

薩爾科齊挺希臘 歐元反彈

新興市場及商品價格受消息刺激上升

挺身而出

歐盟領袖近日警告投資者不要沽空歐元及希臘債券，法國總統薩爾科齊開腔挺希臘，他表示當有需要之時，歐元準備好協助希臘解決財赤問題，並指摘炒家投機活動正攻擊希臘，消息刺激歐元兌美元重上1.3705的水平。

本報記者 鄭芸央

法

國總統薩爾科齊與希臘總理帕潘德里歐在巴黎見面後，薩爾科齊說，如果有需要，歐元區各國將會遵守承諾，準備好協助希臘，歐元區的態度堅定。薩爾科齊指炒家投機活動正攻擊希臘。他說，市場及投機者應該知道歐元區團結在一起，意味如果有困難，就會一起承擔。薩爾科齊挺希臘言論與其他歐洲領袖立場一致，近期歐盟各國領導向市場發出訊息，警告投資者不要進一步沽空歐元及希臘債券。希臘政府上周通過新一輪緊縮措施，發行50億歐元（68億美元）國債。希臘總理帕潘德里歐將與美國總統奧巴馬在華盛頓會晤，希臘宣布減赤措施後，奧巴馬表示希望希臘市場利率正常化。

美國前任聯儲局主席沃爾克較早前表示，歐元區首個重大危機是由較小成員國引發，歐洲官員很幸運，他有信心歐元能渡過危機。他認為，由希臘這個小國引發的考驗或者是一件幸運事情，不代表融資問題不能解決。

卡恩：歐洲須自行解決問題

歐元在過去三個月貶值約8%，希臘預算赤字令人擔心出現違約，歐元區最終瓦解。由於缺乏一個劃一的財政政策，歐元區債信走勢

分歧。希臘10年債息與德國同類債息差距在1月份曾升至396個基點，是1998年來最高，過去10年期間，平均息差只是34個基點。對於希臘3月4日發行50億歐元債券，沃爾克稱此

為好訊息，因為強大措施配合資金供應，有助解決希臘問題，避免擴散至其他歐元國家。國際貨幣基金總裁卡恩讚揚希臘最近發債，但對於希臘國債能否吸引市場追捧，卡恩態度審慎。卡恩表示，希臘發債市場反應不錯，還要看看未來數周市場反應，希臘政府的政策十分強，重申歐洲機構希望能自行解決問題，國際貨幣基金組織從旁協助。

受到希臘利好消息的帶動，歐元在紐約早段曾升至1.3705美元。此外，新興市場和商品價格卻受利好消息刺激而續升。

法國總統薩爾科齊表示，如果有需要，歐元區各國將會遵守承諾，準備好協助希臘



德法擬設歐洲貨幣基金會



【本報記者黃念斯倫敦八日電】英國《金融時報》消息透露，德、法兩國可能聯合提出加強歐元區國家財政赤字監管新建議，包括成立歐洲貨幣基金組織，力求避免歐元區國家出現希臘債務危機的同類風險。

《金融時報》引述德國財務部長紹布爾（Wolfgang Schäuble）對德國《星期日世界報》的透露，其中表示了支持成立歐洲貨幣基金組織的構想，並認為歐元區國家有必要推行更嚴密強硬的經濟政策。這是德國官員首次表示支持成立歐洲貨幣基金組織。早在1999年歐元面世的時候法國便提議組建歐元基金會，而現任法國總統薩爾科齊是支持者。

不與 IFC 競爭

紹布爾說：「我們不是要與世界貨幣基金組織競爭。但是我們需要一個內部制

成立歐洲貨幣基金的用意是加強歐元區內部財政監管

衡歐元區的機構，即能起到國際貨幣基金的作用，又能有一定程度的干預能力。」

消息透露，德、法兩國已在討論加強歐元區國家赤字監管的建議，包括考慮對那些不能認真解決財政赤字問題，又或者超出歐盟對成員國赤字規定的國家，採取懲罰措施。例如取消該國在歐盟部長會議的投票權、取消該國獲得歐盟聯合基金津貼、歐盟委員會和構想中的歐洲貨幣基金組織將來有權干預那些出現財務和金融管理危機的國家等，其中最嚴厲的措施還包括暫停有關國家的歐元區成員資格。

