

美GDP按季增2.7%勝預期

美國商務部昨日公布修改後的三季度經濟數據顯示，國內生產總值（GDP）按季增長2.7%，好於最初預測的2%，主要由於存貨積累及出口增長有所上調，抵銷了疲弱的消費開支。但由於美國「財政懸崖」問題仍未解決，料增長動力難以持續。

修改後數據顯示，消費者開支仍現疲態，三季度家庭購買增長1.4%，增幅為1年多來最低，並低於最初預計的增長2%。而整體錄得的2.7%增長，亦比市場預期的2.8%略低。家庭收入同樣低於最初預計。存貨積累及出口增長均有所上調，但由於全球需求仍然疲軟，料出口增長難以持續，庫存積累未來亦可能拖累增幅。加之對「財政懸崖」的擔憂，料增長動力難以持續至末季。

聯儲局寄望於通過量化寬鬆政策刺激增長、減少失業，但達拉斯聯儲局主席費舍爾（Richard Fisher）昨日稱，刺激就業要靠財政

政策。他呼籲將聯儲局抑制通脹及刺激就業的雙重目標改為穩定物價的單一目標，並配合以有效的財政政策，以達到所期望的經濟繁榮。

費舍爾昨日於德國法蘭克福發表講話稱，聯儲局對物價穩定有重大且直接的影響，但在作為消費驅動的就業方面，則沒有太多制度工具。他強調，創造就業的動力必須來自財政部門，聯儲局作用有限。聯邦公開市場委員會將於12月11-12日舉行下一次會議，評估當前的量化寬鬆政策效果。費舍爾是聯儲局內強烈反對擴大量化寬鬆政策的官員之一，但他今年在聯儲局並無投票權。

制服業蓬勃反映就業轉旺

美國勞工市場好轉跡象增強，從Cintas和UniFirst這類工作制服租賃公司的生意，可以反映美國企業增聘人手情況，特別是製造業和汽車業這類需要穿著制服工作的行業。行業觀察

者留意到製造業、汽車商和醫療行業擴大人手，工作制服租賃公司生意滔滔。即使這類制服行業佔就業僅約一成，但投資者認為可以從中得知美國企業的實際情況。

根據市場公司Robert W.Baird的一項指數，需要穿著制服工作的行業招聘活動在10月增加了6.4萬份，升幅是1月以來最勁。

據Barid和勞工部數據顯示，這類工種的職位按年增長2.2%至3100萬份，超過所有非農業職位的1.5%升幅。美國11月份就業數字將於12月7日公布。

紐約摩根大通分析員指出，制服租賃公司業務正在穩健增長，主要是受惠新客戶增長和舊客戶的需求。由2011年12月30日始，UniFirst和Cintas的股價表現跑贏標普500指數，UniFirst股價升24%，Cintas股價升17%，兩間公司的股價升幅都超過標普500指數12%的升幅。



▲製造業、汽車商和醫療行業擴大人手，工作制服租賃公司生意滔滔 彭博社

歐元區擬財政聯盟

分三階段實現徵稅發債一體預算

歐盟周三出爐一份拯救歐元區財政問題的藍圖，計劃經過短、中、長三個階段，將歐元區打造成一個能夠徵稅、發行歐元債券、擁有統一預算體系的財政聯盟，使其真正行使國家財政部門般的職能。

本報記者 陳小因

歐盟委員會主席巴羅佐（Jose Manuel Barroso）周三公布這份方案，他希望能在短期內建立起歐元區統一預算的雛形，在未來18個月內成立基金，為經濟遭受衝擊、希望全面整頓經濟的國家提供支持。巴羅佐計劃，該基金最初僅為承諾進行改革的國家提供援助，類似於目前對希臘、愛爾蘭及葡萄牙等國的救助。他希望這個基金最終可以發展為覆蓋整個歐元區的財政部。

下月中推動藍圖決議

而在未來18個月至5年內的中期方案下，巴羅佐計劃歐元區能夠逐漸獲得否決或修改成員國預算方案的權力，並能夠通過稅收和發行債券，自行籌集資金建立歐元區預算。巴羅佐寄望，通過先發行1年或2年期短期共同債券，歐元區可循序漸進，最終實現全面發行「歐元債券」（eurobonds）。

但該藍圖的部分中長期計劃或將需要修改歐盟公約，巴羅佐認為可在歐洲議會2014年選舉後展開。巴羅佐稱，將在12月13-14日的歐盟峰會上推動這份計劃通過決議。

不過，與藍圖在財政和經濟聯盟方面的雄心相比，其在銀行業聯盟上並無太大進展。藍圖幾乎未提及建立歐元區範圍內存款保證計劃的細節，該計劃被認為可以防止財困國銀行遭遇擠提，是建立銀行業聯盟的重要組成部分。藍圖催促了成員國建立本國的存款保證計劃。巴羅佐堅稱並未放棄該設想，但這一計劃在德國、荷蘭等國有很大爭議，被視為利用本國健康的財政來支持歐元區弱國。

