

# 英 AAA 評級展望遭調低



▲英國政府強調，標普在聲明中也肯定了該國執行財政緊縮的承諾

評級機構標準普爾昨日把英國主權債務展望降為負面，主要因該國經濟復蘇過於疲軟，以及公共財政改善不足。

標普在聲明中稱，若英國的經濟及財政狀況的惡化程度超出當前預期，則「未來兩年內，有三分之一的機會將調低其主權債務評級」。

目前標普、惠譽及穆迪三家評級機構對英國主權債務評級均為最高級別 AAA 級，但展望均為負面。分析稱降級或僅是一個時間問題。

標普對英國財政狀況尤為關注，其在聲明中稱，「預期英國經濟將緩慢復蘇，但增長面臨公共財政帶來的下行風險。」這將加重財務大臣奧斯本的政治壓力，他自 2010 年任職以來，開始

採取二戰以來該國最嚴厲的緊縮財政政策。

標普預測，英國債務佔 GDP 比例在 2015 年還將繼續增長，並達到峰值 92%，甚至有超過 100% 的風險。另一評級機構惠譽上週曾表示，英國政府的秋季聲明將該國債務比例目標推遲一年，「有損該國財政框架的信譽」，或暗示難對英國降級再進一步。

英國政府強調，標普在聲明中也肯定了該國執行財政緊縮的承諾，並看到了市場對本國國債的高需求。奧斯本亦並不十分看重標普的行動，稱主權評級僅是衡量經濟健康狀況的一個指標。他表示，「最終的考驗是我們能在什麼水平上借到錢，我們每周拍賣債券都要面臨

這樣的考驗。」

## 惠譽維持法 AAA 評級

另外，惠譽昨日維持對法國的 AAA 評級，前景展望維持負面，這是三家評級機構中唯一一個仍給法國最高評級的機構。惠譽稱，「法國經濟的富裕及多元化支撐其主權債務評級，該國政治及社會穩定，特別是融資的靈活性凸顯了其作為歐元區債券主要發行者的地位。」

但惠譽表示，前景維持負面意味著未來仍有降級可能，未來的評級將賴於對該國經濟改革的速度和範圍的評估，特別是勞動力市場的改革。

此外，法國同樣也面臨高債務比例的問題，惠譽預測其債務佔 GDP 比例將於今年年底達到 90%，而目前惠譽 AAA 評級國家的債務比例中值僅為 53%，其中僅有美、英兩國負債超過法國。

# 日企短觀信心三年最低

## 央行下周或再放寬刺激經濟措施

日本大型企業對營商環境愈趨悲觀，日本周日舉行選舉之前，官方周五公布截至 12 月止季度短觀指數，跌至負 12，創 2010 年 3 月以來最低水平，亦低於經濟分析員預測的中位數負 10。分析估計日本央行下周召開政策會議，有機會進一步放寬刺激經濟措施。

本報記者 鄭芸央

日本周日舉行選舉前夕，日本央行周五最新公布短觀調查顯示，大型日本企業對業務環境愈來愈悲觀，截至 12 月止 3 個月的季度短觀指數跌至負 12，相對 9 月上季調查的負 3 有所惡化，亦是 2010 年 3 月以來最低位。雖然日本企業願意繼續進行資本開支計劃，不過分析料，鑑於目前日本經濟狀況，日本央行下周召開的政策會議，將會擴大寬鬆措施推動經濟。官方短觀指數公布前，經濟員普遍預測為負 10。

### 出口大瀉 汽車業重挫

短觀指數下滑，其中最大原因是日本與中國因為釣魚島產生摩擦，日本企業對華業務受到影響，拖累出口下滑。此外日本政府對節能汽車補貼計劃結束，直接打擊日本汽車業生意。大型汽車生產商的信心指數重挫至負 9，創 2011 年 6 月以來最低，相對上季的正數 19 更是暴跌。不過上季的指數未完全反映東京與北京的緊張關係。

