

# 歐元區援希仍鬧分歧

## 市場憂援助金額或超預期

前景不明

英國傳媒報道，歐洲高級官員表示，針對希臘第二輪1090億歐元的援助資金存在分歧，歐元區17個成員國中有7位成員認為，持有希臘債券的私人債權人需要承擔更大損失。同時市場憂慮，對希臘的援助款數額可能遠遠超出兩個月的預期，這也令7月份艱難達成的私人財團救助條款面臨重新討論的風險。

本報記者 王習

英國金融時報報道，以德國和荷蘭為代表的強硬派要求私人財團承擔更大的負擔，而法國和歐洲央行則極力反對任何形式的變動，他們擔心重開債務談判的行動可能引發新一輪的歐洲銀行股拋售，目前歐洲許多銀行持有大量希臘債券和其他歐元區外圍國家債券。

德：私人財團承更大負擔

歐洲高級官員表示，在重啟與債權人談判問題上存在巨大分歧，這亦可能引發更大規模、時機更早的希臘債務重組。即使在德國內部，圍繞是否推動私人部門債權人進行更大幅度的權益削減也存在分歧。這位歐洲官員還透露，在德國既有強硬派又有溫和派，德國現在屬於強硬派一方。

由於最近經濟衰退以及希臘執行財政緊縮步伐緩慢，該歐洲官員估計，希臘未來三年的資金需求已經超過今年夏天預計的1720億歐元。而差額的規模將在未來幾周由國際貸款機構經過討論決定。

德國一直希望私人部門的債權人應



◀歐元區17個成員國中有7位成員認為，持有希臘債券的私人債權人需要承擔更大損失

該在新援助計劃中貢獻更多，德國財長朔伊布勒近日曾經傳達相同的信號，而有關人士亦表示，近日德國的態度更為強硬。歐元區財長原計劃周一簽署對希臘的下一輪援助計劃，但希臘能否拿到80億歐元的貸款，未來兩個星期內舉行的緊急峰會將會給出答案。

希臘總理帕潘德里歐在訪問柏林時表示，希望德國看到希臘所做的努力，他指希臘在深陷經濟衰退的情況下依然採取苛刻的財政緊縮計劃，他同時稱希臘會履行承諾。

按照7月達成的援助款協議，希臘國債的私人債權人需要賣出1350億歐元的2020年到期的債券，買入歐盟擔保的

新債券，這些債券數十年都不會收回。這份協議意味着債權人將承受21%的損失，但是許多德國官員表示，21%的份額對於銀行來說承擔太輕。

擬建立4400億防火牆

本周二，歐元區銀行股以及德國和法國的股市大升，錄得自2010年5月對希臘首次財政援助以來的最大升幅。這得益於市場憧憬歐元區官員準備建立4400億歐元援助款的財務防火牆，而建立防火牆令向歐元區銀行注資以及購買主權債務成為可能。其中，法興銀行飆升17%，法國巴黎銀行和法國農業信貸銀行分別上揚14%和13%。

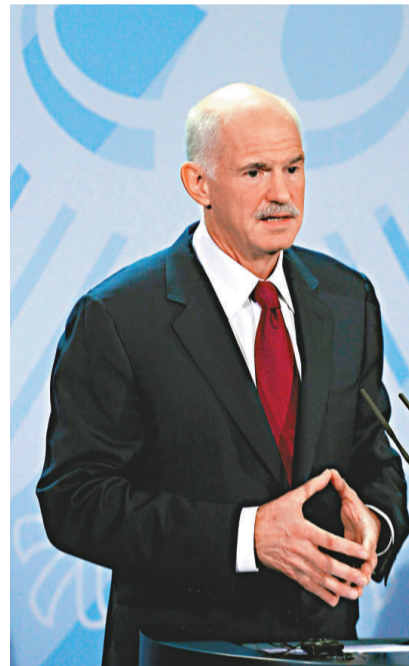
▶帕潘德里歐領導的泛希臘社會運動黨，通過新的財產稅法案

◀歐洲官員估計，希臘未來三年的資金需求已經超過今年夏天預計的1720億歐元

## 希臘通過新財產稅法案

前日，希臘議會通過新的財產稅法案，該法案對希臘滿足減赤目標，從而獲得國際債權人援助以及避免債券違約方面具有重大意義。

前日，帕潘德里歐領導的泛希臘社會運動黨，以154票支持142票反對的結果通過新的財產稅法案，此前財長維尼澤洛斯表示，現在希臘的預算缺口已經超過獲得援助款所要求的額度，如果不能填補預算缺口，希臘可能面臨得不到80億歐元（110億美元）財政援助，