消息稱，包括成立歐洲貨幣基金組織在內，德、法兩國考慮的新建議主要目的在於穩定歐元，壓抑市場投機，防止歐元區國家再出現希臘債務危機的情況。

此間觀察家認為紹布爾的透露代表着德國政府意見，有可能使法國倡導了十年的歐洲貨幣基金組織成爲事實。不過，由於德、法兩國的用意在於加強歐元區內部財政監管，有關新建議的考慮包括必要時對歐元國家的財政干預權，甚至觸及到經歐盟各國確認的里斯本條約內容，因此要達到德、法兩國對歐元區的改革設想極不容易。

但減息手段似乎不能見效，因爲企業與消費者不想借錢，雖然日本政府嘗試影響匯價及資產價格，但功效有限。經濟學家普遍認爲，單靠日本央行擴大融資計劃，不可能對物價構成任何影響，但結果可能打擊企業信心。日本央行預期通縮將持續至2012年3月份，經濟員指供應過剩，物價下調壓力將會持續，日本人口老化及出生率低，亦抑制內部需求。

日銀行貸款連跌三個月

日本銀行貸款持續下跌，已經連跌第三個月，反映業界質疑日本央行對抗通縮政策成效，小型企業對借貸需求減縮。日本央行或將快擴大對商業銀行低息短期融資計劃，應付物價

下滑勢頭。銀行貸款下跌1.5%顯示需求疲弱，企業與消費者對經濟前景感到悲觀。

分析指，銀行貸款減少，可能驅使政府向日本央行施壓，要求央行協助政府打擊通縮，

迪拜世界將提出延遲還債

消息人士指出，目前正與債權人商討償還60億美元債務的迪拜世界，本月向債權人發表債務重組計劃時，將會要求債權人容許其延遲償還貸款。

消息人士對彭博社表示，假如債權人願意等候迪拜世界還債，便不會取得比借給迪拜更少的金錢。同時，這些銀行更可得到迪拜政府的擔保。消息人士又透露，新計劃可能會把棕櫚島建築商 Nakheel 的 17.3 億美元債券轉換爲新的債券。

瑞士銀行中東研究所主理人 Saud Masud 表示，這個建議很有作用，但他對實則性的協議內容毫無頭緒。

同時，迪拜世界的顧問德勤顧問公司和 Moelis & Co 現正要求得到迪拜財務支持基金的更多援助，以支付目前債務所需要負擔的利息。消息人士稱，迪拜世界將主要透過變賣資產來支付利息，但迪拜世界和迪拜財務支持基金的發言人拒絕評論。

傳變賣資產支付利息

英國金融時報報導，迪拜世界將於本月初度與債權人聯絡，並會介紹有關債務重組的計劃，接近迪拜政府的消息人士在二月十七日表示，迪拜世界的顧問完成對該公司資產的估值後，便會向債權人發表一份債務重組的報告，而發表這份報告前，迪拜世界先會諮詢阿卜扎比政府和阿聯酋央行，這兩個機構連同阿卜扎比兩家銀行在去年聯合向迪拜借出了200億美元，在當地發生信貸危機時施以援手。

迪拜世界目前欠下逾90家銀行的債務，七個最大的債權人匯豐控股、蘇格蘭皇家銀行、萊斯銀行、渣打銀行、東京三菱銀行、Emirates NBD PJSC 和阿卜扎比商業銀行，目前正代表全體90家銀行與迪拜世界商討有關還債的安排和計劃。



迪拜世界，本月向債權人發表債務重組計劃時，將會要求債權人容許其延遲償還貸款，圖為 Nakheel 的建築地盤

聯儲局擇佳期退市

本報記者 鄭芸央



美國爲應付危機與衰退，採用激進大膽策略，無論閣下贊同與否，美國經濟是在復蘇道路當中，但究竟何時完全恢復往昔光采，或根本無法重振威風，暫時難以推測，可以肯定的是全球市場動向，今年都會被美國聯儲局牽着走。

聯儲局何時會加息？經濟學家明白選擇適當的加息時間十分重要，過緊的貨幣政策，容易把經濟重新推向衰退，但等太久才加息，通脹隨時一發不可收拾。美國羅格斯大學教授博爾多研究聯儲局過往紀錄，撰文寫了一點心得，推算聯儲局今番退市時間表。

