



▲高盛稱，過去兩周金價急跌，是與美國利率逐步回升有關

路透社

高盛調低金價至1600美元

高盛調低今年金價預測，由每盎司1810美元降至1600美元。高盛稱，近期金價下跌，加上美國實質利率前景上升，因而調低對金價預測價位。

高盛同時降低明年的金價預測，由每盎司1750美元降至1450美元，3個月金價預測亦由每盎司1825美元降至1615美元，半年的金價預測由每盎司1805美元減至1600美元，12個月的金價預測由每盎司1800美元降至1550美元。

高盛2月25日的報告指出，過去兩周金價急跌，去年10月開始的跌勢進一步擴大，下跌的因素與美國利率逐步回升有關，以及美國經

濟數據表現較預期為佳，加上聯儲局官員的立場較前為強硬，黃金周期可能已逆轉。

意大利選舉形勢混亂，周二金價上升，但升幅受到限制。現貨金價一度升0.25%至每盎司1597.66美元，4月期金每盎司升10.70美元報1597.30美元。

數據轉好 金價累跌4.8%

市場分析指出，黃金發揮避險作用，但升勢能否持續要看聯儲局主席伯南克的講話內容，估計金價的阻力位在1605美元左右。事實上，年初以來黃金的投資興趣轉弱，全球最大的

黃金交易所買賣基金（ETF），紐約的SPDR Gold Trust周一錄得連續第4天淨流出。

今年以來金價跌了4.8%，下跌最大原因是經濟數據好轉，股市上升。除了高盛看淡金價前景，瑞士信貸2月21日的報告亦指出，長達12年的黃金牛市或已出現變化。億萬富豪索羅斯等投資者，上個季度開始減持黃金ETF，不過保爾森仍然維持。

周二其他貴金屬走勢偏軟，現貨鉑金價格跌0.7%至每盎司1593美元，現貨鈀金價跌0.3%至每盎司730.97美元。銀價跌0.3%至每盎司28.94美元。

路透社／彭博社

美儲局續買債救市

伯南克警告自動削開支威脅復蘇

美國聯儲局主席伯南克昨日出席國會聽證會，為量化寬鬆（QE）的貨幣政策做出有力辯護，稱繼續買債對經濟復蘇的支持作用超過潛在風險，舒緩了市場對儲局提早退市的擔憂，加上昨日公布的多項利好經濟數據，刺激美股早段升近1%，美元兌歐元上升，黃金上升。伯南克還警告，3月1日的自動削減開支對經濟復蘇是一個重大負擔，要求兩黨應在較長時間內，循序漸進而非一次性削減開支。

本報記者 陳小因

伯南克昨日出席國會參議院金融委員會聽證會，就近期貨幣政策做出解釋。他稱，「金融市場風險偏好增長帶來的潛在成本，低於經濟有力復蘇帶來的收益。」他表示，目前通脹水平仍然較低，並且未來預期仍然可控。伯南克重申，直到就業市場出現顯著復蘇，否則將不會停止買債，他認為目前的就業市場仍顯「疲弱」。

美股早段升近1%

伯南克發出了將繼續QE的明確信號，舒緩了市場對儲局提早退市的擔憂。美股昨日結束前一日跌勢，早段曾升近1%。港股在美預託證券（ADR）輕微下跌0.23%，其中滙控（00005）折合港報報83.8元，跌0.42%，較昨在港收報的84.15元，下跌0.35%。

伯南克表示，支持日本抗通縮措施，美元兌日圓止升轉跌，見91.25。黃金升幅逼近6周高位，升1.2%報1610美元。本月初公布的1月份議息會議記錄曾顯示，出於對金融風險和QE政策成本上升的擔憂，多位官員要求提早結束買債，引發市場擔憂。

另外，針對3月1日將自動開啓的開支削減，伯南克警告，若兩黨未能有效避免自動削支，將對經濟復蘇造成「重大」負擔，他敦促兩黨應在較長時間內，循序漸進而非一次性削減開支。

