



▲由於希臘遲遲未能滿足獲得第二輪貸款所需要的必要條件，由德國總理默克爾領導的德國基督教民主聯盟正在加緊對希臘施壓

## 德議員籲希臘退出歐元區

柏林自由大學的經濟學教授 Moritz Schularick 表示，這樣的言辭應該得到重視，拯救歐元區的代價是如此可觀，難怪默克爾政黨的議員在這麼危險的話題上宣傳自己的立場。在某種程度上，退出歐元區或成爲一個真正的選擇，這和以前的情況有所不同。

## 挪威房地產市場或崩潰

挪威石油資源豐富，因而該國政府發行的債券，一向受到投資者歡迎，不過有分析警告，挪威房地產市場可能崩潰，威脅國家經濟。據標普/Case-Shiller 房屋價格指數分析指稱，挪威的房屋價格令人關注，房價持續創高位，與美國的情況相距甚遠，挪威房產市場似乎產生泡沫，一旦泡沫爆破就會危害經濟。

挪威央行亦採取措施抑止當地信貸增長，回應歐債危機風險。事實上，據該國央行評估，今年當地家庭負債將急升至可動用收入的 204%，至少是 1988 年以來最高位。挪威房地產經紀協會資料，由 2001 年至 2010 年，挪威房屋價格升一倍，2011 年 12 月房價按年跳升 8.5%。Shiller 指出，北歐地區公共債務水平約爲歐元區的一半，在歐債危機之下相對地穩定，而挪威主權財富基金規模高達 5600 億美元，在 AAA 評級國家之中，挪威沒有淨負債，並擁有最大財政盈餘。

挪威 10 年期政府債券息率周四跌至 1.935%，至少爲 1992 年以來最低，相對德國 10 年期息僅高 5 個基點，信貸違約掉期顯示挪威是全球最安全投資。然而，Shiller 表示，挪威及其他北歐政府的債券價格急升，未有反映這些市場的泡沫，投資者對這些國家的信心，不是認爲其暴息將進一步下跌，而是市場相信這是安全投資。

曾經準確預測美國房屋市場崩潰的 Shiller 指稱，上次危機顯示銀行於房地產風險過大，銀行不應過度借貸。挪威最大銀行 DNB ASA 對房產泡沫之說不大同意，去年 9 月時表示，薪酬上升有助化解潛在虧損，不過該國金融監管機構於同月提出建議限制房貸按揭成數比重，由九成降至八成五。Shiller 表示，槓桿是問題主要成因，必須集中應付。



▲挪威的房屋價格持續創高位，一旦泡沫爆破就會危害經濟

# 僅超額 1.2 倍 未符理想 意賣債反應差 歐股匯跌

## 情況改善

意大利昨日成功拍賣 47.5 億歐元（61 億美元）國債，拍賣數額處於拍賣區間上限，中標孳息率下滑，但是認購倍數也同時下滑。拍賣結果公布後，歐洲三大股指高開低走，歐元亦由升轉跌。

本報記者 王 習

## 意

大利財政部昨日宣布，成功拍賣 30 億歐元的基準三年期國債，中標孳息率由 12 月 29 日拍賣時的 5.62 厘下跌至 4.83 厘，錄得自 2011 年 9 月以來新低，但是認購倍數卻由上次的 1.36 倍下滑至 1.22 倍。財政部同時還拍賣了 7.79 億歐元的 3 年期固定利息國債以及 9.71 億歐元的 7 年期固定利息國債，中標孳息率分別爲 4.29 厘和 5.75 厘，認購倍數分別爲 2.28 倍和 1.61 倍。

## 富時指數曾漲逾 0.8%

國債拍賣後，英國富時 100 指數上漲超過 0.8%，隨後下跌，而法國、德國股市開盤均上漲超過 1%，隨後漲幅收窄。歐元兌美元下跌 0.2% 至 1.2787 美元，歐元周升幅因此收窄爲 0.6%，但仍然爲自去年 12 月 2 日以來首次錄得單周上漲。歐元兌日圓早盤上漲 0.5%，隨後轉爲下跌 0.2% 至 98.14 日圓。

Spiro 主權策略公司管理總裁 Nicholas Spiro 表示，儘管國債供給量受限可能幫上了忙，國債拍賣還是達到了目標，情況與去年 12 月 29 日所進行的上次拍賣情況不同。只有中長期國債拍賣的情況越好，意大利的潛在市場情緒才會越得以改善。

今年第一季度，意大利將面臨超過 1000 億歐元的債務到期需要償還，前日財政部出售了 85 億歐元的



▲意大利昨日成功拍賣 47.5 億歐元國債，拍賣數額處於拍賣區間上限

的 1 年期票據，2.735 厘的中標孳息率創下了自去年 6 月以來的新低。有分析認爲，拍賣結果或會幫助緩解投資者們對於意大利是否擁有能力爲歐元區第二大的債務量融資的憂慮。

不過，包括花旗集團的 Jamie Searle 在內的策略師們表示，意大利所面臨的國債發行挑戰依舊嚴峻，在 10 年期國債市場，市場壓力更爲巨大，在未來兩周內將面臨缺口。

RBC 歐洲公司外匯策略部全球負責人科爾（Adam Cole）也表示，意大利的混合債券拍賣，令已經在前日西班牙國債拍賣後變得麻木的市場更加失望，歐元兌美元早期錄得的上漲逆轉。