集中權力極具迫切性

巴羅佐還強調了使歐元區集中權力的重要和迫切性，他稱這對確保歐元區未來安全十分必要。他警告稱，若各國在改變歐元區治理方式上沒有緊迫感的話，將會有引起市場恐慌的風險。巴羅佐表示，「我們必須通過展現我們已經準備好進一步加強合作和一體化，來增強對抗這次危機的信心。」但他擔憂，並不是所有的國家都具有相同的緊迫感。巴羅佐稱，他近期會發布一份有關共同銀行救助及決議機制的草案。

另外，歐盟委員會周三還發布了另一份報告，為成員國提供明年的經濟政策建議，涉及政府預算、開支、稅收等方面。這份報告開啓了被稱為「歐盟學期」（European Semester）的推進預算控制的進程，歐盟機構將在各國將預算提交給本國議會之前對其進行審查。

報告表達了對西班牙、意大利、丹麥、法國等國財政狀況的擔憂，還將荷蘭新列入其問題國家名單，稱該國家庭債務高企、房價下跌。



▲歐央行2010年8月被彭博社要求公開兩份與希臘債務狀況有關的文件 彭博社

◀歐盟委員會主席巴羅佐表示，希望在短期內能建立起歐元區統一預算的雛形 路透社

歐元區財政聯盟「三步走」

短期	
期限	6-18個月內
內容	建立統一基金，為承諾改革的求援國提供支持，幫助其全面整頓經濟
中期	
期限	18個月-5年內
內容	建立更大規模的財政部，以歐元發行1-2年期短期債券；建立償債基金支持負債率超60%的國家
長期	
期限	5年後
內容	全面發行歐元債券，建立完全的統一預算，支持各國國內預算；完成統一銀行聯盟的建立，並增加統一的銀行存款保證計劃

歐央行獲判決策可保密

歐盟常設法院昨日裁定，歐央行2010年時拒絕公開有關希臘債務狀況的文件行為屬正當，稱公開文件將損害公眾利益，歐央行也有權對其決策過程保密。

歐央行曾在2010年8月被彭博社要求公開兩份與希臘債務狀況有關的文件，在拒絕其請求後，12月遭彭博社起訴。第一份文件名為《場外掉期交易對政府赤字及債務的影響——以希臘為例》，第二份則是對小型金融公司Titos Plc的評估，當時通過創造抵押品使希臘國民銀行得以從歐央行貸款。這兩份文件可能顯示希臘當時如何借衍生品，以掩蓋其債務狀況，甚至有可能顯示，歐盟官員在希臘債務危機09年公開以前已經意識到問題。

歐盟常設法院昨日表示支持歐央行當時不公開文件的決定，稱因文件內容已過時，若公開將對公

衆特別是金融市場產生巨大的誤導作用，並將損害公眾對歐盟及希臘有效經濟政策的信心。

德國經濟研究所助理研究員埃爾貝（Georg Erber）則認為，在歐央行即將擔負起監管整個歐元區銀行業職責之際，這個決定凸顯了歐央行責任感的缺乏。

他稱，法院是在變通規則，使歐盟機構的政策合法，確保地區穩定。他認為，決定暗示了歐盟可能在危機公開前就已經知道問題所在，但並沒有採取措施。

歐央行曾在今年6月的一個聽證會上表示，公開文件將會加重歐元區債務危機，由於文件內容含有決策過程所採取的假設，公開後或將威脅當前的政策制定。彭博社仍可在兩個月內向歐盟最高法院——歐洲法院提出上訴。



▲在西班牙19個州份中，已有7個向政府尋求援助 美聯社

新聞背後

半數州財困 西國勢必求援

外電報道，西班牙超過一半地區已要求政府拯救，最終可能迫使首相拉霍伊不得不正式向外尋求財政援助。

在西班牙19個州份中，已有7個向政府尋求援助，總值達180億歐元的地區救援基金，現已用去93%。西班牙10年期債券孳息率，從7月25日的7.75厘，至今已累跌251個點子。不過不少地方債券的市場仍然與世隔絕，迫使政府或需要為延長救濟金額多一年而作打算。

西班牙10年期債券價值上升，令孳息被推低8個點子至5.24厘；兩年期債券孳息曾跌6個點子，至2.66厘。一直努力避免向歐元區求救的拉霍伊，在7月份成立了上述的基金，目的是保護地方政府免受違約的拖累。隨著地方政府未能重獲投資者信心，加上經濟衰退繼續削弱開支，西班牙財政部可能面對未能籌足資金的風險。

FxPro Group在倫敦的首席策略員Michael Derks表示，西班牙政府的做法，等同於在一個很深的傷口上貼藥水膠布。衆所周知，該國其實需要在適當時期申請救援，時間拖得愈久，所付出的代價只會愈大。

西班牙中央政府現時仍需要再為援助基金籌資60億歐元，即整筆金額規模的三分之一，而在12月3日的限期前，更有可能需要更大的金額。西班牙國家預算局說，由於已獲批准的金額不足以覆蓋各州政府所要求的救助金額，所以餘下佔總金額30%的資金，仍可供申請。

