

聯儲局為美元弱勢護航

美元仍急瀉 恐明年見歷史新低

復蘇緩慢

美國聯儲局公布11月會議紀錄內容，雖然上調經濟增長預測，但官員認為經濟仍受困於失業問題，復蘇速度緩慢。部分聯儲局官員對低利率政策憂心忡忡，擔心長期低息環境，誘發金融市場過度投機，通脹預期升溫，不過，聯儲局對於近期美元的弱勢，卻認為是有秩序地下跌。

本報記者 鄭芸央

雖

然近期多國對於美元貶值怨聲載道，不過，聯儲局在昨日公布的十一月會議紀錄上卻表示，美元現時只是有序地下跌，儘管聯儲局同時指出美元進一步貶值將會令通脹壓力升溫，該局將密切留意美元走勢。

俄羅斯購加元作外匯儲備

聯儲局在發表了上述的言論後，再加上俄羅斯表示會在外匯儲備投資中加入加拿大元，消息令美元兌主要貨幣急瀉，美元兌歐元一度跌至1.5096低位，再創十五個月新低，上次美元兌歐元創紀錄是2008年7月，當時跌至1.6038低位。美元兌日圓更一度跌至87.39的水平，創下今年一月以來最低的水平，美元兌澳元亦下跌，一度跌至92.86美仙。瑞士銀行倫敦分行的貨幣策略員Geoffrey Yu表示，市場認為聯儲局對美元的評論導致投資者拋售美元，與此同時，聯儲局看好經濟亦令投資者願意加大風險投資。

聯儲局一直不願多談美元疲弱情況，反而認定美元現時跌勢，只是經歷了去年投資者擁抱美元資產避險後，如今出現有秩序下跌之勢，不過部分官員擔心商品與進口價格上升，可能加重通脹壓力。

摩通調低美元走勢預測

另外，由於聯儲局大有可能在2011年前不加息，美元弱勢料進一步加劇，摩根大通預測，為對沖美元貶值，投資者另覓高收益資產

國央行分散儲備貨幣，亦令美元跌勢加重。報告又指，在聯儲局採取首個行動時，套息交易將會大量增加，因而明年中期折倉風險或較大，但聯儲局可能在2011年前都不會加息，明年高息貨幣將帶來正面回報。

官員憂低息環境帶來風險

此外，聯儲局官員對低息政策的觀點，就會發覺部分官員擔心利率長期處於接近零水平，最終產生一些負面影響，誘發金融市場出現投機活動，低通脹預期可能消失。會議紀錄是這樣說，「委員提及維持低息一段長時間所產生的潛在負面影響，包括導致過度風險活動，以及通脹預期升溫」。儘管決策官員相信出現這種情況機會「相對地低」，但仍然警惕風險發生的可能。

僅輕微上調經濟預測

美國聯儲局的會議紀錄，反映官員對經濟增長前景審慎以待，雖然聯儲局調升增長預測，但上調幅度輕微，認為經濟復蘇速度緩慢，增長最大阻力來自高失業率。聯儲局預期，經過2009年經濟萎縮0.1%至0.4%之後，在2010年美國經濟將會擴張2.5%至3.5%，可是這次調升只是略高於初估。聯儲局本來預測，2009年經濟收縮1%至1.5%，到2010年增長介乎2.1%至3.3%。