針對近期有聲音擔心儲局寬鬆政策增大了金融市場的風險偏好，正在產生新的資產泡沫，伯南克辯稱，寬鬆政策或會增加風險行為，但也通過促進整體經濟復蘇，降低了整個體系的風險。他表示，貨幣政策為經濟復蘇提供了重要支持，長期低息促進了樓市和汽車等耐用物品市場的復蘇。伯南克稱，上季經濟的意外收縮並不反映復蘇停滯，數據證明今年美國經濟將加速增長。

房價按年漲6.8%

美國去年末季經濟曾因國防開支和庫存大減而意外收縮0.1%。但昨日公布多個利好數據，美國20大城



伯南克國會聽證會講話要點

- 金融市場風險偏好增長帶來的潛在成本，低於經濟有力復蘇帶來的收益
- 目前就業市場仍屬疲弱，在就業出現明顯復蘇前，不會停止量化寬鬆，目前通脹水平仍然較低，未來預期仍然可控
- 若兩黨未能避免3月1日的自動開支削減，將對經濟造成重大負擔，兩黨應在較長時間內，循序漸進而非一次性削減開支
- 貨幣政策為經濟復蘇提供了重要支持，長期低息促進了樓市和汽車等耐用物品市場的復蘇
- 上季經濟的意外收縮並不反映復蘇停滯，數據證明今年美國經濟將加速增長
- 貨幣政策帶動就業及經濟復蘇，並帶來聯邦赤字減少，將抵銷儲局向財政部返還利潤時的不確定因素

市房價去年按年上漲6.8%，升幅為06年最大。2月份消費者信心升幅超預期，見2011年11月以來高位。1月份單棟房屋銷售見4年半高位。

另外，針對聯儲局未來或無法向財政部返還利潤的擔憂，伯南克稱，貨幣政策帶動就業及經濟復蘇，並帶來聯邦赤字減少，將抵銷返還利潤時的不確定因素。聯儲局去年曾向財政部返還889億美元投資組合利潤，但近期研究顯示這部分返還或將在6年內消失。目前聯儲局仍維持每月購買400億美元的按揭抵押證券，以及450億美元國債的規模不變，並自08年底將基準利率維持在接近零厘的低水平。

▲伯南克發出了將繼續QE的明確信號，舒緩了市場對儲局提早退市的擔憂

路透社

奧巴馬促國會暫緩削支

美國總統奧巴馬再次敦促國會暫緩星期五就啓動的850億美元削減開支計劃，否則對經濟造成很大影響。

奧巴馬25日表示，3月1日啓動的本財年（截至2013年9月底）約850億美元的政府開支削減計劃，將給美國經濟增長帶來不確定性，美國民主、共和兩黨應妥協合作以應對政府開支削減。

奧巴馬在白宮對美國全國州長協會發表演講時說，政府開支削減已經在影響美國的經濟增長，國會應當採用平衡的方式來減少政府開支，避免對政府開支採取一刀切的做法。

奧巴馬指出，政府開支削減計劃將影響到美國的基礎設施建設和醫療服務品質，減少教師就業崗位，拖累美國經濟增速，國會的兩黨領導人應當避免這種局面出現，美國應當進行稅收改革，並減少稅收漏洞，減少政府開支削減的力度。

根據美國民主、共和兩黨在2011年達成的協議，聯邦政府的開支將從2013年起每財年削減約1090億美元，10年

國會勢追究聯儲蝕4萬億

聯邦儲備局主席伯南克因挽救經濟而實行的刺激措施，將令聯儲局損失慘重，若利率一旦從現水平大幅上調，聯儲局在帳面上將會損失5470億美元（約4.2萬億港元），國會勢必追究到底。