這將令希臘面臨經濟崩盤。

本月早些時候，歐盟和國際貨幣基金組織（IMF）官員曾經表示，希望希臘加大財政緊縮的力度，滿足獲得下一輪援助貸款的條件，而徵收財產稅為財政緊縮措施的一部分。

根據倫敦Eurasia集團分析師Wolfgang Piccoli在投票前表示，實施財政緊縮方案是政府面臨的最大挑戰，因為可能會受到工會和行政部門的強烈抵制。



## 歐擬徵金融交易稅籌6084億

▲歐盟提議2014年開始徵收一項金融交易稅，預計每年將籌得570億歐元

歐盟提議2014年開始徵收一項金融交易稅，預計每年將籌得570億歐元（約6084億港元）。歐盟委員會昨日在報告中透露，該計劃將為歐盟27個成員國設定最低金融交易稅率，並提議對股票和債券交易按0.1%徵稅，對金融衍生協議交易按0.01%徵稅。

歐盟表示，金融交易稅徵收對象為銀行、投資公司、保險公司、養老金基金、股票經紀公司以及對沖基金，還包括其他類型的金融公司。歐盟亦稱，家庭和小企業不是徵稅對象，而且對銀行可以收取非過量費用，例如10000歐元的股票購買只徵收10歐元的稅。

歐盟還在報告中表示，金融交易稅可以保證金融行業在財政整頓時期做出公平貢獻。在歐盟委員會計劃提交到11月G20峰會之前，歐盟成員國將會討論該提議。

針對此提議的影響力評估顯示，該計劃將對國內生產總值（GDP）造成0.5%的負面影響，歐盟指，金融交易稅將會影響市場行為以及金融行業商業模式，比如高頻率交易和自動化交易。

2010年提議的一項金融交易稅沒有取得成員國的一致同意，金融行業稱，此金融交易稅將影響更廣泛的經濟，因為銀行可以將稅收轉嫁到客戶身上。

英國商務大臣Vince Cable昨日早些時候表示，稅收是一個國家能力問題，歐盟有關徵收金融交易稅的提議不能在英國強迫實施。與此同時，歐洲聯盟將宣布收緊控制赤字的規例，以避免重演希臘的債務危機，令歐元區和整個世界亦受到威脅。

計劃推新罰規阻嚇違規

歐洲議會亦計劃更快地對違反赤字規定的歐元區成員實施制裁，在歐元區的十二年歷史裡，雖然會一再強調對違反赤字規定的成員國以懲罰，但有關的行動卻完全未執行過，因此，歐洲中央銀行行長特里謝昨促請應實施更有效的措施，以起阻嚇作用，希臘在去年引燃了歐洲債務危機，其赤字一直超過國內生產總值3%，一直違反歐盟的規定，為了舒緩其債務危機，歐盟和國際貨幣基金組織（IMF）去年向該國發給了1100億歐元的援助金。

建議中的新罰規，是將會推出的六套新法例的最核心部分，是德國有見及越來越多成員國需要拯救而提出以加強歐洲內的經濟管理。新的法規將會令歐元區政府因為違規赤字規例而更容易受到處分。在新規例下，成員國需要向歐盟存下一筆有利利息的款項，當該成員國違反了赤字規例或赤字超出預算，而歐盟又屢勸不聽，其存款將會被沒收。罰款最高可達該國國內生產總值的0.2%。

## 新興市場發債2年來最低

隨着全球經濟增長放緩，借貸利率上升，新興市場企業發債量降至2年半來最低，彭博數據顯示，截至6月底發展中國家發債人，發行了160億美元固定收益證券，相對上一季度的580億美元大減72%，為2009年首季以來最低水平。