經濟分析員表示，企業對營商環境愈感悲觀，日本央行壓力增加，但摩根大通日本高級經濟員正道安達 (Masamichi Adachi) 表示，單是短觀指數未必導致日本央行放鬆政策，理由是日本央行可能不會冒日圓升值風險，日本匯價如再升值，就會加重日本經濟壓力。

### 日圓匯價 預期再轉強

然而，短觀報告也不盡是壞消息，令人意外的是企業資本開支向上調高，為日本經濟帶來一些鼓勵。短觀顯示，大型製造商和非製造商計劃截至 3 月 31 日止財年，資本開支增加 6.8%，較上季的 6.4% 略高，相對經濟員預測的 4.9% 為高。

另一跡象顯示，日本經濟下調趨勢或不延續，因為預測明年 3 月的短觀指數料會改善。不過日圓匯價仍是企業關注問題，雖然日圓兌美元近日有所回跌，但大型製造商稱，預期日圓兌美元會再次轉強。周五交易初段，美元兌日圓一度升近 9 個月高點 83.64，高於短觀報告預測的 78.90 水位。日本企業最想看日圓匯價回軟，因為這可以增加企業盈利，加強日本出口競爭力。

不過，短觀調查報告顯示，企業預期今年財年盈利會下跌。大型製造商預期盈利跌 3.5%，相對 9 月時為升 3.2%。非大型製造商預測盈利跌 1.3%，分析指出，進口和生產似乎整體上升，不過大型製造商盈利攀升還需待一段時間，2013 年 3 月前資本開支料不會出現實質復蘇。

## 日企兩年半來短觀指數



▲日本大型汽車生產商的信心指數重挫至 2011 年 6 月以來最低

# 美兩黨再商財崖仍無果



▲時至今日，博納仍未排除容許眾議院就延長減稅而進行表決

美國總統奧巴馬和眾議院議長博納再在白宮舉行會議，是兩人不足一周內第二次會面，目的是要盡快解開美國財政談判的僵局。博納在會後堅持，奧巴馬的財政預算計劃必須平衡，他又指責奧巴馬對於削減開支方面並不認真。

不過，時至今日，博納仍未排除容許眾議院就延長減稅而進行表決。奧巴馬要求，假如廣泛的稅務與開支削減優惠還未達至共識，每年收入在 25 萬美元以下的已婚夫婦，可以延長減稅。

博納被問及是否排除這個投票決定的可能性時表示，美國的法律指明，所有美國人在一月一日都會加稅，但他重申這是不接受的，在這爭議得到解決以前，風險仍然存在。除非美國國會兩黨可以就削減赤字計劃取得共識，否則明年一月，涉及金額 6000 億美元的加稅和削減開支的機制便會自動生效，令美國經濟引向衰退之路，即所謂「財政懸崖」。

奧巴馬現正着力尋求對大部分美國人減稅，但對最富有的 2% 美國人，則希望減稅優惠終止。博納表示，奧巴馬傾向加稅多於削減開支。奧巴馬則表示，談判仍在進行中。

參議院多數派領袖里德表示，對於共和黨至現在仍未在談判方面作出顯著的而努力而感困惑。民主黨籍的里德表示，奧巴馬已表明，假如共和黨接受向富人加稅的提議，他在削減開支方面可以作出考慮。

但眾議院少數派領袖佩洛西表示，共和黨所提出的進一步削減開支計劃，應待明年檢討整體稅制時才作出討論。她又表示，不要妄想用增加醫療福利的合資格年齡來換取削減開支，民主黨人是不會把美國長者丟下懸崖，而令美國富人可以減稅的。