聯儲局1913年成立以來，曾經多次出手救市，博爾多教授發現，聯儲局通常選擇在失業率見頂、通脹見底之時，開始收緊貨幣政策，即是我們所謂的退市行動。由1920年代至1950年代，當物價開始上漲之時，聯儲局就會收緊貨幣政策，對實際經濟狀況反而不太注視。而由1960年代中期開始，聯儲局一般在失業率見頂之時，便會收緊貨幣政策，現任聯儲局主席伯南克看來較爲傾向這個做法。



聯儲局一般在失業率見頂時，便會收緊貨幣政策，市場推測，現任聯儲局主席伯南克較爲傾向這個做法



加元升勢不可擋

本報記者 王凡

由於加拿大擁有安全的銀行體系，以及與美國經濟聯繫緊密刺激投資者買進加元，加元的升勢近期加強。與此同時，外界對加元的升值潛力亦甚爲看好。

期權數據顯示，對出售澳元以及買入加元這兩種期權的需求在上個月同時創一年新高。而根據交易員對貨幣的期望顯示，隨着全球經濟復蘇之路遇到波折，自去年7月以來，與澳元相比，加元被視爲更安全的貨幣選擇。

中國限制貸款阻澳元升勢

在2010年初，澳元兌美元以及加元兌美元均接近一算。原因是美國經濟增長刺激了加拿大的能源出口。而澳洲最大的貿易夥伴中國，由於經濟持續擴張，大量的需求亦繼續支持着澳洲的鐵礦石和煤炭出口。但此後，由於中國爲實行經濟降溫而限制貸款，澳元失去了上升勢頭。而加拿大的頭號出口商品原油，其價格現已攀升至每桶80美元。分析師表示，目前加拿大充斥着大量來自市場的樂觀情緒。分析師預計，澳元兌加元將在今年9月跌至0.9135加元。

外界對加元前景的樂觀情緒，除了來自其經濟的擴張速度超過分析師預期，還有加拿大政府

削減的預算赤字以及一套防止系統崩潰或需要公共資金投入的銀行系統。

加拿大去年第四季度經濟增長幅度達到5%，創自2000年來經濟增長的最快速度。同時，加拿大最大的貿易夥伴美國，則在去年第四季度錄得經濟增長5.9%。在全球金融危機後，加拿大成爲七國集團中首個削減債務的國家。加拿大財政部長費海提上週表示，預計在2014年，加拿大的債務將會從去年創紀錄的538億加元縮減至18億加元。

另外，加拿大的金融系統連續二年被設在日內瓦的世界經濟論壇稱爲世界上最健全的金融系統。而加拿大第二大銀行多倫多道明銀行，加拿大帝國商業銀行，加拿大國家銀行和蒙特利爾銀行第一季度錄得的盈利全部超過分析師預期。

除了澳元和加元，紐元、南非蘭特、巴西雷阿爾以及挪威克朗均被視爲商品貨幣。包括澳元在內，所有貨幣均對加元貶值。澳元在去年兌加元升值10.5%後，在今年3月4日兌加元匯價跌至0.9256加元。今年南非蘭特兌加元下跌3.1%，巴西雷阿爾兌加元下跌4.4%，紐元兌加元下跌5.7%，而挪威克朗兌加元亦下跌3.8%。

AIG 向大都會售 Alico

美國國際集團（AIG）同意出售旗下的美國人壽保險公司（Alico）給大都會人壽，作價爲155億美元，這次是AIG在本月內第二次出售非美國的人壽保險業務。

大都會人壽昨日在一份聲明中表示，將會向美國國際集團支付68億美元現金以及87億美元的股本證券。分析師認爲，本次交易的規模相當大。交易顯示美國國際集團在出售資產的計劃正在取得一些具體進展。

美國國際集團在今年3月1日宣布以355億美元向保誠出售友邦保險集團。而本月的兩項交易額，已超過了AIG自2008年9月接受政府救助後逾20宗資產出售的交易總額。

AIG表示，將會從本次出售Alico的所得當中，提取90億美元用於償還美聯儲局的救助。AIG早前曾成功出售一間美國汽車保險公司，一間以色列抵押貸款擔保機構以及一間加拿大的人壽保險業務，幫助企業償還其總額高達1823億美元的救助。Alico在超過50個國家的地區有業務，這些地區包括日本，歐洲部分地區，拉丁美洲、加勒比海以及中東地區。



圖為美國人壽保險公司 Alico 總部

國金故事

市場預期加元或取代澳元成最受歡迎商品貨幣