



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 恒指險守萬九全靠內銀 .....B2
- 荃灣西站招標失色 .....B3
- 降級風暴愈吹愈烈 .....B4
- 滬股險守2200關 .....B9
- 易網：今年外匯仍淨流入 .....B10

# 法降級未推高發債成本

## 歐央行傳入市大手吸意西債

前景不明



▲希臘的國際債權人正考慮向法國及德國領袖求助，希望法德幫助打破談判僵局

法國在失去AAA主權評級後昨日首次進行短期國債拍賣，總共成功拍賣85.9億歐元的國債，位於計劃拍賣目標的上限，而中標息率均較此前拍賣有所下降，拍賣結果反映市場已消化法國被降級的不利因素，歐洲股市早段不跌反升。此外，據知情人透露，歐央行昨日再次出手買入意西兩國國債，有分析指，歐債危機已經確定影響到歐元區核心國家，這很可能導致歐債危機再度升級。

本報記者 王習



法國昨日首次進行短期國債拍賣，總共成功拍賣85.9億歐元的國債

法國財政部公布，昨日總共拍賣85.9億歐元的12周、25周和51周三種國債，其中，共拍賣45.03億歐元的51周國債，中標息率由今年1月9日時的0.454厘下降至0.406厘，認購比率為2.108倍。此外，法國還分別拍賣了21.92億歐元的25周國債以及45.03億歐元的12周國債，中標息率分別為0.281厘和0.165厘，均較此前拍賣的0.286厘和0.167厘有所下降，認購比率分別為2.053倍和1.9倍。

RBC資本市場分析師Peter Schaffrik表示，並不是完全看空法國，除非人人都是嚴格的評級導向型投資者，他還稱，沒有必要出售法國國債，歐元區確實還有很多問題，但是可以從執政者身上看到很多積極的、方向正確的行動。拍賣結束後，法國10年期國債息率下跌4基點至3.04厘，而兩年期國債息率下跌6基點至0.65厘。

此外，據三位知情人透露，歐央行昨日買入意大利和西班牙的短期政府債券，分別為4、5和6年期國債，延續了本月13日晚些時候標普下調歐元區九國評級消息重創市場時的購債勢頭，而歐央行昨日買入債券的勢頭很猛，買入規模大於平常。

### 意2年期國債跌3基點

歐央行出手後，意大利2年期國債下跌3基點，

而10年期國債息率亦從日內高點回落，上漲1基點至6.67厘，西班牙10年期國債息率漲幅則由10基點收窄至不到1基點，見5.23厘。歐元兌美元在下跌0.4%後，跌幅亦收窄至0.1%，低見1.2669美元，而歐元兌日圓下跌0.5%至97.04日圓，錄得自2010年8月25日以來新低。

本月13日，標普宣布降低意大利和西班牙的債信評級，同時警告歐洲國家拯救債務危機的努力還不夠。希臘官員透露，將在本周三與私人財團重啟談判，上週由於未能在投資者債券互換計劃中應該承擔的損失規模達成協議，雙方談判陷入僵局，據悉希臘必須就債務重組方案達成協議，否則可能在3月大批

債券到期時面臨無序違約的風險。

此外，被標普降級後的斯洛伐克亦於昨日拍賣2.945億歐元的2013年1月到國債，高於原計劃1.5億歐元的拍賣區間，中標息率為1.9699厘，與去年7月的拍賣結果基本持平。而西班牙將於今日舉行12個月期和18個月期的國債拍賣，而德國將在周三拍賣40億歐元的2年期國債。

德國貝倫格銀行(Berenberg Bank)首席經濟學家Holger Schmieding表示，標普的降級令歐元區在抵抗債務危機擴散風險上暴露出一個嚴重的缺口，希臘的動盪凸顯更為嚴重的風險，這些歐債危機防火牆將很快得到檢驗。

債券，相對去年下半年為145億歐元。

據美銀美林指數顯示，來自財力較差的歐元區銀行債券，相對較

## 歐銀行債市兩極化

歐債危機之下，歐元區國家的銀行債券市場愈來愈兩極化，被標普調低評級國家的銀行被市場拒之門外，相對財力較強國家的銀行，今年所發行無擔保債券料較2011年下半年為多。評級最高私人銀行Rabobank Nederland、瑞典的Nordea Bank及荷蘭銀行等，去年所發行債券規模最大。彭博資料顯示，由2011年年底始銀行業發行195億歐元(250億美元)