今次的會議歷時約 50 分鐘。在這以前，雙方曾舉行過數次未有結果的會議，令人憂慮兩黨在年底限期前未能取得共識，令美國陷入財政懸崖。

會議後，共和黨同情人士對《金融時報》表示，奧巴馬的態度一直友善，而溝通的大門仍然開放，但他未有提供進一步的詳情。



▲巴西透過增加公共開支、削減消費貨品稅務，以推動巴西經濟增長

## 巴西經濟彈升 0.36% 勝預期

巴西 10 月經濟活動反彈出乎經濟分析員預期。受惠政府推出刺激經濟措施，這個全球第二大新興市場經濟好轉，巴西央行周五公布一份報告稱，經濟活動指數經季節修訂後升 0.36%，相對 9 月的 0.52% 跌幅為佳。分析員在報告公布前料升 0.30%。而未經季節修訂的指數按年升 4.96%。

巴西經濟規模為 2.5 萬億美元，政府擴大對企業和消費者刺激經濟措施，上週宣布削減建築行業稅務，並宣布大規模的港口投資吸資計劃。由 2011 年始，巴西透過增加公共開支、削減消費貨品稅務，以及把利率降至歷史最低，推動巴西經濟增長。

經濟分析員指出，10 月的經濟活動指數反映廣泛零售銷售和行業受惠，此為第四季度經濟活動加快跡象。根據政府統計局，巴西第三季 GDP 增長 0.6%。不過政府的措施在部分經濟領域未能取得大進展，11 月汽車銷售跌 8.7%，雖然銀行貸款率在歷史最低位，10 月的消費者合約仍高企在 2009 年 11 月以來最高水平。然而製造業有好轉，10 月工業生產出現 2011 年 8 月以來首度按年增長，10 月零售銷售升幅加快，電腦、電器產品的銷售上升。11 月的消費信心亦升至 2010 年 12 月以來高位。

## 意負債創歷史新高

歐元區第二大負債國意大利昨日宣布，10 月份債務負擔升至 2,015 萬億歐元，創歷史新高，反映出該國的債務危機又再加深。

歐盟在 11 月 7 日的統計報告中表示，意大利明年更會進一步升至 127.6% 才會見頂回落。為了要為這筆龐大債務進行再融資，以及填滿赤字，意大利財政部明年需要因此而出售最少 4000 億歐元的債券和票據。

## 歐元區衰退今季料惡化

據周五公布的歐元區採購經理指數顯示，區內私人環節活動連續第 11 個月萎縮，引起經濟分析員推測歐元區經濟衰退今季料加深，不過指數則較 11 月為佳，根據 Markit 綜合採購經理指數，12 月份升至 9 個月高位 47.3，升幅超過市場原本估計的 46.8。該指數搜集歐元 17 成員國約 5000 企業得來，視為可靠的增長指標。

Markit 首席經濟員 Chris Williamson 表示，官方 GDP 數據表現落後採購經理指數，因而估計官方數據將會顯示，最後一季歐元區經濟衰退可能惡化。歐元區第二季經濟萎縮 0.2%，第三季萎縮 0.1%，符合技術上界定衰退。

路透社上週調查，今季歐洲區經濟料會萎縮 0.3%，直到 2013 年第二季之前，料不會重返增長。事實上採購經理指數低於 50 水平，代表萎縮大於增長。歐債危機爆發 3 年至今，歐元地區經濟轉弱，不過歐元區周四達成向希臘提供接近 500 億歐元援助的協議，希臘退出歐元區風險大降。

歐洲最大經濟體德國較早前公布的數據顯示，其私人環節呈現 8 個月來首度重返增長。鄰國法國的採購經理指數連續 10 個月低於 50。分析指出，法國情況遠較德國疲弱，外界擔心可能步南歐鄰國西班牙和意大利後塵。

歐元區服務業採購經理指數 12 月亦升至 47.8，升幅超過預期的 47。歐元區綜合產出價格指數由 11 月的 48.2 跌至本月的 47.7。面對經濟現狀，雖然成本上升，但很多企業被迫減價維持業務，服務行業特別有這個情況，為獲得生意和保留現有客戶，企業大幅調低價格。製造業方面，工廠採購經濟指數升至 46.3，遜於預測的 46.6。