摩根大通的綜合企業EMBI指數顯示，新興市場企業債價格下跌4.7%，為雷曼爆後最大跌幅。希臘債務危機可能觸發全球經濟

衰退之勢，巴西牛肉製造商Rodopa Exportacao de Alimentos & Logistica Ltda、阿根廷最大能源商YPF，決定撤回發債，反映發展中國家無法避開歐洲債務危機，因為大幅依賴其借貸。

分析指出，對於新興市場的發債人，在國際市場融資十分重要，因為他們無法在本土市場獲取如此大規模的融資。摩通的指數顯示，第三季新興市場利息升88基點至6.68%，是2008年底以來最大升幅。



◀截至6月底發展中國家發債人，發行了160億美元固定收益證券，相對上一季度大減72%

## 巴塞爾維持銀行資本要求



▲▲巴塞爾監管當局認為，銀行業投訴計算額外資本方法，這方面需要進行更多研究

據外電引述消息人士報道，全球銀行業監管當局傾向維持收緊銀行資本要求，即是保留要求大型銀行把資本額外提高2.5%，相信這個方案應該不改，能修改的僅能是一些計算方法。

巴塞爾銀行監管委員會周三討論有關事宜，包括如何回應來自銀行業界的批評，法國巴黎銀行及花旗集團等大型銀行，抨擊有關措施存在缺點，可能拖累金融體系復蘇。由於會談以私人形式進行，消息人士都不願透露身份。

消息指稱，來自瑞士巴塞爾監管當局認為，銀行業投訴計算額外資本方法

，這方面需要進行更多研究。巴塞爾委員會表示，如果現行建議可以實施，多達28間銀行都適用。分析指出，巴塞爾委員會透過容許銀行持有較次級資產作為資本，從而放寬資本標準，如果可行的話，可以預見這事會落實。巴塞爾委員會沒有對周三的會議作出回應，消息指稱委員會周三再次開會討論，會後可能公布一些聲明。

監察銀行業的人士與銀行界就資本規例互相批評，摩通、美銀的高層對新規定不滿，表示這將限制銀行借貸業務，打擊經濟增長，美國應該考慮退出巴塞爾委員會，因為這些規條是「反美」。巴塞爾集團成員來自27個國家的監管機構，包括美國、英國及中國等，為銀行業設立國際標準。

巴塞爾集團預定2016年至2018年底期間實施銀行額外資本計劃。分析指出，問題是銀行的資本水平不會解決危機，通常這與流動資金有關。計算附加資本水平的方法，一般基於銀行的規模、內部連繫、靈活性等等，分析認為目前是如何計算銀行的風險，以及銀行需要獲取幾多支持。

## 道指開盤上揚126點

美國8月非國防資本訂單按月上升1.1%，為三個月來最大升幅，顯示商業投資繼續帶動經濟復蘇。受此消息提振，昨日道指開盤上揚126點至11317點。

美國商務部數據顯示，扣除軍事軟件和飛機的8月非國防資本訂單按月上升1.1%，為今年5月以來最大升幅，整體耐用品訂單則按月下降0.1%，好於經濟學家預期的下降0.2%。

儘管國內消費疲軟，但是以美國通用集團為代表的製造業企業繼續得益於對中國、印度以及其他新興市場的銷售。商業投資的增加顯示美國企業正在克服股市大跌帶來的影響，並且正在尋求機會擴張。

## 魯賓尼：美或進入另一波衰退

「末日博士」魯賓尼表示，美國可能正在進入另一波衰退。他在紐約出席一個公開場合時說，問題是這次衰退程度是溫和或嚴峻，美國已經用盡政策彈藥。經濟諮商局周四表示，美國消費者9月信心不振，對前景的信心跌至2年低水平，美國家庭都在抱怨想找一份工作相當困難。

美國失業率仍然高企9.1%，顯示職位供應根本沒有大進展。現為紐約大學教授的魯賓尼又指，歐洲債務危機較2008年雷曼倒閉情況更惡劣。魯賓尼準確預測美國房地產價格泡沫，但他的推測也不是經常準確，例如在2009年3月9日標普500指數跌至12年低位，他推測會進一步跌至600點，不過標普500指數2009年不跌，反而勁升65%。在同一場合，私募基金公司WL Ross主席Wilbur Ross說，愛爾蘭將會是第一個由債務危機中復蘇的國家。



▲魯賓尼表示，美國可能正在進入另一波衰退