

上季美元新增儲備僅 37%

各國央行 63% 資金投放歐元及日圓

此消彼長

美元弱勢未止，進一步威脅美元作為儲備貨幣地位，全球各國央行日漸冷落美元，垂青歐元和日圓。巴克萊資本搜集的數據發現，第二季各央行投放 63% 新資金於歐元及日圓，創歷來季度最高比重。至於美元在新增儲備所佔比重，也由一九九九年來平均 63%，大幅降低至 37%。

本報記者 鄭芸央



券商認為現時為吸納美股的良機

美元疲弱 美股變得便宜

雖說美元疲弱動搖其貨幣儲備地位，不過同時增強外國投資者買美股能力，因為此時標普 500 指數水平，應該是多年來買美股最低時刻。彭博每月搜集數據顯示，標普 500 指數市盈率為 19.9 倍，而摩根士丹利全球指數為 27.7 倍。倫敦 Henderson Global Investors 基金經理表示，美元如此貶值，投資者才有機會買到這麼便宜的國際企業股票。

美匯指數升 4.5% 至 1071.49，是七月來最大升幅。過去六個月，美元兌歐元及日圓貶值 11%，兌英鎊跌 7.4%。彭博數據顯示，對於歐元投資者來說，標普 500 指數成分股較全球指數的便宜五成。對英國投資者來說，標普 500 指數市盈率只有 12.8 倍，較大摩全球指數便宜五成四。Harris Private Bank 投資經理形容「美股大促銷」，外國投資者可以用更合理價格買美股。不過，針無兩頭利，如果美元持續貶值，持有美股的外資獲利也會跟隨縮水。

上次美股處於像現時股吸引水平是二〇〇三年，隨後不久，標普 500 指數開展長達 4 年上揚走勢，升幅且達到 62%。上周

佔比重大幅下降，由一九九九年以來平均 63%，跌至 37%。

英格蘭德撰寫的報告指稱，央行在第三季度分散美元儲備趨勢加速，這個情況在未來數個月還將繼續出現。

根據國際貨幣基金數據，截至六月三十日止，各央行持有美元儲備比重跌至 62.8%，為史來最低水平。本季更有 2.2 個百分點減幅，是二〇〇二年同期以來最大跌幅，當年的跌幅為 2.5 個百分點，持美元儲備比重跌至 69.1%。

在截至九月三十日的二〇〇九年財政年度，美國預算赤字達到 1.4 萬億美元，財政部惟有大規模發債集資應付。

美國債台高築，美元弱勢難止，美匯指數上周跌至 75.767，創二〇〇八年八月以來最低，距離二〇〇八年三月歷史最低 70.698，相距僅 5.06 點而已。

歐日企業飽受煎熬

外國企業與官員開始投訴美元貶值損害其經濟。負責美國業務的豐田汽車執行副總裁布野幸利說，日圓強勢令豐田「痛苦不堪」。

歐洲空中巴士營運總裁布利葉也說，由四月開始歐元升值 11%，令業務充滿挑戰。日本與歐洲經濟依賴出口，歐洲央行行長特里謝十月八日在威尼斯說，在現時環境之下，美國決策者表明支持強美元的立場十分重要。

全球各國央行冷待美元，重心轉移至歐元及日圓，本來走勢已疲弱的美元，將承受進一步貶值壓力。據彭博資料，上個季度各國央行外匯儲備增加 4130 億美元，至少是二〇〇三年來最多，達到 7.3 萬億美元。

又據巴克萊資本最新統計反映，對外公布儲備詳情的國家，在第二季投放 63% 新資金於歐元及日圓，創歷來季度最高比重。

美元半年貶值逾 10%

由於美國奧巴馬政府對美元態度令人感到政府願意容忍美元貶值，以推動出口和經濟，只要在不會嚇怕美國債權人的情況下，便可以讓美元繼續「軟弱」，因而全球各國決策機構似乎都把沽售美元付諸實行，經濟學家相信央行分散外匯儲備，預示美元不會大快反彈。事實上，依照貿易加權計算，美元在過去半年貶值達 10.3%，是一九九一年來最大跌幅。

