收縮0.4%，明年將增長0.2%，7月份預測結果分別為收縮0.3%和增長0.7%。其中，西班牙明年經濟預期將收縮1.3%，比7月份預測低了0.7個百分點。預計美國今年將增長2.2%，高於此前預測，而明年將增2.1%。日本今明兩年增長預測分別被調低至2.2%和1.2%。

### 發達國家應繼續「放水」

IMF首席經濟師布蘭查德(Olivier Blanchard)表示，如果西意不尋求救助貸款，兩國國債息將回升。他稱，兩國需要在不增加主權債務的前提下重組銀行業，並在合理利率下進行借貸。

IMF表示，發達國家應繼續保持寬鬆貨幣政策，由於預期通脹速度將放緩，因此歐央行有足夠理由來保持低利率，或者進一步降低基準利率。IMF還表示，日本央行或還需進一步放鬆貨幣政策。

新興市場受國內因素和國外需求疲軟制約，同樣被IMF調低了增長預測。其中印度今年下調幅度最大，下調1.3個百分點，巴西則為增速最慢的新興經濟體，今年預期為1.5%。中國今明兩年均被下調0.2個百分點，分別為7.8%和8.2%。

IMF表示，全球經濟短期內面臨的其他風險還包括，油價重新上漲以及無法提高美國的債務上限。

本周，IMF的188個成員國於日本東京舉行會議，探尋刺激全球經濟信心的措施。但歐元區仍充滿不確定，各國在銀行聯盟及西班牙是否求援問題上仍存分歧。

### 半數經濟體減赤有進展

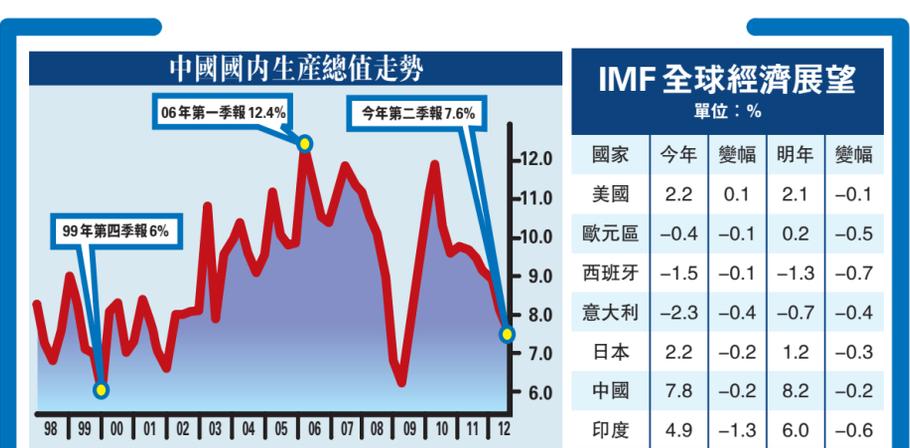
不過，IMF同時表示，雖然全球增長放緩，但大多數發達國家在縮減赤字方面取得進展，然而美國及日本必須制定明確政策，持續減少債務。根據IMF周二公布的半年財政監察報告預測，發達經濟體今明兩年財赤佔GDP的平均比重，分別由2011年6.6%收窄至5.9%及4.9%，高於初估的5.8%及4.7%。由歐元區至新西蘭都在削減開支以縮減預算赤字，但這些削減開支的行動令人感到憂慮，擔心阻撓經濟復蘇的動力。

IMF表示，大多數國家在降低財赤方面有成績，約有半數經濟體的財赤水平已重返甚至低於危機前，受到財政衝擊較嚴重的發達經濟體財政狀況最明顯好轉，其次是新興市場經濟體，最後是低收入國家。

IMF估計2012年美國財赤將收窄至GDP的8.7%，2013年料為7.3%，這個預測是假設美國政界最終能達成協議，避免出現「財政懸崖」問題。不過，IMF提到美國和日本仍然缺乏明確紓緩公共債務的長遠財政政策，估計日本的債務到2013年將擴大至經濟產出的245%，相對地希臘預計為182%。



▼布蘭查德公布世界經濟展望報告



## 中國今年增長預料7.8%



▼中國經濟放緩拖累亞洲

國際貨幣基金組織(IMF)昨日下調中國今年經濟增長預測至7.8%，稱中國近期的經濟措施未能如預期刺激增長。IMF表示，中國經濟增速的放緩也拖累了亞太區整體經濟表現。

IMF預測中國今明兩年經濟增長分別為7.8%和8.2%，與7月份預期相比均下調0.2個百分點。中國經濟目前正受到歐債危機惡化及美國經濟復蘇緩慢的連鎖反應影響，貿易及製造業均呈收縮。中國次季國內生產總值(GDP)增長7.6%，是3年以來最差表現，近期經濟數據的不樂觀也加劇了對中國第三季度經濟再放緩的擔憂。第三季度經濟數據將於本月18日公布。