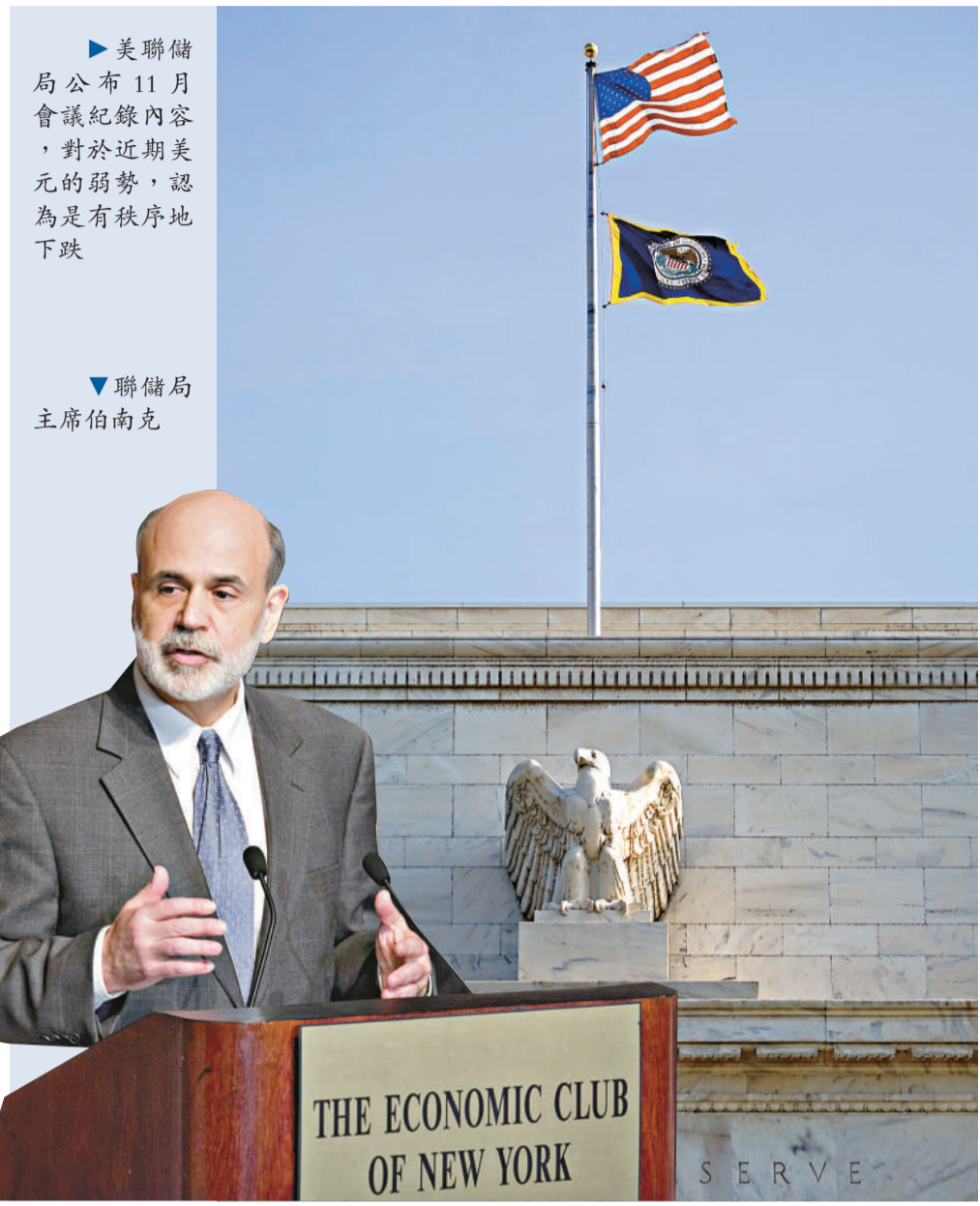
儘管聯儲局官員上調明年兩年增長預測，但美國第三季經濟復蘇速度不如所料般強，預計通脹因素後，按年增長2.8%，低於上月初估的3.5%。然而，也有經濟界近期對美國第四季增長稍為看好，經濟預測機構Macroeconomic Advisers預測為增長3.1%。

失業率是聯儲局最感頭痛的事，會議紀錄

反映，與會官員估計失業問題將會逐步紓緩，2010年第四季失業率將介乎9.3%至9.7%，較6月時初估的9.5%至9.8%為低。聯儲局主席伯南克11月4日時已明確「維持低利率一段時間」，加息的先決條件是勞工市場、通脹及通脹預期的環境轉變，伯南克的訊息非常清楚，失業率不降，聯儲局不會加息。

分析指聯儲局現時的政策猶如「走鋼線」，既想現時資產通脹上揚，增加消費能力，但又需要防止消費開支上升，引發物價上漲。

此外，官員對是否出售持有的按揭抵押證券與財政部債券意見分歧，一些表示需要出售資產，減輕資產負債表規模。其他不贊成的官員則說「出售資產將令長期利率大幅上升」，打擊經濟與就業。



▲美聯儲局公布11月會議紀錄內容，對於近期美元的弱勢，認為是有秩序地下跌

▼聯儲局主席伯南克

越南盾貶值逾5%加息一厘

越南央行昨日宣布，該行決定將越南盾匯價調低逾5%，下調每日匯價波幅上限至3%，同時採取加息一厘的措施，並要求大型出口商向央行出售外匯，以避免通脹加劇與貿易赤字擴大引發的貨幣危機。

