IMF首席經濟學家：美經濟2020年料放緩

▶國際貨幣基金組織首席經濟學家奧伯斯法爾德看淡全球經濟增長，美國經濟亦受拖累，並預料美國經濟於二〇二〇年將會放緩

【大公報訊】記者鄭芸央報道：國際貨幣基金組織（IMF）即將退休的首席經濟學家奧伯斯法爾德（Maurice Obstfeld）警告，全球經濟增長正在放緩，美國亦可能受其拖累。奧伯斯法爾德將於年底離開IMF，他接受外媒訪問時表示，美國以外地區的經濟增長放緩似乎更爲顯著；奧伯斯法爾德的最新評估較十月份時更爲看淡，當時他對全球經濟增長預期的形容爲穩定。

奧伯斯法爾德表示，亞洲和歐洲的經濟數據於第三季度表現令人失望；以日本和德國爲例，這兩國的國內生產總值（GDP）均呈現萎縮。美國經濟雖可能有更強勁增長，惟預計該國經濟亦難以避免受到全球經濟下行趨勢所拖累。奧伯斯法爾德表示，世界其他地區的經濟增長似乎失去一些動力，這將會同時影響美國。由於奧伯斯法爾德在IMF的三年任期內經常發表樂觀看法，他的最新言論則傾向較爲悲觀，預測美國經濟明年將會有相對強勁的增長，惟到2020年經濟增長則會放緩。

高盛：明年三月加息機會低於50%

另外，高盛集團經濟學家的報告預測，美國聯儲局十二月將會加息，但明年三月繼續加息的機會則下降至略低於50%。高盛的報告認爲，由於中美兩國的90日貿易休戰期將會於明年三月份結束，聯儲局暫停加息亦將會遇到市場波動。

整體而言，高盛預測美國明年經濟增長大多數時間均高於趨勢水平，失業率亦料進一步低於聯儲局長期預測水平，工資和價格將逐步上升，意味着聯儲局仍繼續收緊貨幣政策。高盛經濟學家認爲，聯儲局將會繼續其利率正常化步伐，惟較目前情況更爲曲折。

美股方面，市場憂慮全球經濟放緩及中美貿易衝突加劇，道指周一早段曾跌245點，報24143點；標指曾跌0.5%。

日産戈恩同遭起訴 股價即挫3%

安倍：與雷諾宜維持良好穩定關係

東京檢察機關周一起訴日產汽車前董事長戈恩，指控其在五年時間內，涉嫌在日產汽車的財務報告中少報其薪酬；同時起訴日產汽車。日產汽車發言人及戈恩的律師均拒絕作出回應。日產股價在東京市場每股收報945日圓，下跌2.91%；自戈恩被捕以來累跌約6.4%。雷諾汽車股價周一亦曾跌1.9%，低見56.46歐元。日本首相安倍晉三稱，兩企業維持良好穩定關係十分重要。

國際經濟

大公報記者　鄭芸央

據外媒引述來自日本媒體的消息報道稱，日產前董事長戈恩於今年十一月十九日在東京被拘捕後約三星期，日本檢察當局周一起訴日產汽車前董事長戈恩，控告其涉及少報薪酬；日本共同社和日本放送協會（NHK）報道指稱，日產汽車因作出不實陳述而面對起訴。

自被捕後日產累挫逾6%

日產發言人及戈恩的律師均拒絕回應。《華爾街日報》報道稱，日本檢察當局表示，戈恩在截至2011年5月爲止的薪酬實際爲17.8億日圓，但日產汽車則申報爲9.82億日圓。而由2011年4月至2015年5月的四年期間，戈恩的實際薪酬爲80.8億日圓，惟日產汽車的申報卻爲40.1億日圓。