這筆虧損主要是聯儲局截至去年12月31日止所持有的證券價格，以及該局在3年後所持這批證券價格的差額。

這個統計主要是由彭博社連同摩根士丹利資本國際聯合訂制，而大摩所使用的假設，正是聯儲局自己向全美19家最大銀行進行壓力測試時的模式。

大摩認為，未來3年後，假設美國經濟收縮，而通脹率不斷上升，聯儲局的帳面損失將達至5470億美元，即使屆時經濟如一般分析員所預期般，錄得緩慢的增長，通脹緩緩升溫，和利率緩慢向上調，聯儲局屆時按市值計算的損失將會減於一半以下，即錄得2160億美元。

這個損失在聯儲局過去100年的歷史裡很罕見。伯南克本人從未透過國會聽證會詳細解釋，原是私人機構承擔的數百億美元利率風險，在轉移到聯儲局的資產負債表內，將會產生什麼後果。

專門研究聯儲局與國會關係的喬治·華盛頓大學政治學教授莎拉·賓德（Sarah Binder）表示，人們很容易便可猜到國會議員一定會問，錢哪裡去了？即使聯儲局能給出一個非常有邏輯的解釋，並表示在長遠而言，把聯儲局資產負債表正常化是好事，但關於這事的各方面報道，亦足夠令國會產生懷疑。所以對於聯儲局來說，這一定不是好事。

從某些角度來看，按市價計算的損失，是伯南克必須要付出的代價，他為了對抗經濟大蕭條以來最嚴峻的金融危機，實施了三輪量化寬鬆（QE）措施，好處是正如聯儲局官員所說，製造了更多職位和更高的增長率。首兩輪QE可能曾經把美國經濟增長推高了接近3%，並令私人就業職位增加了超過200萬個，情況比沒有QE時好得多。

不過，聯儲局的損失可能最後只佔大摩估計的小部分，因為聯儲局大可以把這些資產持有到直至贖回期為止。而聯儲局根本就不會破產，而即使帳面上錄得虧損，聯儲局仍然可以繼續維持運作。

彭博社



▲奧巴馬在白宮對美國全國州長協會發表演講

法新社

共計削減超過1萬億美元。根據美國兩黨在1月達成的解決所謂「財政懸崖」的最新方案，本財年約240億美元的開支削減，將通過減少政府項目撥款等方式得以體現，其餘850億美元的政府開支削減，將延期兩個月至3月1日執行。

美國兩黨在是否要執行本財年的開支削減計劃，以及如何避免該計劃的問題上存在分歧。奧巴馬希望用包括向富人增稅在內的方案來替代現行計劃，但是共和黨高層反對向富人增稅的提議。

法新社

谷歌管理層憂三星坐大

三星與谷歌聯手打破了蘋果在智能手機上的壟斷，不過，《華爾街日報》引述消息人士稱，雙方的合作關係正受考驗。

消息人士透露，谷歌的管理層現正憂慮三星發展得太大，遲早會侵佔到其流動電話廣告的可觀盈利。三星目前的手機中，有四成是使用由谷歌開發的Android系統。

現在趁着全球流動電話公司的高層齊集巴塞隆那，谷歌正與其他公司舉行會談，希望其他使用Android系統的流動電話公司能與三星進行更合理的競爭，好讓三星的規模不要變得過大。谷歌希望新的Android電話製造商，包括HTC和惠普等，能與三星抗衡。

谷歌和三星的發言人均未作有這個報道作出回應。事實上，在谷歌內部，已公開地談論對於三星的憂慮。

《華爾街日報》

蘇皇銀擬減持公民金融

據消息人士透露，受到英國政府施壓，蘇格蘭皇家銀行（RBS）目前正在出售資產及壯大資本，本周將宣布出售旗下公民金融集團（Citizens Financial



▲分析師預料，蘇皇銀去年或錄得51.6億英鎊淨虧損

彭博社

Group）股份，並縮減投行部門300億英鎊資產。

消息稱，蘇皇銀或將在明日公布去年全年業績時宣布，在未來兩年出售公民金融集團15%至25%的股份。該集團為蘇皇銀在美國的消費者及商業銀行。分析師預料，蘇皇銀去年或錄得51.6億英鎊淨虧損。分析師稱，蘇皇銀顯然受到政府壓力，被迫縮減規模並簡化業務。分析估計，公民金融集團價值約在80億英鎊左右。