### 經濟放緩拖累亞洲

此外，IMF還稱，中國經濟的放緩也影響了亞洲其他國家，這是過去十幾年來該地區經濟結合不斷加深的結果。世界銀行周一將亞太區今年經濟預期降至11年最低，稱主要受中國經濟放緩拖累。

中國政府為刺激經濟，今年連續兩次調低基準利率，自去年12月三度降低銀行存款準備金要求，以鼓勵借貸。中國在2010至2011年曾因通脹壓力實行緊縮貨幣政策，IMF稱，由於物價壓力減小及房地產市場降溫，今年中國貨幣及信貸政策從緊的局面已經部分改變，但貨幣政策的放鬆未能如預期推動增長。

但IMF預測，當前的寬鬆政策將於明年帶動投資及國內需求增長，中國經濟明年將出現回升。也有分析師推測，由於中共將於11月8日舉行十八大，進行領導層換屆，因此任何實質性的刺激政策均會被推遲，以避免在十八大之前出現大的政策變動。



▼香港經濟增長預測被大幅調低

## 港增長將大降至1.8%

國際貨幣基金組織(IMF)發表最新的《世界經濟展望》報告，指出受到中國經濟增長放緩和外部需求減弱的影響，亞洲地區的經濟體預測大多被調低，其中香港今年經濟增長被調低至1.8%，遠低於去年的5%。

IMF預期香港今年經濟增長1.8%，遠低於去年的5%，明年增長3.5%。通脹預期由去年5.3%，大幅回落至今年的3.8%，明年則進一步回落至3%。至於失業率方面，今年維持在3.4%，明年下跌至3.3%。

報告指出，外部經濟需求減弱，令以出口為主導的新興經濟體出口疲弱。報告同時稱，中國需要改革社會保障制度，以鼓勵消費，並保持經常帳平衡，以及保持匯率於合理水平，中國及其他新興國家應確保銀行體系資金充裕。

IMF提到貨幣問題，強調許多亞洲國家包括中國、馬來西亞、新加坡、韓國和泰國的經常帳表現強勁，而匯率卻偏低，他們部分擁有龐大官方儲備或因內部扭曲問題而影響消費。雖然新興亞洲國家通脹率偏低或回落，但中國和印度的信貸急速擴張。考慮到信貸和匯率情況，這些國家應該對貨幣政策審慎態度，轉而依靠財政政策支持經濟增長。至於財政空間較少的國家，可以進一步放寬貨幣政策，但要監察信貸增長情況。



## 全球股市商品下挫

國際貨幣基金組織(IMF)調低全球增長預測，股市及商品隨即下跌，美債上升。美股早段跌近100點。

德國總理默克爾訪問希臘之前，歐元走勢疲弱。倫敦市場早段，摩根士丹利全球股票指數一度跌0.2%，美國標準普爾500指數期貨會跌0.1%。10年期美債孳息亦向下。歐元兌大多數主要貿易貨幣下跌，澳元則由3個月低位反彈，兌美元一度升0.2%至1.0207。上海證券綜合指數跳升2%。

市場分析員指出，IMF調低全球增長預測的消息不利風險資產，打擊股市；同時，歐洲領袖未有就西班牙和希臘情況帶來突破進展，所有不利因素集中拖累股市。

商品市場同樣偏軟，3個月期銅價格三天下跌，倫敦交易所一度跌0.1%至每噸8175美元。現貨金價連跌三天，倫敦市一度跌0.2%至每盎司1771.32美元。美國12月小麥期貨價格則升0.7%至每蒲式8.67美元。油價停止過去兩天跌勢，紐約11月期油價格一度升1美元報每桶90.33美元，倫敦布蘭特11月期油升74美仙報每桶112.56美元。

# 默克爾訪希遇示威暴動

德國總理默克爾昨日到訪希臘，為5年來首次，藉機向希臘總理薩馬拉斯實行緊縮措施的承諾施壓，並重申希臘該國留在歐元區。她說，希臘所走的艱難道路未來將會得到好的結果。在默克爾講話時，國會外大批群眾示威表示不滿，當地警察出動鎮壓。

### 薩馬拉斯冀留歐元區

默克爾肯定了希臘的改革成果，稱希臘的改革已經取得了重要的成功，改革正在加速。但她表示，要減輕該國的沉重債務，使其重獲競爭力，仍有大量工作要做。

薩馬拉斯同樣表現出堅定態度，稱雖然希臘正在「流血」，但仍會堅持其改革承諾，並堅決留在歐元區。

雅典昨日爆發大規模示威，示威者在國會外聚集，抗議默克爾的到訪及希臘的緊縮措施。希臘經濟今年已進入第5年衰退，多數民眾將其歸咎於以德國為首的歐元區領袖對希臘申援附加的嚴格緊縮條件，並將默克爾視為緊縮政策的象徵。但薩馬拉斯則稱她的到訪是「一個積極的進展」。