日本檢控當局並提出新的疑點，涉及戈恩在截至2018年3月的三個財年少報收入的問題，在上述年份，戈恩實際收入爲71.1億日圓，但日產僅申報29億日圓。

據日本媒體NHK報道，戈恩否認存在不當行爲，他的律師Motonari Otsuru的辦公室拒絕置評。

受到消息拖累，日產周一股價在東京收跌2.91%，每股報945日圓，自戈恩被捕以來，日產股價累跌約6.4%。

分析：內部管控問題浮面

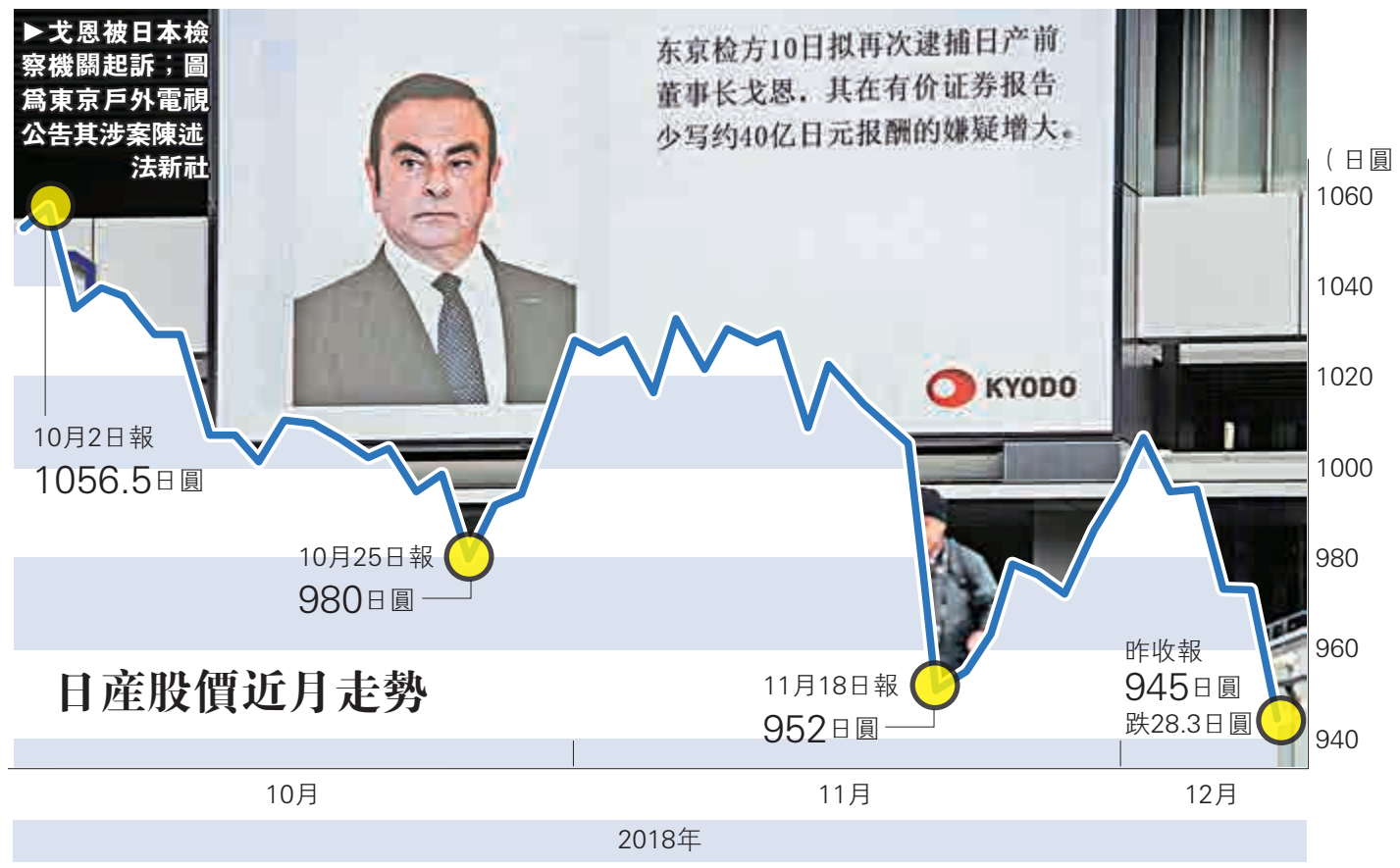
有分析師和法律專家認爲，無論是否有其他高層知悉戈恩的不當行爲，日產內部缺乏足夠管控的問題已浮現出來。曾擔任檢察官的知名日本律師Nobuo Gohara表示，有關日產社長西川廣人現時成爲焦點，關注他於整個事件中所扮演的角色。

