

# 德拉吉暗示減息救市



▲歐央行行長德拉吉釋放出降息信號，表示央行已經「準備好採取行動」

歐央行昨日公布最新利率決定，維持基準利率在0.75厘不變，但隨著近期塞浦路斯危機打擊歐元區信心，歐央行行長德拉吉釋放出降息信號，表示央行已經「準備好採取行動」，應對經濟的進一步惡化，暗示近期內或將放寬貨幣政策。

德拉吉昨日在會議後的新聞發布會上表示，「在必要情況下，我們的貨幣政策立場將會長期保持寬鬆。未來幾周，我們將密切監測所有經濟及貨幣政策發展狀況，並評估政策對物價前景的影響。」他表示，央行正在考慮常規和非常規的措施，已經「準備好採取行動」。

據三名知情人士透露，德拉吉目前考慮的措施包括降低利率、推行新一輪長期再融資操作（LTRO），或是出台其他鼓勵中小企業借

貸的計劃。昨日會議上，央行官員一致反對降息。分析認為，歐央行官員若難以對其他措施達成共識，很有可能再度採用LTRO，這是歐央行過去刺激信貸和緩解銀行業流動性緊張的標誌性措施，向債務國進行低息長期貸款。

## 歐元兌美元下挫0.62%

德拉吉承認，歐元區的經濟疲軟狀況已經延續至今年，他維持下半年經濟將逐漸復蘇的預期不變，但認為這將受制於下行風險的影響。在他講話期間，歐元兌美元大幅下挫0.62%，至1.2768水平。

荷蘭銀行宏觀經濟研究主管Nick Kounis認為，目前歐元區內經濟疲弱，通脹維持在低水平，國家及信貸市場間的分化狀況未有好轉

，在這樣的情況下，歐央行不會坐視不理。另外在近日塞浦路斯金融業危機以及令存戶承擔損失的影響下，歐洲信貸緊縮狀況有加重之勢，這些都推動歐央行考慮非常規措施，刺激信貸。歐央行數據顯示，歐元區銀行向私人部門的貸款數目2月份已經連續10個月下跌，較去年同期減少0.9%。

另據兩名知情人士稱，德拉吉目前尤其擔心，由於歐元區內金融市場發展的不均衡及兩極分化，歐央行的刺激信貸措施將難以傳導至真正有需要的地方，如西班牙及意大利等歐豬國的中小型企業。巴克萊數據顯示，去年下半年，因成本太高而無力貸款或貸款被拒的西班牙小型企業數目是德國的4倍之多。歐央行目前正在研究解決這一問題的措施。

## 英倫銀行維持利率不變

英倫銀行昨日也公布最新利率決定，維持基準利率在0.5厘不變，同時維持QE規模在3750億英鎊不變，均符合市場預期。 彭博社

# 操控匯率 提升利率 打擊通縮 日央行買債規模倍增 日圓應聲下挫 日股轉勢急升2%

日本央行行長黑田東彥正式上任不久，迅即採取大膽行動，周四宣布加大每月購買債券規模一倍，並改變了達至零利率的方法，由原來的按貨幣市場而改為按貨幣基礎來進行，並計劃在兩年之內實現2%的通脹目標。日本央行每月將會購買7萬億日圓（5772億港元）債券，以及增持更多風險資產。

本報記者 鄭芸央

消息公布後，投資者憧憬全球央行繼續放水，刺激美股早段升74點，報14625點。市場相信黑田東彥退低日圓的決心，日圓應聲下挫，日本股市扭轉早段跌勢掉頭急升，由曾大跌逾2%，變成高收逾2%。分析指出，市場的反應顯示黑田東彥的果斷行動贏得投資者信心。

## 美股早段升74點

日本央行行長黑田東彥表達了其結束日本長達15年通縮的決心，昨宣布加大每月購買債券規模一倍，並要在兩年之內達到2%的通脹目標。黑田東彥周四首度主持日本央行貨幣政策會議，與會成員決定暫停對持有債券的限制，同時取消債券購買年期的限制。日本央行在東京發表的聲明表示，將會每月購買7萬億日圓（740億美元）債券。

日本央行擴大刺激措施規模的消息公布後，日圓匯價下挫，日本股市則由下跌掉頭急升，投資者對黑田東彥重振日本經濟投下信心。分析指出，黑田東彥的行動果斷和快速，以兩年時間達到通脹目標，展示日本央行進入貨幣寬鬆的新階段。日本央行加碼刺激經濟，日經225指數扭轉早段的跌勢，在黑田東彥公布新措施前，日股曾大跌286點，或2.32%，但在央行公布新措施後，日股收市時倒升272點，或2.2%；而由2012年11月以來，日股升幅已經達到45%。東京匯市，日圓兌美元一度跌2.7%至95.63，創2011年10月來最大單日跌勢。10年期日本債券孳息跌至紀錄水平0.425%。