亞洲首國加息

在越南盾現貨價與黑市價差擴大至十年來的最高水平之後，越南國家銀行將越南盾兌美元匯價下調5.44%至17961越南盾。越南貨幣當局同時將越南盾匯價的每日波幅上限從5%調低至3%。越南盾兌美元昨日一度下挫0.04%，報17881越南盾。自今年一月以來，越南盾的黑市價已累計下挫一成二，昨日一度反彈至19500越南盾。

在通脹升溫的影響下，越南決定調高息口1厘，至8厘，成為亞洲首個加息的國家。市場對借貸成本升高拖累公司盈利的擔憂，導致越南股市大跌4.5%，收報503.41點，創下逾七個月來的最深跌幅。

越南央行行長阮文裕表示，該行已對貨幣政策變動的利弊加以考慮。越南的債務負擔將因此增加，借入外匯的企業亦將受到波及，但是該國的出口或有所改善，入口商將帶來更多稅收收入，息口的調高還有助於緩和信貸的過快增長。越南十月的貿易赤字達到19億美元，為去年五月來最多。今年一月至十一月期間，越南的信貸擴張幅度達到34.5%。

越南央行還在聲明中稱，該國正在試圖保持明年經濟的增長勢頭與緩解通脹壓力。越南統計總署公布的數據顯示，該國十一月消費價格較去年同期上漲4.35%。

美元的短缺為越南盾貶值的重要原因之一。越南出口、外國投資與海外匯款的大幅下滑及囤積美元的投機行為，導致外匯供應嚴重不足，迫使越南央行對銀行體系中的美元採取管制措施。為了限制越南盾的長期下滑趨勢，越南在去年兩度調低了越南盾匯價，並數次擴大該國貨幣的交易波幅，但收效甚微。

鑒於越南的貿易赤字在過去一年中不斷擴

大，部分分析師對該國央行今次採取的貨幣政策能否取得長期效果表示質疑。渣打銀行認為，越南經濟的現狀與其他亞洲國家完全不同。該國加息旨在支持越南盾匯價，將越南盾貶值的做法則是為了推動出口。該行分析師還指出，越南盾匯價仍被高估，該國存在國家信用受損的風險。



越南國家銀行昨日決定將越南盾匯價下調5.44%

美七萬億銀行債務即將到期

債台高築的銀行業目前忙於處理不良資產，但沒料到還款時刻已迫在眉睫。美國銀行業總值高達7萬億美元的債券將於2012年到期，若銀行無法還債，則可能要被迫對債務進行再融資，令借貸成本大幅增



美銀行業總值7萬億美元的債券將於2012年到期，圖為聯邦存款保險公司主席拜爾

加。穆迪投資者服務公司在本月的報告中披露，銀行業總值高達七萬億美元的債券將於2012年到期，另外約有十萬億的債務將於2015年底前到期。而銀行債務的期限亦縮短至歷史低位，穆迪報告顯示，美國銀行業債務的期限在過去五年內從7.8年縮短至3.2年。

事實上，會造成這種局面的主要原因是銀行在05至07年信貸市場繁榮期間大量發債融資，而隨着金融市場陷入信貸危機，銀行雖然獲得了政府支持並能夠繼續發債，但融資期限被縮短。穆迪在報告中對銀行業是否能在期限內還債表示擔憂。

銀行巨頭花旗集團及美國銀行於日前均表示，由於目前他們的現金儲備處於歷史高位，可以應付即將到期的債務，並預計以低廉的成本再度融資不是問題。

雖然銀行業巨頭對債務表示不擔心，但許多中小型銀行便沒有這麼幸運。聯邦存款保險公司FDIC昨日表示，美國第三季度有問題的銀行數目創十六年新高。

FDIC第二季度錄得416間銀行有問題資產，涉及金額為2998億美元。截至九月三十日，FDIC錄得552間銀行的資產有問題，涉及金額達3459億美元，較第二季度上升三成三，並是十六年來的最高紀錄。

同時，美國銀行倒閉的速度亦達到17年最快。今年因07年信貸風暴造成的信貸損失而倒閉的銀行達到124間。單單是第三季度已有五十間銀行倒閉，是08年全年倒閉銀行數目的兩倍。