強的同業債息差距離達252個基點。目前歐元區銀行業急於為今年到期的債券籌集多達7650億美元資金，但投資者擔心歐債惡化，融資市場關水喉避險。標普一口氣調低9個歐元區國家調低，其中法國也不能倖免，銀行業唯有依賴歐央行的貸款支持，分析指出，這種南北分野只是個開始，將有更多降級行動在歐洲出現。

## 希臘債權人擬向法德求助

希臘與債權人的談判陷入僵局，雙方尚未能就債權人可以承受損失之程度達成協議，據英國報章引述消息人士透露，希臘的國際債權人正考慮向法國及德國領袖求助，希望法德幫助打破談判僵局。上周五希臘與官方投資者進行債務重組談判，但最後宣告失敗，再度引發希臘走上違約之路的揣測。《英國金融時報》報道指稱，債權人向德國總理默克爾及法國總統薩科齊發出求助呼籲。事實上，目前眾多分析推測，希臘可能成為60多年來首個債務違約的發達國家。

由於事態嚴重，德國外長威斯特威勒周日前往雅典，與希臘總理帕帕季莫斯討論所謂「私人參與計劃」(PSI)事宜，顯示形勢緊急。報章引述一名希臘官員表示，國際金融協會原定周一在雅典召開的會議已經取消。不過希臘財長韋尼澤羅斯則稱，周三將在雅典舉行新一輪談判，目的是在1月23日歐元財長會議前，達成一個框架協議。

國際金融協會高層周日對《金融時報》表示，希臘的一批規模144億歐元債券將於3月20日到期，如果要趕及達成債務重組協議，就必須在本周內先達成一個原則協議。不過歐元區各方未能就債權人承擔損失的談判取得進展，德國與法國及所有歐洲領袖，希望達成一個高達50%希臘債務損失承擔，以及一個自願性協議。

德國總理默克爾周日接受電台訪問時說，正在密切關注有關談判進展，她表示希臘的問題不是一時三刻可以解決。希臘的債務經理與債券持有人均同意一個僅低於5厘的債券水平，但部分區內政府上周提出更低息債，其中德國提出的2厘至3厘水平，以目前價值令到債券持有人虧損由60%擴大至逾80%。本周希臘將要面對其新一輪1300億歐元援助方案關鍵談判，來自歐盟、IMF及歐洲央行周二開始討論一個新的財政及結構改革4年計劃，不過需要配合PSI計劃才能運作。

# IMF：下半年全球信心將好轉



匯控主席范智廉

標普連降數個歐元區國家的評級，歐債問題遲遲未有解決跡象。國際貨幣基金組織(IMF)第一副總裁戴維·利普頓及匯控主席范智廉昨日出席亞洲金融論壇時均表示，歐債危機嚴重，若不及時採取措施解決問題，將拖累全球經濟。但兩人認為歐債問題最終會解決，下半年全球信心將好轉。

戴維·利普頓表示，環球經濟短期展望有可能進一步變差，主要由於歐元地區危機惡化，政府財政穩定性，以及銀行體系損失等問題進一步擴大，銀行的資金出現緊縮，尤其是在個別銀行需要出售資產，以及限制貸款，以達致去槓桿化目標。去槓桿化活動有可能令早前已經下調的經濟增長預測，進一步回落，國基會將於未來幾周公布有關報告。他指出，倘再不採取進一步行動，歐洲將面臨信心崩潰危機，但認為仍有良好機會解決歐洲問題。

### 范智廉：危機難於短期解決

匯控主席范智廉亦指出，歐債危機將會維持一段時間，主要由於市場信心仍未恢復，歐盟必須繼續進行減赤工作，以及重建金融道德。他續稱，歐債危機不會於數周內短期解決，但認為補救工作最遲需於下半年進行，否則出現流動性及主權問題，並蔓延至其他國家。

他相信，今年下半年當地市場信心會開始逐步重建，歐洲政府亦平衡福利政策及財政上能否負擔，或要削減部分福利，但指不少政府基於政治考慮，目前仍然未有決定。他續稱，中國、印度、東南亞及俄羅斯將成為強勁增長的市場，其中，中國最具吸引力，而中國有貨幣工具去支持投資和經濟。另外，美國經濟可能有轉好的跡象。