## 日股收市倒升272點

日本央行同時宣布，將會增持交易所交易基金（ETF）和地產投資信託基金的規模，每年分別增持1萬億日圓和300億日圓，購買債券的年期將可長達40年。日本央行表示，央行的政策目標將由目前的隔夜拆息轉移至以貨幣基礎為主，即透過所有在經濟體系中流動資金，以及銀行儲備金額的數目，把利率遏低至接近零的水平，預計這方面的總金額在2014年底將增至270萬億日圓。

巴克萊推測，按照日本央行的新措施，央行的資產負債表今年每月料擴大約為GDP的1%，到2014年每月的增幅料為1.1%。分析認為日本央行的政策相當進取，出乎市場意料之外。日本利率接近零水平，日本央行購買政府債券和其他資產，成為央行協助刺激經濟的主要工具。不過，黑田東彥的行動未有獲得壓倒性支持，貨幣政策委員會其中一名成員木內登英（Takahide Kiuchi），對黑田東彥的政策投反對票。會經擔任日本央行決策官員的水野溫氏（Atsushi Mizuno）上月曾說，擴大買債規模料會引發市場泡沫。 彭博／金融時報／美聯社



▲日本股市扭轉早段跌勢掉頭急升，由曾大跌逾2%，變成高收逾2%



▲日本央行行長黑田東彥周四宣布加大每月購買債券規模一倍

◀日圓兌美元曾跌2.7%，創2011年10月來最大單日跌勢

## 日央行擴大刺激措施

- 每月購買7萬億日圓債券，買債規模加大一倍
- 增持交易所交易基金（ETF）和地產投資信託基金的規模，每年分別增持1萬億日圓和300億日圓
- 購買的債券年期可長達40年
- 兩年之內實現2%的通脹目標，維持低利率不變
- 政策目標將由目前的隔夜拆息轉移至以整體貨幣供應和銀行儲備為基礎

# 聯儲官員放風 量寬夏季可減輕

三藩市聯邦儲備銀行行長威廉斯昨日表示，聯儲局應可以在今個夏季減輕第三輪量化寬鬆（QE）的力度。威廉斯曾在去年夏季極力主張QE加碼，而他又是局內的主要鴿派分子，故他的主張，可以看到聯



▲聯儲官員表示，聯儲局應可以在今個夏季減輕第三輪量化寬鬆的力度

儲局官員對QE的態度已經轉變。威廉斯周三發言時表示，假如其經濟預測準確，他預計今個夏季勞工市場可以達到持續改善的標準。果如是，聯儲局便可以開始減輕QE的步伐，假如一切如期所願，今年底甚至可以停止QE行動。

## 勞工市場預期持續改善

聯儲局在第三輪QE實行後，每月買入了金額達850億美元國庫券和按揭證券，用意遏低長期利率和推動經濟復蘇。

聯儲局主席伯南克和紐約聯邦儲備銀行行長杜德利均表達了，一俟經濟有足夠的復蘇動力，便會減慢買債的步伐。但威廉斯是首位說明退市時間的人。聯儲局公開市場委員會將於六月中和七月底再次召開會議，有可能在這兩個月期中宣布退市計劃。

威廉斯在任職三藩市聯儲銀行行長前，曾在該局服務多年，他的預測常與聯儲局局長伯南克和副局長耶倫相同。今天聯儲局的情況正如駕車上一個又高又陡峭的山上，為了要令車子繼續前進，聯儲局正大力踏油門，但隨著斜度減低，即防止經濟復蘇的因素減少，便應該要放輕踏油門的力度。

威廉斯預期今年全年經濟將增長2.5%，明年將增長3.25%，而兩年的通脹率將僅為1.5%，均比聯儲局長期通脹目標的2%為低。失業率方面，他估計在2015年年中以前，仍不會跌低於6.5%。聯儲局一直表示，失業率未回落至這個水平前，將不會加息。

不過，其他聯儲局官員繼續有其他意見。聖路易聯儲銀行行長布拉德表示，該局並不急於減少QE力度，因為目前的通脹率仍然低於2%以下。布拉德在接受電台訪問時表示，要有更多的證據，才可以令他相信是時候減低購買資產計劃的規模。他認為，現時的貨幣政策適宜，並明確未有在三月份的會議上促請聯儲局減少買債。

聯儲局理事塔魯洛亦表示，雖然部分經濟數據超出了預期，但是他希望職位增長變得更穩定後，才會支持減少聯儲局買債的行動。塔魯洛表示，他希望看到新增加的職位數目可以超過新加入勞工市場的人數，然後不會再出現大起大落的情況令部分新增的職位消失，而是希望出現一個大平原，可以成為日後持續增長的基礎。

他又強調，目前買入債券的好處掩蓋了聯儲局資產負債表破紀錄的壞處。但塔魯洛今年並無投票權。



▲美元上升，拖累金價周四創10個月來最低位，跌穿每盎司1540美元以下水位

## 金價創10個月新低

美元指數周四升至8個月高位，美元兌一籃子貨幣指數升0.8%至83.390，為去年8月初以來最高位。美元上升，拖累金價周四創10個月來最低位，跌穿每盎司1540美元以下水位，其他商品例如銅價亦下跌。金價傳統上是避險工具，但隨著美元轉強，金價乏力上升。