聯儲局前研究員、現為巴克萊駐紐約貨幣首席策略員英格蘭德指出，全央行對分散貨幣儲備態度更認真，過去只是空談，現在看來真的會離棄美元。各央行新增儲備之中，美元所



美國四大銀行或需要為按揭債務管理資產 (MSRs) 做出 550 億美元撥帳

美銀行或因 MSR 攤帳累業績

美國四大銀行在次季為按揭債務管理資產 (MSRs) 做出 110 億美元撥帳之後，或進一步為 MSR 攤帳 550 億美元，從而為即將公布的第三季盈利蒙上一層陰影。

相關數據顯示，四大銀行在 MSR 市場上的佔有率達到五成六。由於按揭利率在上季上揚 0.35 厘，美國銀行、摩根大通、花旗集團與富國銀行的 MSR 價值在季內增長兩成六。MSR 曾為富國破紀錄的次季盈利做出逾 10 億美元貢獻，亦為摩根大通的首季盈利進帳 10 億美元。房地美的數據顯示，按揭利率在第三季下跌 0.26 厘，同時 MSR 的成本增加，意味著四大銀行需要為 MSR 作出撥帳。

FBR 資本市場銀行分析師米勒 (Paul Miller) 表示，非常不看好 MSR，認為其價值被高估。MSR 的服務商需要從貸款者手中收集款項，然後將其轉給按揭借貸商，並需要為交易做記錄、管理委託帳戶與聯繫違約債務人。MSR 的價值在很大程度上取決於按揭期限，如果按揭利率回落，更多貸款者選擇轉按，則會導致 MSR 價值的下降。



飛利浦第三季盈利意外上揚。圖為一家位於布魯塞爾的商店在銷售該公司的咖啡機

飛利浦賺 1.7 億歐元勝預期

歐洲第一家家用電器製造商飛利浦的第三季盈利意外上揚，主要因消費部門的營運盈利漲逾一倍所致。消息引發市場揣測企業業績的改善將幫助股市延續升勢，刺激歐洲與美國股市在昨日早段造好。

飛利浦昨日表示，該公司第三季純利為 1.74 億歐元，相當於每股 19 仙，這一數字在去年同期僅為 5700 萬歐元，相當於每股 6 仙。接受彭博社調查的 13 位分析師曾預期該公司將錄得 4470 萬歐元的業績虧損。飛利浦股價在今年累計上揚兩成三。

飛利浦在進行裁員之後，公司消費部門的營運盈利上漲超過一倍至 1.29 億歐元。飛利浦行政總裁柯慈雷 (Gerard Kleisterlee) 稱，在必要情況下，該公司將採取進一步的開支削減措施。他曾在七月調高其成本節省預期至 6 億歐元以上。飛利浦的電視機業務在第三季仍損手 2600 萬歐元，不過這一損失金額在去年同期為 7300 萬歐元。

SNS 證券分析師巴萊諾 (Victor Bareno) 表示，曾經虧損嚴重的電視機業務接近收支平衡，飛利浦的成本節約與重組行動起到了顯著的正面效果。

新加坡調升經濟至負 2.5%

新加坡上調二〇〇九年經濟預測，分析指經濟復蘇力度加強，決策機構或考慮退市策略。該國貿易部門周一表示，新加坡經濟今年將萎縮 2% 至 2.5%，幅度低於原本預

測的負 4% 至負 6%。新加坡上季度經濟按季以 14.9% 的年率增長，連續第二個季度擴張。

新加坡股市年內升了五成一，製造業反彈有助該國擺脫一九六五年獨立以來最嚴峻衰退。亞洲正帶領全球經濟復蘇，經濟員指出，新加坡上調經濟增長預測，對其他國家是好訊息。摩根大通經濟員表示，全球經濟不穩最壞時刻已經過去，採取進一步寬鬆措施的需求大為減低。



新加坡上季經濟按季以 14.9% 的年率增長，連續兩個季度擴張

印度或率先退市

新加坡金管局周一在其每年兩度貨幣政策報告中，維持中性貨幣立場不變。

新加坡元兌美元周一微跌 0.3%。因應經濟復蘇勢頭，全球央行開始放出加息訊號，澳洲央行上週率先加息，成為 G20 集團中首先加息的國家。美國聯儲局主席伯南克亦說，一旦經濟好轉，就會收緊貨幣政策。