英國首相卡梅倫上周曾表示，希望蘇皇銀加快重組步伐，鞏固經營。英國政府08年時向蘇皇銀提供了455億英鎊救助，擁有該行81%的股份。蘇皇銀行政總裁赫斯特（Stephen Hester）08年上任以來，已經削減超過8000億英鎊資產並裁員3.6萬人。蘇皇銀股價今年上漲6%，昨日早段報344便士，政府當年出價則為每股502便士。

彭博社

意政局不穩推升瑞郎



▲分析師表示，瑞郎作為相對安全的資產，很明顯是市場避險操作的「受害者」

意大利政局不穩推升避險資產需求，瑞郎兌歐元連續5日上升，昨日升至6周高位，美元兌歐元曾見7周高位。日圓昨日繼續反彈，兌美元曾見盤中高位90.86水平。

昨日交易早段，瑞郎兌歐元曾升至1.212水平，見1月10日以來高位。分析師表示，瑞郎作為相對安全的資產，很明顯是市場避險操作的「受害者」，意國政局是推升瑞郎的主要因素。歐元兌16種主要貨幣中的14種下跌，昨日交易早段，兌美元曾跌至7周低位1.3018，接近今年低位1.2998，稍後由於美國投資銀行買進，歐元從低位反彈至1.3065。

日圓反彈至90.86

日圓昨日繼續反彈，曾見盤中高位90.86，受主張寬鬆貨幣政策的黑田東彥將被提名下任央行行長消

息刺激，日圓周一曾見3年低位94.77，但當日反彈至93.42水平。

瑞銀財富管理亞太區投資總監浦永灝昨日表示，近期日圓貶值僅為國內出口導向企業提供一次性幫助，對日本經濟復蘇作用有限，經濟起色關鍵還要靠結構性改革。瑞銀料日圓短期內將維持在88至95水平。

浦永灝認為，由於現時國家採取浮動匯率，新興市場貨幣多與美元掛鉤，因此當前一輪貨幣戰爭更多是一種名義上的講法，對實體經濟的影響未如料想中大。他表示，黑田東彥符合反對黨要求，當選下任日本央行行長的可能性非常大，但他認為黑田上任後不會激進貶值日圓。他表示，黑田東彥現時擔任亞洲開發銀行行長並善於協調國家間關係，為避免周邊國家批評，將不會有明顯的日圓貶值目標。

彭博社／路透社



▲新加坡跟隨香港擴大打擊房地產投機炒賣措施。圖為新加坡一個豪宅廣告

彭博社

獅城擬提高豪宅物業稅

新加坡計劃提高豪宅和投資物業稅，進一步抑止熾熱房地產投機炒賣活動，並同時會調升空置投資物業，或租出物業稅率。

新加坡跟隨香港擴大打擊房地產投機炒賣措施，事實上新加坡住宅價格第4季創出歷史高位，世邦魏理仕（CBRE）集團研究報告指出，提高豪宅物業稅可能對投資者，特別是企業和富有的投資者有所影響。

追蹤39家地產發展商的物業指數，周二新加坡市場交易跌0.8%至1個月低位。新加坡資產最大發展商股價跌0.5%至每股3.9坡元，當地第2大發展商City Development股價跌0.9%至每股11.25坡元。

根據新加坡周一公布的預算聲明列出的例子，以持有每年評估租值達到7萬坡元（56547美元）的市中心物業業主為例，稅率將調升5%至2780坡元，如果物業已經租出，稅率將升21%至8500坡元。新加坡由2009年始實施冷卻房地產市場措施，上月已經調升住宅買家印花稅。

新加坡官方表示，物業稅是一項富有稅，對不論是空置、租出或居住的都適用，擁有最昂貴物業的業主需要較其他人繳交更高物業稅。

彭博社／路透社