周四金價一度跌至每盎司1539.74美元，為去年5月30日以來最低位，交易員表示，金價下一個支持位為每盎司1527美元。美國6月期金價格一度跌0.5%至每盎司1545.60美元。金市分析員指出，金價走勢受美元轉強和歐洲央行議息影響。

歐元區服務業採購經理指數顯示繼續收縮，美元兌歐元匯價上升，市場注視歐洲央行周四議息，料維持利率不變。日本央行周四宣布推出更進取的貨幣寬鬆措施，其中包括加大購買債券規模一倍，美元兌日圓同時上升，分析員表示，日本央行的進一步寬鬆行動，對黃金其實有利，但由於美元匯價轉強，影響到金價走勢。不過，亞洲地區對黃金實際需求仍然強勁，特別是朝鮮半島局勢緊張之際。然而，東京黃金期貨周四一度跌2.1%，後來有買盤入市趁低吸納，跌勢收窄。由於周三公布的美國經濟數據較預期為弱，其他工業用的貴金屬價格同樣受壓，銀價一度跌至7月24日以來低位每盎司26.65美元，白金價格跌至8月以來最低位每盎司1504.50美元。事實上，金價連跌數天後，已跌近熊市，隨著全球經濟復蘇，投資者資金轉移至其他資產尋求更高回報。金價由2011年9月的每盎司1900.23美元歷史高位，大幅下跌18.7%，一旦跌近20%技術上是進入熊市。相對地，標普500指數4月2日創出歷史高位。

## 德銀隱藏930億虧損受查

據消息人士稱，德國央行已對德意志銀行發出正式調查，該行此前曾遭僱員指控，在金融危機期間隱瞞至多達120億美元（約931億港元）的信貸衍生品交易虧損，進而避免政府救助。

調查人員下周將飛赴紐約，訪問德意志銀行06至09年的僱員及其他知情人士，了解該行當時的信貸衍生品交易狀況。去年12月，美國證券交易委員會（SEC）已經着手對德銀展開調查，但尚未採取法律行動。

據當時接近SEC的三名德銀前僱員的指控，在07至09年金融危機期間，該行包括高層管理人員在內的交易員未將衍生品交易的虧損計入帳內，進而低估了巨額衍生品頭寸。這三名僱員表示，在恰當的估值下，該項衍生品組合的虧損在當時超過了40億美元，並可能至多達120億美元，德銀隱藏該部分虧損，從而避免政府救助。

德銀此前已否認指控，周三重申指控「毫無根據」。

德銀股價昨日交易早段曾跌0.9%至30.5歐元，今年累計跌幅達7.3%，相較之下，由28家銀行組成的歐洲斯托克銀行股指數今年累計跌幅達8.4%。 彭博社／金融時報

## IMF警告東南亞信貸現泡沫

國際貨幣基金組織一位高級官員周三表示，部分東南亞經濟正出現十分高信貸增長，以及物業價格急升，當地的決策制定者必須小心監視情況發展。

國際貨幣基金組織副總裁筱原尚之（Naoyuki Shinohara）沒有提到存在較過熱風險的國家，他表示較低收入的一些亞洲國家，出現較其他東盟成員國更強的增長。他於文萊出席一個地區會議時表示，風險形勢不是緊急，但一旦開始蔓延將難以減輕，因而政策當局必須小心監察市場的發展、經濟增長情況，以及隨着形勢採取需要的措施應對。

近月以來，流往亞洲新興市場基金的資金減少，根據EPFR及RBCCapital Markets的資料，3月份流入的資金減至9.33億美元，較2月的11.1億美元及1月的36.4億美元為低。不過，由於東盟經濟體的表現相對工業國家為強，意味無可避免會吸引外資流入當地，筱原尚之預測東南亞經濟今年料增長5.75%，略較2012年為快。 華爾街日報

## 丹麥銀行促政府控開支

丹麥最大銀行丹斯克銀行（Danske Bank）昨日警告稱，在當前經濟收縮情況下，丹麥政府的開支規模將難以為繼。丹麥統計局昨日最新數據顯示，該國去年末季經濟收縮0.7%，雖然較2月份預測的收縮0.9%為好，但政府開支增速被調高，增長了1%，同時出口跌幅亦擴大，減少2.1%。

丹斯克銀行首席經濟分析員Steen Bocian表示，政府公共開支被大幅調高，數據表明，這在較長期內是不可持續的，需要使公共開支增速處於控制下。他認為，最新經濟數據展現了丹麥經濟危機的整體狀況。昨日數據顯示，去年末季丹麥就業人數較此前預測為少，減少了0.3%，2月份的預測為增長0.1%。 彭博社