

責任編輯：李永寧



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 瑞安建業轉型主攻地產 B2
- 貿易保護主義升溫 B4
- 南航匯兌收益料13億 B10
- A股大幅反彈2% B11
- 放鬆宏調預期再升溫 B12

德國總理默克爾堅持救援希臘及成立歐洲金融穩定機制受國內抨擊



德國救援歐元不違憲

傳美推新刺激案 全球股市反彈

芬蘭威脅退出救援希臘

芬蘭總理卡泰寧 (Jyrki Katainen) 表示，如果對新貸款的抵押擔保條件不能令人滿意，芬蘭可能退出對希臘的第二輪經濟援助。

卡泰寧接受訪問時表示，芬蘭退出援助計劃仍然有可能，這取決於抵押擔保條件。在龐大的救助計劃中擔保問題是一個小細節。芬蘭在尋求解決辦法，但是不能無休止地等下去，在未來的數日抵押擔保問題必須得到解決。

本月初卡泰寧表示，將尋找一個模式，讓堅持在援助資金方面有額外保證的AAA評級國家得到滿足。

另外，荷蘭財政大臣德亞赫表示，對於芬蘭要求希臘貸款抵押品換取援助之事，歐元區成員國財長開會後，尚未達成協議。德亞赫會後對傳媒表示，技術上問題仍未解決，目前情況在於希臘，不過有信心可以解決有關抵押品爭議，這與第二輪希臘援助有關，而最緊迫的是各方妥協。

芬蘭及其他歐元區國家於希臘提供抵押品換取援助方面，談判處於僵局無法有一致立場，德亞赫指出需要一個所有17個歐元區成員國認為可行、可以接受及同意的方案，除非希臘政府遵守其援助條款，否則不會獲發下一輪資金。荷蘭政府建議向觸犯債券及赤字限制的歐元區國家，實行自動形式的制裁行動，由類似歐盟競爭專員的一位獨立專員作為仲裁人，各方政府可以要求歐洲司法法庭實施制裁。



芬蘭提出抵押換款方案，歐元區仍未達成共識，圖為希臘央行

喜訊臨門

德國聯邦憲法法庭周三

作出裁決，駁回起訴人反對德國參與歐元援助基金的訴訟，裁定這並無涉及違反憲法。另外，市場傳出美國總統奧巴馬將於今天公布一項金額達3000億美元的刺激經濟和就業方案，在雙重喜訊下，全球股市在昨日大幅反彈，歐洲股市勁升，德國和法國曾升逾3%，英國亦升超過2%，亞洲股市全線上揚，美國股市開市早段亦最多升181點，報11320點。

本報記者 鄭芸央

德國

國是歐洲金融穩定機制最大出資國家，但不是所有德國人都贊成出錢又出力去挽救歐元，一批專家和學者向法院提出反對德國參與歐元區援助行動，指稱此事違反憲法。德國聯邦憲法法庭周三作出判決，駁回有關的連串訴訟，法院表示裁決不能被視作對將來任何援助的總括，政府在提供這些援助行動之前，必須先尋求國會預算委員會的通過。

新施救方案需諮詢國會

這宗官司的起訴人，包括德國法律教授Karl Schachtschneider，經濟學家施塔巴蒂、漢克爾等著名學者，他們指責德國參與歐洲金融穩定基金乃削弱國會預算案權力。事實上，這些學者之中，部分人曾經嘗試阻止德國加入歐盟條約，包括推行歐元共同貨幣，不過最終都未能成功。德國最高權力憲法法庭否決連串反對參與歐



德國聯邦憲法法庭做出裁決，德國參與救援歐元無違反憲法

路透社

元援助措施的法律訴訟，不過法院仍然堅持未來任何新的援助行動，必須預先諮詢國會，分析指出法庭的裁決意味德國政府一次重要勝利，事實上總理默克爾過去三個月，在爭取支持其處理危機政策面對不少阻撓。

德國內對救援分歧仍大

訴訟提到關的歐洲金融穩定基金，主要是針對歐元區債務機制而設，目的是動用資金由第二市場購買主權債券、向歐元區成員發行預防性流動貸款，以及紓解銀行資產重組之困局。德國對該機制所承諾提供援助由最初的1230億歐元，