隨着戈恩和代表董事Greg Kelly被捕，動搖雷諾和日產的結盟基礎。分析師認爲，問題在於兩間公司的聯盟結構未來如何變化。

事實上，戈恩一直受到來自法國政府壓力，推動雷諾與日產作更進一步的聯盟，包括兩間公司合併等，惟這個結盟受到日產的強大阻力，部分日產的行政人員對於雷諾對日產有過大的影響力感到不滿。雷諾持有日產約43%股權，而日產則持有雷諾15%沒有投票權的股份。

分析師指出，由於雷諾和日產的交叉持股較爲複雜，雙方關係不好將會令到營運困難，日產希望實現更爲平等的權力平衡，但其需求遭到雷諾和法國的阻力。

《日經新聞》報道指出，戈恩被解僱事件，日產負責銷售的高層表達贊同，認爲日本存在其獨特情況，今後希望能更關注於日本業務方面，令公司內部溝通變得順暢。



專家觀點

監控問題

無論是否有其他高層知悉戈恩的不當行為，公司內部缺乏足夠管控的問題浮現出來

高層角色

日產社長西川廣人現時成為焦點，關注他於整個事件中扮演的角色

動搖聯盟

事件動搖日產和雷諾結盟，關鍵在於這個結構日後如何變化

改善溝通

日產內部有員工認為溝通將變得順暢，希望今後更關注日本國內業務

傳戈恩被捕前 有意撤換社長

【大公報訊】周日有報道指出，日產汽車前主席戈恩在被捕前，已計劃撤換日產社長西川廣人，但彭博社引述另外的消息人士報稱，戈恩上月並未有取替西川廣人的計劃。

戈恩被捕至今約三個星期，他與日產社長西川廣人的關係，是決定該集團和戈恩本人被查的主要關鍵。《華爾街日報》周日引述消息人士報道，被捕不久後又被革除日產主席一職的戈恩，在事件發生前的數月間，一直計劃整頓管理層，而且外界更十分清楚他要撤換社長西川廣人的意圖。戈恩於2017年委任了長年在日產工作的西川廣人爲社長，但卻準備在十一月份的董事會會議上進行高層大整頓的計劃。

然而，熟悉戈恩案件和日產運作的其他知情人士對彭博社表示，並沒有計劃在上月或在明年四月任期屆滿前撤換西川廣人，他們表示，任何對有關管理層的變動，需要得到董事會的批准才可通過。

《華爾街日報》早前報道，西川廣人未有就報道作出回應，而戈恩辦公室的律師亦不予置評。

消息人士表示，其實戈恩與西川廣人的緊張關係已維持了一段時期，當戈恩被捕當夜，西川廣人更單獨出席記者會，並對戈恩被指的控罪作出猛烈的批評，指摘戈恩種種不當行爲。

美經濟趨弱而非衰退

財經觀察

大公報記者　李耀華

2018年快將過去，距離2020年又行近了一步，國際貨幣基金組織（IMF）經濟學家警告，美國經濟將在屆時大幅放緩，其他國家亦要一同轉弱。惟比起近期部分債券孳息倒掛所發出的衰退訊號，IMF今次的預測便顯得較保守，這可能證明，美國未來一、兩年的經濟增長可能只會轉弱，甚至回復到金融海嘯後期每季平均增長僅高於零水平的新常態，而未必會再陷入衰退。