國家預算局已撥款給西班牙第二大州瓦倫西亞，該地是全國欠債第二高的州份；而人口最多的安達盧西亞，以及卡斯提亞-拉曼查，所得的金額，只是要求的56%。每州所獲得的救助是根據其欠債金額和經濟規模而定。對於已分配了救濟金額，但仍未向政府求援的地方，例如馬德里等，政府目前還未有計劃如何處理援助金。

拉霍伊的人民黨管理全國不少地區，該黨建議明年撥給地方援助金的金額為230億歐元。



▲英倫銀行表示，當地銀行的資本水平或較官方數字相對為差 彭博社

英銀行撥備資本或不足

英倫銀行警告，英國銀行業或缺乏足夠資本水平。英倫銀行周四表示，由於英國銀行業對於所面對的風險評估過於樂觀，導致可能出現撥備資本不足夠的問題。

2013年將會接管英國銀行監管的英倫銀行金融政策委員會，敦促現時的監管機構，重新評估銀行業的資本水平，是否足以應付一旦發生的壞帳風險。據英倫銀行表示，銀行的資本水平或較官方數字相對為差，這會打擊投資者對銀行業的信心。

英倫銀行在半年一度的金融穩定報告中稱，銀行業提升資本的進度緩慢，投資者的信心仍然低企，市場的關注部分反映出銀行存在資本問題。

英倫銀行的金融政策委員會，多次要求英國銀行業提升資本水平，在11月的報告中對此亦作出一些建議。該委員會指出，英國銀行業的資本緩衝水平，並不符合監管當局的資本比率指引。來自監管當局的資料顯示，部分英國的銀行或會因為撥備不足，導致貸款虧損擴大，而銀行業用於判斷如何面對虧損風險制度同時過於複雜，可能因而導致投資者信心下滑。

英倫銀行同時關注部分銀行一邊埋怨銀行信貸受到低迷經濟增長打擊，但一邊仍繼續向英國企業和家庭提供貸款。英倫銀行行長金默文周四在倫敦表示，銀行業需要為未來貸款虧損，以及監管罰款提升撥備水平，這個問題是可以受到控制，目前需要採取行動處理。

不過，英倫銀行的報告亦表示，英國銀行業的風險自6月份始漸漸舒緩，其中原因是歐洲央行作出購買債券的承諾，但又稱威脅未完全消除。歐洲央行承諾購買主權債降低西班牙和意大利等財困成員國借貸成本。

中美成明年最佳投資市場

調查指投資者最看好股票回報



▲調查發現，3位受訪者之中超過一人估計來年股票將提供好的回報 彭博社

根據彭博最新公布的全球投資者調查結果顯示，2013最佳投資機會的市場是美國，中國市場在該個調查中居次，至於歐盟，由於受到債務危機折磨，受訪人士預期歐盟市場的回報最差。

全球經濟料年半來最佳

調查顯示，投資者、分析員和交易員相信，隨著中國經濟前景好轉，加上相信美國可以避開所謂的財政懸崖，全球經濟處於18個月以來最佳狀況。

該調查指出，862位受訪人士之中，有四分三形容全球經濟穩定或正在改善之中，較上次9月時調查僅有一半受訪人士有此想法好。而對經濟前景樂觀的程度為2011年5月以來最高。

管理瑞士退休基金IST Investmentstiftung fuer Personalvorgorge總裁Andrea Guzzi，是其中一名受訪投資者，他認為，全球經濟正在好轉和復甦當中，這要多得美國及新興市場，大部分投資者財富有增長，較少數變得更窮。

美國聯儲局的扭曲操作12月底到期，根據該調查，聯儲局料將繼續支持債市，4名受訪者之中，約有3人料美國聯儲局將開始直接購買國庫券。5位受

訪者有兩人稱，聯儲局將會繼續購買按揭抵押證券，直到2014年，此為市場稱之為的QE3行動。

分析指出，聯儲局對貨幣政策有堅定立場，如果美國經濟沒有改善，可能有QE4或更多資產購買行動。

該調查同時顯示，受訪投資者看好美國房屋價格，估計會進一步上升。5名受訪者中逾3人未來半年房屋價值將會攀升。事實上，聯儲局一直在支持房屋市場，維持隔夜拆息至接近零水平，至少到2015年中期。

調查發現，投資者視股票為最佳投資選擇，3位受訪者之中超過一人估計來年股票將提供好的回報，地產投資回報排二位，回報最弱的料為債券。

雖然投資者對全球經濟樂觀看法加強，但對金融服務業前景則持較悲觀看法，10位受訪者中有7人料2013年大型銀行將會進一步裁員。

事實上，在過去兩年之間，金融業已經裁減超過18萬名員工。金融危機爆發後，全球銀行業損失數以10億美元，導致銀行監管當局收緊對業界規條和提高資本標準，分析指出，過往銀行業規模過大，需要重返正常水平。