擴大至2110億歐元(2970億美元)。

雖然遭到反對聲明，但德國政府堅持希臘援助方案和成立歐洲金融穩定機制是必需的措施，這些緊急措施可以確保歐洲穩定。但總理默克爾及其執政基督教民主聯盟因而備受猛烈抨擊，在州份選舉中受挫反映德國人對其做法不滿。周日的投票被視為反對派社會民主黨一場明顯勝利，默克爾的基督教民主聯盟只能獲取23.1%支持，反對派社會民主黨則有35.7%選票支持。德國國會9月29日只會對歐洲金融穩定機制改革進行投票，但新一輪希臘援助方案爭議未決，來自官方消息稱10月之前都不會對希臘方案進行投票。

美調查ETF涉操縱股價

美國證券交易委員會 (SEC) 正在調查交易所交易基金 (ETF) 是否加劇了股價的8月波動。據知人士表示，SEC官員已經同交易ETF的公司進行了談話，並詢問他們是否加劇了股市的波動。

SEC調查主要針對槓桿ETF，這些ETF通過金融衍生工具放大投資者的投入，從而賺取兩倍甚至三倍於市場指數的回報。盈透證券的行政總裁Thomas Peterffy上周同SEC官員通過電話，他表示，SEC官員詢問他把ETF槓桿化，會否令股市在開市和收市時段變得更波動，而他回答ETF能夠在交易的任何時段加劇股價的波動。在8月的前兩周，槓桿ETF交易量佔總ETF交易量的13%左右。

一般追蹤金融市場指數的ETF，像股票一樣在交易所進行交易。這種基金有時被高頻率交易的交易員使用，他們快速買入和賣出股票及其他資產，通過資產價格的小幅變動賺錢。批評者一直以來都認為，高度活躍的ETF可能加劇股票市場的波動，因為ETF通常通過單筆交易反映許多股票的價格變動，這點與個股恰恰相反。而ETF越來越受到投資者追捧，現在佔據交易所30%至40%的交易量。

SEC對ETF的調查是金融監管當局針對一系列高頻率金融交易產品調查的一部分，SEC上周曾經投票，準備就互惠基金和ETF使用的金融衍生產品展開公共討論。

8月份，歐洲債務危機、美國經濟增長放緩以及標普調低美國債信評級等事件的影響令股市大幅震盪。道瓊斯工業指數連續四天每天至少波動400點，這在其115年的歷史尚屬首次。

澳洲次季GDP增長1.2%，意外錄得新高



澳次季增1.2% 澳元攀升

澳洲統計局周三公布，第二季度國內生產總值 (GDP) 升1.2%，相對上一季經修訂跌0.9%為佳。經濟增長數據公布後，澳元兌美元攀升，悉尼時間報1.0589美元，較周二反彈1%，澳元兌其他所有16隻主要貨幣亦為7月27日以來首見上升。

美國經濟放緩，連帶澳洲經濟前景受到影響，而隨着股市及樓價下滑，澳洲家庭消費開支減少。然而，澳洲第二季度增長是2007年首季以來最大升幅。分析員指出，需要觀察多一些數據表現，因為環球經濟不明朗將會持續影響消費及企業信心，相信澳洲央行需要繼續保持利率不變。

相對一年前，澳洲第二季經濟擴張1.4%，勝過經濟員預測的0.7%增長幅度，季內家庭開支升1%，佔GDP增長比重為0.5個百分點，機器及設備增長4.9%，為整體經濟增長貢獻0.3%。期內出口增長2.6%，進口增長4.3%。

截至6月30日止12個月，澳洲礦產投資約為821億澳元(870億美元)，相對2010至2011財年增加45%，不過澳洲及美國經濟放緩，澳洲消費者開支則減少。

瑞典突放棄加息遏升值

瑞士央行宣布把瑞郎與歐元掛鈎後，揭開了新一輪貨幣戰爭的序幕，但這次的戰場主要集中在歐洲地區，原因是瑞郎升值能力受阻後，投資者將把資金轉移至其他避險貨幣，尤其是挪威克朗和瑞典克朗所受到的升值壓力最大，有見及此，瑞典央行在昨日宣布維持利率不變，以免克朗進一步升值。