財政措施難再有「特技」

2020年適逢美國總統選舉年，共和黨人憂慮經濟一旦衰退，總統特朗普連任的機會將會大打折扣，所以將會支持特朗普政府再推出的額外經濟刺激措施，但問題是，目前民主黨已掌控了衆議院，要再次通過減稅方案等財政措施，將會十分困難，故特朗普政府唯有使用其他方法催谷經濟。

除了財政措施外，挽救經濟便依靠貨幣措施了，雖然美國聯儲局是獨立機構，並不受總統的干預，因此近日特朗普自從七月份以來，共十多次批評聯儲局及其加息政策，惟該局亦不爲所動，依舊如期加息。但由於聯儲局的工作是要令經濟發展可在增長和通脹之間取得平衡，故催谷經濟亦是該局其中一項使命。例如部分債券孳息曲線在近日倒掛，聯儲局官員預測明年利率走勢時，亦已變得格外謹慎，市場對明年加息的預測，亦因此由原來估計的三次，減少至兩次或甚至一次。事實上，利率期貨走勢顯示，明年加息機會已由十一月初的一成多，跌至現在的1%左右。

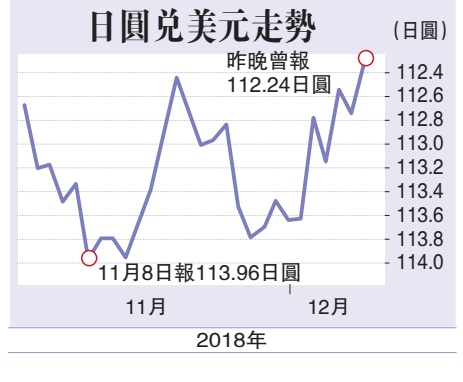
當美國在明年暫停加息，經濟仍不免大幅回落，聯儲局更可把利率由「加轉減」，開始把升至3厘的利率向下調整。雖然聯儲局一般不會在總統選舉年加息或減息，以免被外界視爲偏幫個別候選人，但當美國經濟轉弱，甚至步向衰退，聯儲局可放膽減息，無懼外界指摘。

聯儲或將利率由加轉減

全球經濟和金融市場在近日雖然不斷回落，除非地緣政治局勢突然變得極其緊張，否則在未來兩年仍將難見有大災難出現，故美國經濟即使大幅轉弱，亦未必會再陷入衰退的泥沼。在這種情況下，只要聯儲局有子彈在手，便不難避過輕微衰退的衝擊。

日本上季GDP縮2.5% 四年最差

【大公報訊】記者鄭芸央報道：日本政府周一公布數據顯示，日本於七月至九月的季度國內生產總值（GDP）增長表現低於初值。受到企業資本開支遜於預期的影響，日本第三季GDP年率計下滑2.5%，較初值的1.2%跌幅更爲惡化，爲2014年第二季以來最差表現。按季計算，第三季GDP下跌0.6%，初值爲跌0.3%。



看淡前景　企業投資跌2.8%

日本最新的經濟數據表現令人憂慮該國的前景，日本已面對中美貿易戰潛在的打擊，加上早前地震、風災的影響。

根據周一公布數據顯示，日本第三季企業資本開支按季跌2.8%，遜於初值的0.2%跌幅，錄得九年來最大跌幅。日本財務省近期調查亦顯示資本開支轉弱，因而經濟學家普遍預期第三季數據偏弱。瑞穗研究經濟學家表示，有需要密切注視不明朗風險增加，對企業投資信心的影響。消費方面，日本季內經修正後按季下滑0.2%，初值爲下滑0.1%。

避險升溫　日圓六周高

雖然日本經濟數據表現遜於預期，但由於美元走弱，避險需求推升日圓，日圓兌美元觸及近六周高位，周一曾升0.43%，至112.24水平，每百日圓兌6.93港元。

外匯策略師表示，美國聯邦基金利率預測對美元走勢帶來重大阻力，加上近期發生的事件令到風險升溫，導致美元走弱。

◀受到中美貿易戰、天災影響，日本企業投資減少，令該國上季增長陷入收縮；圖為川崎京濱工業區　路透社