即使如此，FDIC第三季度銀行錄得的純利達到28億美元，表現比第二季度的43億美元損失為優。但FDIC主席拜爾表示，雖然近期銀行收入有所改善，但經濟衰退仍在繼續對它們的財務業績造成負面影響。

金價升見1182美元

有報道稱，印度可能購買更多黃金作為央行的儲備，與此同時，美元匯價持續走低，消息刺激現貨金價再創新高，每盎司一度報1182.95美元，紐約期金亦一度升至1181.6美元的新高。

自印度在十一月三日從國際貨幣基金組織(IMF)手中購得200噸黃金以來，金價已累計上揚一成。印度報章Financial Chronicle指出，印度央行未來將買入更多黃金，以作為央行的儲備。該報道稱，印度是否再度買金全要視該國央行而定，假如買金計劃落實，印度的黃金存儲量將會名列全球第八位，超越了荷蘭和俄羅斯。

德國商業銀行分析師維恩伯格(Eugen Weinberg)表示，央行近期的動向對金價走勢起到了重要作用。印度央行增持黃金，等於肯定金價會繼續高企於1000美元以上，印度中央銀行行長Duvvuri Subbarao對報道拒絕評論。

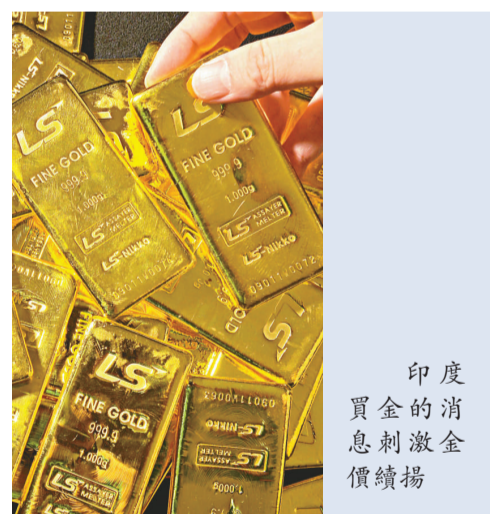
受到消息刺激，加上美元兌歐元急跌，現貨金價在歐洲時段再創新高，一度再升11.1美元，高見1182.95美元，升1.16%。紐約期金更一度升至每盎司1181.6美元，同創新高。其他市場，包括孟買和上海兩地的金價亦升至歷來最高位。

富通銀行商品衍生工具部首席交易員稱，印度買金的消息刺激金價續揚，金價雖然曾在1172附近的水平停留，但不久又再攀升。印度不是近期唯一買金的國家，在印度央行宣布已向國際貨幣基金組織(IMF)買入價值67億美元的黃金後，毛里裘斯其後亦宣布向IMF

買入2噸金，在買金後，IMF仍有黃金超過200噸可賣，該組織會在兩個月前表示，計劃賣出八分一的藏金，以先到先得的形式發售。

糖價進一步上漲

除了黃金外，糖價亦由於受到印度需求的刺激而將會進一步上漲，印度最大產糖商的聯席董事總經理Nayan Bajaj表示，糖價在明年三月過後可能會上升至每磅30美仙，原因是印度在明年截至九月三十日內，將會入口多達700萬噸的糖。糖價曾在今年九月三十日升至25.43美仙的二十八年新高，其後反覆回落，三月份期糖昨日一度跌0.3%，至每磅22.08美仙。



印度買金的消息刺激金價續揚

Facebook行雙重股權結構

全球最大社交網絡網站Facebook推行雙重股權結構，讓現有股東持有表決權。Facebook的新聞稿表示，這個決定不應視為計劃公開招股跡象，暗示現階段並無掛牌上市計劃。

為公開上市鋪路

Facebook表示，推行雙重股權結構，因為現有股東們希望維持控制某些議題表決權，以確保公司可以持續專注長期發展。Facebook創

辦人扎克伯格在五月時曾經表示，預期Facebook會上市，但他本人並不專注在此事。Facebook最新舉動令人不禁想到Google。當年Google在2004年上市之前，亦引入雙重股權架構，Google兩位創辦人佩奇與布林每持1股，就有10票表決權，而非一般的每1股1票表決權。紐約時報、君悅酒店、巴郡也是推行雙重股權架構的公司。IPO Desktop分析指，Facebook採用雙重股權結構，顯然想進行IPO，沒有別的理由。



Facebook推行雙重股權結構，被視為上市前奏曲