歐盟內部市場與服務專員米歇爾·巴尼耶則對歐盟的情況較為樂觀。他指出，



亞洲金融論壇昨在本港舉行

雖然歐債危機令經濟面臨困難非常嚴峻，不過，歐盟對於今年經濟增長預測仍未至於非常悲觀，預計經濟未必陷入衰退，只會處於非常疲弱增長，預計全年有0.5%增長。

他又認為，目前歐洲各國在解決債務危機問題上，正取得良好進展，非常有信心歐洲市場的信心將會於未來幾個月或6個月後恢復。成員國會用盡一切實際可行的方法，去挽回投資者信心。

對於歐元區多個國家被標普下調評級，德意志銀行亞太區首席經濟師Michael Spencer指是意料之內。他表示，現時市場的焦點已由希臘轉至意大利，因該國是歐洲的第三大經濟體，而歐洲問題能否獲得解決仍需視乎未來兩周意大利政府如何就貸款問題下決定，但他認為該國仍屬正面。

## 投資者或加碼對沖基金

巴克萊在其報告中表示，投資者在今年可能會向對沖基金投入800億美元(約6240億港元)的新資金，是過去五年以來最多。巴克萊昨日的統計指出，受訪問的投資者中，有五成六表示願意在今年增加對沖基金的投資額，比起有意減少投資額者高出七倍多。教育、私人銀行和公基退休將會是這個行業的新資金來源。有關聲明表示，今年將有望成為自從2007年以來，對沖基金吸收外來資金最多的一年。

在去年，對沖基金所錄得的全年回報，為有史以來第二最差，對沖基金研究機構Eurekahege的對沖基金指數去年下跌了4%。巴克萊表示，對沖基金投資者在今年將有可能把3000億美元的現行投資按兵不動，或是會更換投資策略。

相信全球宏觀系統性兼波動大的對沖基金，將會吸收到最大筆的新資金，原因是投資者現傾向把資本分配到較短期，而與股市關係不大的投資項目上。

## 瑞銀：澳銀行業或裁7000人

據瑞士銀行估計，未來兩年澳洲銀行業可能會裁員7000人，應付二戰以來最弱的信貸增長環境。瑞銀一份客戶報告中指出，澳洲的銀行業將會裁員3.9%，員工總數將由17.9萬人減至17.2萬人，上述數字還不包括澳紐銀行的亞洲員工。

節省開支的重點放在員工成本之上，反映出全球銀行業所面臨的挑戰，由於消費者和企業信心疲軟，銀行業的收入增長速度放慢。在悉尼和墨爾本這兩個澳洲最大的城市，銀行業是主要的僱主。澳紐銀行是澳洲市值排名第三的銀行，代表銀行業員工的工會組織上周表示，未來幾個月澳紐銀行準備裁員多達900人。澳洲第二大銀行Westpac Banking發言人表示，預測今年員工人員將會減少，但銀行沒有特定數字。



▲瑞士銀行估計，未來兩年澳洲銀行業可能會裁員7000人

## 日機械訂單猛增14%

儘管日圓依然強勢，全球經濟也面臨衰退風險，但是日本昨日公布的去年11月份機械訂單按月猛增14.8%，顯示日本的企業的投資熱情絲毫沒有減退。

日本內閣府昨日公布，作為未來消費支出風向標的機械訂單量按月上漲14.8%，遠遠好於彭博社訪問的29位經濟學家們增長5.1%的預測中位數。

由於海外市場需求下滑，再加上日圓的強勢，包括日本製鐵公司(Nippon Steel Corp.)和松下在內的企業的利潤都受到衝擊，機械訂單量的反彈顯示日本經濟在日圓走高和全球經濟增長緩慢的背景下，恢復勢頭明顯。

法興銀行駐日本手機經濟學家Takuji Okubo表示，強勁的11月份數據緩解了市場壓力，增強了對於擴張性的固定資產支出市場趨勢的信心。大量的3月11日震後重建項目意味資本支出將在今年實現復蘇。

日本財務大臣安住淳昨日表示，擔心歐元的下跌，而歐元兌日圓的下跌速度有些過快，歐債問題是制約今年全球經濟增長的巨大隱憂，除非決策者們能夠採取有力的應對措施。

日本內閣府還指出，由於大量的一次性訂單數量存在，機械訂單數量增加或減少是變化無常的，本次的訂單數量增長卻是自2008年1月以來的最大幅度。

去年10月31日，日圓曾經創造戰後新高，美元兌日圓一度來到75.35日圓，昨日美元兌日圓維持在76.79日圓水位上。