歐央行行長德拉吉周三表示，對抗歐債危機的戰略已經開始運轉了，上月歐洲央行對金融體系的注資已經開始在信貸市場起到潤滑作用，並且目前有跡象表明歐元區的經濟呈現穩定局面。

## 希臘脫離歐元區正合時宜

本報記者 李耀華

機已逐漸過去。

然而，希臘的問題卻一直困擾着市場，直至現在，該國的增長仍未見起色，而其減債的進度亦不太如理想，近日國際貨幣基金組織更對希臘的情況再次表示憂慮，認爲該國仍未脫離危機，即使在本周初拍賣的一批短債錄得較低的息率，但卻無阻其第二市場債券孳息率的飆升，在上周仍然屢創新高。同時，雖然希臘新政府正不斷爲減赤作出努力，但成效卻不見顯著，而所推出的經濟改革亦不見得有明顯作用，在十月份的失業率仍是高企於 18.2%，較九月份的 17.5% 進一步上升。

最重要的是，希臘目前正與債權銀行商討重組債務之事，據聞債權人將就此而承擔債務價值大跌六成的損失，所以雙方能否達成協議，仍是未知之數。該國副財長 Filippos Sachinidis 昨日表

示，假如重組債務協議得不到所有債權銀行的支持，希臘可能需要申請額外的財政援助。問題就在這裡，要知道：自從希臘債務危機爆發後，已從國基會與歐盟內取得多次撥款，最新一筆是在去年十月達成的金額達 1300 億歐元貸款，而在去年和前年，希臘亦已先後取得了數百億歐元的借貸，若今次再需要額外的援助，便足以證明，救濟希臘只會把問題一直拖延下去，而並未可真正的解決危機。

所以，希臘若能趁現在風波稍爲平息而及早退出歐元區，對於希臘本身，對於歐盟來說，都會是好事，尤其是現時美國經濟有加速復蘇的跡象，而市場對歐債的恐懼又大幅減低，這是徹底解決這個禍患的千載一時大好良機，若走失了這個機會，到歐洲經濟真的陷入衰退後，那時便爲時已晚。



►英國 2011 年 12 月房屋價格漲至 8 個月高位

## 英房價漲至 8 個月高位

英國 2011 年 12 月房屋價格漲至 8 個月高位，買家在年底前趕緊完成交易，據業界 Acadametrica 及 LSL 物業服務行表示，投資者對英國房屋需求上升，期內英格蘭及威爾斯平均房價升 0.2% 至 220385 英鎊（338000 美元），相對一年前買賣交易升 3%，不過房價則跌 0.5%。業界人士表示，在金融市場波動環境之下，英國房屋出乎意料相對地穩定，今年情況較爲不明朗。

英國第四季經濟僅錄輕微增長，失業率升高，歐元區債務危機削弱消費者信心及房屋需求，由於融資市場緊張，預計銀行業會收緊借貸條件，買家不易拿到按揭。另一則報告顯示，英國 2011 年產出指數呈第 7 個月跌勢，浮現重返萎縮風險，反映未來 3 個月產出趨勢的指數由 92.5 跌至 91.4，爲 2009 年 4 月以來低位，指數在 95 以下代表萎縮。

## 摩通純利跌兩成三符預期

美國摩根大通銀行昨日公布，去年第四季的純利下跌兩成三，報 37.3 億美元，但卻符合市場預期，至於去年全年的總盈利卻創下歷史新高。

摩根大通公布，去年最後三個月的純利爲 37.3 億美元，或每股 90 美仙，較對上年同期的 48.3 億美元下跌兩成三，成績符合彭博社分析員的預期，主要原因是該行對信貸虧損的撥備減少。然而，該行各種投資銀行業務的營業額均下跌，包括交易營業額跌一成八，而投資銀行部門的整體營業額則錄得的跌幅大，較行政總裁戴蒙在去年十二月估計時的跌幅大。第四季整體的營業額則爲 215 億美元，跌一成八，創三年最低。

至於全年方面，則錄得純利 190 億美元，創下歷史新高，全年營業額則下跌 5%，至 972 億美元。

## 美銀或出售部分分行

華爾街日報引述消息人士指出，假如美國銀行的財務困難加劇，該行便願意從美國部分地區撤退。該報章引述消息人士指，美銀向監管機構表示，假如財務困難加深，便會願意出售部分地區的分行。他指出，美銀的高層在去年對監管機構指出，上述的決定會在緊急情況下實行。不過，華爾街又引述接近美銀的消息人士指，美國銀行短期內並未有出售分行的決定。



◀摩通去季純利 37.3 億美元，下跌兩成三

另外，據兩位知情人士透露，紐約聯儲銀行與潛在買家洽談後，可能拍賣一批先前由美國國際集團（AIG）所接手的房貸債券。消息指出，紐約聯儲銀行可能舉行一次過的拍賣，拍賣約 70 億美元的相關資產，成功投標者可能需要全部買下該批債券。

紐約聯儲銀行 2008 年援助 AIG 時，由 AIG 承接一批資產，並已經賣出面值約 100 億美元的房貸證券

，到 2011 年 6 月央行結束透過一系列拍賣資產的計劃。有關資產由一個稱爲 Maiden Lane II 工具所持有，直至上次拍賣暫停時，資產價值已經降至約 210 億美元。市場經理表示，隨着歐債危機惡化，債券價格進一步下跌，成交量就會萎縮，計劃中的拍賣可能有助於市場，也可能是「災難」。紐約聯儲銀行發言人拒絕就消息作出回應。