默克爾所領導的基督教民主聯盟議員Ralph Brinkhaus表示，默克爾採取軟硬兼施的手段，一方面表示對希臘的支持和希望，但同時又提醒該國需要有交換條件。他稱，默克爾的主要選區是德國而不是希臘，她知道國內選民希望她做出怎樣的表示。

### 雅典7000警察戒備

默克爾周二出訪希臘前，希臘首都雅典出動7000名警察戒備，防止示威活動演變成



▲默克爾發言之際，大批示威者在場抗議，並醜化默克爾的形象為希特拉

暴動。當地時間下午1時30分同時間在希臘國會前有三批不同示威者舉行抗議活動。雅典警方呼籲希臘示威民眾和平示威。希臘經濟衰退進入第5年度，薩馬拉斯形容默克爾的訪問是正面發展，但希臘反對黨和工會領袖準備趁默克爾到訪舉行示威，展示希臘民眾的憤怒和不滿。雅典的巴士停止服務並於下午4時恢復行駛，有6個地鐵站在早上10時關閉。

薩馬拉斯政黨聯盟稱，默克爾的訪問是希臘政府證實和推動政治協商解決希臘面對的問題之好機會。隨著實施緊縮政策，希臘

2013年經濟料陷入第6年萎縮，薩馬拉斯政府希望與各方達成新的削減開支方案，說服歐盟給予希臘再兩年時間實施經濟改革計劃。

希臘財政部長斯圖納拉斯表示，希臘必須在未來幾周內與債權人就新一批援助款的發放達成協議。他說，在最近一次的歐元區危機會議上，希臘削減預算的努力得到了各方稱讚。在經濟連續第5年陷入衰退之際，為了說服歐元區和IMF提供更多援助，希臘同意履行緊急貸款所附加的2013至2014年135億歐元(175億美元)的預算削減要求。

## 希求援金須下周前削赤

歐洲領袖及國際官員周一對希臘表示，必須加快經濟改革以換取進一步的援助。歐元區主席容克在一個記者會上稱，希臘需要在10月18日前實施其內部改革，包括勞工及退休法例等89項政策。10月18日是歐盟峰會的首天會議，峰會將進行兩天，分析指，一旦希臘能在當日之前採取相應行動，將會影響希臘獲取新一筆援助。國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德在一個記者會上稱，希臘必須採取實際行動，不能只講不做，需要做的事情就要落實執行。

### 歐財長歡迎希改革決心

然而，歐洲各財長對希臘政府削減預算及重整經濟決心表示歡迎，增加希臘獲得援助和避免退出歐元區的可能性。不過歐洲官員要求希臘實施政策之時，對下一批310億歐元(400億美元)的援助貸款，仍未決定是一次過支付還是分期支付。

德國總理默克爾周二出訪希臘，這是她自2009年10月歐債危機爆發以來首次到訪希臘。在主持了歐元區財長會議之後，盧森堡首相容克周一在盧森堡對記者稱，希臘聯合政府各政黨竭盡全力滿足歐盟要求，讓人印象深刻。

容克的稱讚和默克爾的到訪，對希臘總理薩馬拉斯給予支持。薩馬拉斯在競選期間曾反對更大幅度削減預算，但7月份上台之後卻轉而支持大幅削減預算，因為這是希臘留在歐元區的唯一途徑。

與此同時，另一個歐債危機主角西班牙遲遲不肯求助，但西班牙預算赤字持續擴大，超過首相拉霍伊試圖彌補的速度，似乎預示着西班牙也將陷入希臘困境。隨着西班牙經濟衰退加深，自1978年回歸民主體制以來最嚴厲的財政緊縮措施，但未能有效遏制預算赤字擴大。

### 西國財赤擴大未肯求助

馬德里 Applied Economic Research Foundation 經濟學者 Ignacio Conde-Ruiz 指出，即便第四季度提高銷售稅和削減醫療保健開支政策開始生效，但預算赤字仍有可能逼近2011年佔GDP的9.4%水平。

分析指出，在經濟萎縮之時實施嚴厲減開支措施，所帶來的財政和政治後果，令到西班牙首相拉霍伊面臨兩難境地。如果要想獲得歐盟的財政援助，拉霍伊可能還需要進一步削減財政開支，重蹈希臘、葡萄牙和愛爾蘭的覆轍。

但Roubini Global Economics LLC的歐洲經濟負責人 Megan Greene 認為，西班牙不可能實現預算目標，因為這些預算赤字目標根本就是經濟自殺。在經濟萎縮造成稅收收入不斷流失，推升失業率至25%之際，拉霍伊宣布總額超過1000億歐元(1300億美元)的加稅和削減開支措施。這位現年57歲的西班牙首相還面臨着其他頭痛的問題，包括加泰羅尼亞地區的分裂威脅，西班牙國內抗議示威活動愈來愈激烈。拉霍伊周三將在巴黎與法國總統奧朗德會晤。