資金避險流入挪威瑞典

瑞士央行宣布遏抑瑞郎升值的措施後，瑞郎兌歐元大跌，最多曾跌逾9%，令資金迅即四處逃離，挪威克朗和瑞典克朗成為另一避難所，挪威克朗兌歐元在周二大升後，昨日升勢不絕，曾見7.4886的水平，再升1.1%，挪威克朗兌美元亦曾升逾1.5%。挪威方面對近期克朗升值表示出高度關注，該國財政部長Sigbjorn Johnsen昨日表示，該國應該防範克朗匯率大幅波動，目前國際金融市場的動盪，是自從2008年秋天以來最嚴重。

瑞典更不止出口術，而是直接用貨幣政策阻止瑞典克朗升值。瑞典央行昨日突然宣布維持利率不變，把主要利率維持在2厘的水平，結束了過去連續七次的加息行動。雖然今次的目的是要應付全球經濟前景轉差，但亦有分析相信，維持利率不變主



瑞典央行宣布，維持利率不變，以避免該國貨幣進一步升值

要目的是阻止瑞典克朗升值。在瑞士央行宣布把歐元和瑞郎掛鈎後，瑞典克朗跟隨挪威克朗大升，在昨日升勢持續，瑞典克朗兌歐元曾再升0.7%，至8.9878的水平；而瑞典克朗兌美元更曾再大升1.3%，至6.3823的水平。

意國債風險首超西班牙

為了控制飆升的國債利率，意大利總理貝盧斯科尼修改的新財政緊縮方案面臨考驗，國會將於意大利時間周三晚上七時對該方案進行信任投票。另外，意大利國債的擔保成本本升，兩年來首次高過西班牙國債的擔保成本。

新削赤方案投票臨考驗

意大利國會將於正午12時對方案恢復討論，晚上七時對新方案開始進行票決。在本周二，意大利政府提議，將增值稅率從當前的20%提高至21%，計劃對年收入高於50萬歐元的個人徵收3%的稅，另外，計劃還包括自2014年起提高私營部門女性退休年齡。

意大利最大的工會組織周二發動數百萬人舉行全國大罷工，抗議政府的財政緊縮方案，而意大利政府持續數周調整緊縮方案令投資者及歐盟領導人質疑，意大利是否有能力擺脫歐洲第二大的債務負擔。貝盧斯科尼的辦公室周三稱，對緊縮方案的投票是迫於全球金融危機的嚴重性。益華證券 (Evolution Securities) 的策略家Gary Jenkins表示，新加入的提議並不能改善投資者對政府的信心，亦對解決金融危機幫助甚微。

候任歐洲央行行長的現意大利央行行長德拉吉 (Mario Draghi) 表示，歐洲央行的購買計劃是暫時的，歐元區國家不能認為這是理所當然的。他還稱，該計劃不能用來規避政府預算紀律的基本原則。與此同時，由於市場擔憂貝盧斯科尼的財政緊縮方案恐難解決該國的預算危機，意大利國債擔保成本



意國新削赤方案將進行投票，意國債風險則首超西班牙

升，兩年來首次高過西班牙國債擔保成本。

特里謝籲儘快執行方案

彭博社每日圖表顯示，意大利國債信用違約掉期為256基點，比西班牙國債信用違約掉期高424基點。而在去年12月，後者還高於前者132基點。

總理貝盧斯科尼對455億歐元(640億美元)的財政緊縮方案進行了修改，歐洲央行行長特里謝表示

意大利需要完全執行該方案才能恢復意大利的信用。意大利最大的問題是創造足夠的經濟增長來緩解歐元區最大的債務負擔，預計今年債務對國內生產總值的比率將達到120%。

意大利10年期國債周二連續第11天下滑，這亦是歐元1999年誕生以來的最長持續時間。10年期國債利率一度上揚9基點至5.65厘，而兩年期國債利率則升10基點至4.20厘。