## 歐盟走向受德法立場左右

歐盟領導人進入對抗債務危機的第 3 個年頭，在昨日結束的為期兩天的歐盟峰會上取得了一定進展，解決了希臘的下一筆救助貸款問題，歐元區統一銀行監管體系也逐漸成形。不過，對於歐盟的未來發展，德法兩國仍然意見相左。

盧森堡首相、歐元區財長會議主席克拉克表示，「部分成員國希望建立一個統一的機制，為受到外部衝擊及內部發展動力不足的國家提供幫助，但其他成員國則希望，針對不同國家，單獨尋求解決問題的辦法。」法國和德國這兩個歐元區最大的經濟體，分別是這兩種立場的代表國家。

德國總理默克爾在歐盟峰會上表示，不能再讓其國內民眾承擔其他歐債國的負擔。自 2010 年起，歐元區共撥發 4860 億歐元貸款，德國是最大的承擔國。她也不同意在歐元區內建立共同基金，她所設想的共同基金規模約為 100-200 億歐元，至多佔歐元區 GDP 的 0.2%，遠少於研究機構 Bruegel 所預測的 2% 的比例。

與德國相對，今年 5 月份上台的法國總統奧朗德更熱衷於推動建立統一的機制，他打破了歐債危機早期德法聯手的局面，並希望與西班牙、意大利等國聯合來對抗德國在歐元區的主導地位。德法的衝突提醒人們，歐元區始終要面臨更傾向於緊縮的德國與更注重福利的法國之間的矛盾。

兩國立場的對立明年將繼續籠罩歐元區，尤其是在銀行聯盟以及救助失敗銀行的融資問題上，其中最重要的就是 5000 億歐元的歐洲穩定機制 (ESM)。

# 失業惡化 歐賣車 19 年最少

歐洲汽車 11 月份的銷售額大跌 10%，令今年來歐盟國家的汽車銷售跌至 19 年以來最低，因為失業問題惡化，德國人減少購買汽車的意欲。

歐洲汽車製造商協會最新數據顯示，歐盟 27 國加瑞士、挪威和冰島，11 月份的汽車銷售額下跌至 965918 輛，去年同期為 107 萬輛，11 個月累計銷售額亦比去年同期下跌 7.2%，主要受歐盟國家銷售額錄得 7.6% 跌幅所拖累。年初以來的 11 個月，歐洲地區賣出汽車為 1130 萬輛，是 19 年以來最低的水平。

按車廠計算，標致汽車 11 月份銷量跌 16%，雷諾跌 27%。而歐洲最大的經濟體德國，其 IFO 商業信心指數顯示，本季度可能錄得經濟收縮。同時，德國的失業人數在 11 月已連升了 8 個月。

展望明年，倫敦瑞士信貸分析員 Erich Hauser 表示，問題不是 2012 年環境如何惡劣，而是 2013 年情況是否有好轉的跡象。不過，現在看來，歐盟地區汽車銷量在明年會重拾增長，理據極少。

以個別市場計算，五大洲 5 個最大汽車市場中，有 4 個錄得收縮，德國的汽車付運下跌 3.5%，扭轉了 10 月份微升 0.5% 的升勢。單是德國一個國家，便佔去歐元區整體汽車的 25% 銷售額。法國的汽車登記數字則下跌 19%，而意大利和西班牙均跌了 20%。

英國 11 月份汽車銷售額錄得 11% 的升幅，因而取代法國，成為歐洲今年 11 個月內，第二大的汽車市場。歐洲汽車製造商協會預計，今年該地區的銷量會跌至約 1200 萬輛，成為自從 1995 年以來最低的水平，亦是 1993 年來最大跌幅。



▲歐盟 27 國加瑞士、挪威和冰島，11 月份的汽車銷售額下跌至 965918 輛