新加坡貿易部周一表示，退出貨幣與財政刺激措施步伐的不明朗因素造成額外風險，這些因素或壓低二〇一〇年下半年增長，並導致增長不平衡，不過如果沒有進一步的金融震盪，重返衰退的可能性不大。

另外，印度公布的工業生產升幅為 22 個月來最勁，分析指該國央行或提早撤銷緊急刺激措施。印度統計局公布，八月份工廠、公用與礦業產出較一年前跳升 10.4%，經濟員預測升 9.7%。

亞洲製造業出現復蘇現象，驅使決策者認真研究何時開始退市，印度央行行長蘇巴拉奧上週表示，印度或要先於發達國家退市，避免通脹重燃。

冰島經濟危機猶未了

【本報記者蔣燕報導】距離冰島國家破產危機已有年久，但冰島人的噩夢並沒有就此結束。根據國際貨幣基金組織 (IMF) 的預計，今年該國的經濟收縮幅度將超過 8%，通脹率飆升至 11% 以上，就業市場的現狀亦不容樂觀，該國總理甚至聲稱，冰島或再現經濟危機。

就在冰島三大銀行在去年崩盤之時，公共關係顧問哈格利森丟掉了飯碗，然而他在捕鯨船上洗了一個夏天的甲板之後，卻又要再次面對失業窘境。身為三個孩子父親的哈格利森稱：「噩夢總是在醒來時終結，但是這個夢卻怎麼也完不了。」雖然他申請了許多份合資格的工作，但是至今沒有任何音訊。

或再度爆發經濟危機

自冰島爆發破產危機以來，該國股市累計縮水九成七；受到貨幣大幅貶值影響，逾 780 家冰島公司已改用外匯進行借貸；消費者不願以歐洲最高息借錢；國際性的銀行組織則回絕了該國的融資要求。二月上台的冰島總理斯古達達特 (Johanna Sigurdardottir) 一度將希望寄託 IMF 的打救行動，然而這位冰島第一位女總理近日表示，海外存戶對冰島帳戶的抵制，令到 51 億美元撥金遲遲未有到帳，或引發該國再度爆發經濟危機。

根據 IMF 的最新預測，冰島經濟在今年的收縮幅度將達到 8.5%，物價則會攀升 11.7%，表現為全球 33 個發達經濟體中最差。就在全球經濟逐步走向復蘇之時，冰島的經濟衰退卻將延續至明年。如果明年冰島經濟如預期般收縮 2%，發達國家中也就只有愛爾蘭這一位難兄難弟作陪。IMF 同時預計，冰島今年的失業率將升至 8.6%，這一數字在二〇〇七年十二月時甚至不足 1%，

冰島經濟尚未走出急診室。圖為冰島首都雷克雅未克一景



不過與歐元區的 9.9% 及西班牙的 18.2% 相比並不算高。

冰島央行曾在上月決定維持 12 厘高息不變，這一利率水平為歐洲國家中最高，而在全球 58 家央行中，僅有巴基斯坦與黎巴嫩制定的息口高出冰島。冰島政府還在十月一日表示，今年該國的財政赤字將達到 15 億美元，相當於國內生產總值的一成四。

冰島貿易聯合會 (Federation of Iceland Trade) 秘書長哥德蒙森 (Almar Gudmundsson) 指出，在這一年中，冰島的經濟狀況並沒有得到太多改善。他認為政府

沒有做足工作幫助經濟重回正軌。

遊客破紀錄至 35.31 萬

自二〇〇七年十一月二日來，冰島克朗兌美元匯價累計下滑了五成三。那些用外匯結算的冰島公司成為了經濟危機的唯一贏家，該國旅遊業則是其中的亮點之一——冰島克朗的大跌，吸引海外遊客蜂擁而至，截至今年前 8 個月，造訪該國的遊客達到了破紀錄的 35.311 萬人。

