

# 歐元區與 IMF 拉鋸 12 小時達協議 希 3500 億援助終迴歸

## 歐元區與 IMF 協議摘要

- 對希債務減免方式，是雙邊貸款利率降低 100 個基點
- 雙邊貸款及歐洲穩定基金（EFSF）救助貸款到期日推遲 15 年，利息償還到期日推遲 10 年
- 歐央行退還 70 億歐元希臘國債獲利
- 債務回購，細節仍未確定
- 希臘債務目標
- 2016 年債務佔 GDP 比例達 175%
- 2020 年從 120% 放寬至 124%
- 2022 年達到「遠低於」 110%

▶ 右起：ESM 主席雷格林、歐盟經濟事務專員瑞恩、歐元集團主席容克、IMF 總裁拉加德等



在經過 12 個小時艱難談判後，歐元區及國際貨幣基金組織（IMF）昨日終就希臘減債問題達成協議，同意為希臘再減免 400 億歐元債務，並降低其 2020 年債務目標，為希臘營造了相對寬鬆的債債環境。耽擱已久的 344 億歐元（約 3500 億港元）救助貸款將於 12 月 13 日發放，幫助希臘免於債務違約甚至破產，各方冀本次救助貸款可使希國債務重回可負擔水平。

本報記者 陳小因

歐元區財長、歐央行及 IMF 官員昨日在布魯塞爾舉行了長達 12 小時的會議，這是各方三周內就希臘問題舉行的第三次會議。會後 IMF 總裁拉加德、歐元區財長會議主席容克等人紛紛表示，談判非常艱難，但各方最終在當地時間昨日凌晨達成協議。容克稱，本次所達成協議將會把希臘債務帶回可負擔的水平。

## 退還 70 億歐元希債息口

協議同意通過降低貸款利息、延長貸款到期日等方式為希臘減免債務，其中雙邊貸款利率降低 100 個基點，雙邊貸款及歐洲穩定基金（EFSF）救助貸款到期日被推遲 15 年，貸款利息償還到期日被推遲 10 年。各方還同意，將歐央行 70 億歐元的希臘國債獲利退還給該國。

但是，各方在通過債務回購為希臘減債這一問題上仍有許多細節未確定。歐元區官員擔心希臘國債價格飆升，拒絕透露回購項目細節。拉加德則表示，希臘不開始進行債務回購，就不會為其撥款。但她同時也表示，過去 IMF 與歐元區撥款時間向來不統一，淡化其在這一問題上的推遲。IMF 在希臘救助貸款中所佔份額不足三分之一。

雖然協議仍有部分細節未確定，但並

不影響希臘獲得下一筆救助貸款。歐元區財長表示，一旦國內國會通過了最新救助方案，將為希臘撥發 344 億歐元貸款。容克稱，他希望在 12 月 13 日完成支付。另外 93 億歐元貸款也於昨日獲批，將在希臘滿足改革條件後，於明年首季分三次撥發。

## 放寬希 2022 年削赤目標

在新的減債措施下，各方也就希臘新的債務目標達成一致，同意將希臘債務佔 GDP 比例在 2020 年放寬至 124%，此前 IMF 在這一目標上堅決不讓步，要求 2020 年將債務比例降至 120%。但作為放寬該目標的條件，在拉加德的要求下，歐元區財長承諾 2022 年使希臘債務達到「遠低於」 110% 的水平，這意味着歐元區國家或需要從 2016 年起考慮為希臘進行債務減值，這是目前德國及荷蘭等國堅決反對的措施。按照歐元區協議，希臘需要於 2016 年完成其削赤目標。

希臘總理薩馬拉斯對於協議表示歡迎，他於昨日凌晨歐元區會議結束後立即召開發布會，稱「明天對所有希臘人來說都是一個全新的開始」。但該國最大的反對黨左翼聯盟（Syriza）認為，協議並未達到可使希臘債務重回軌道的水平。

愛爾蘭議員 Thomas Pringle 提

## 歐盟法院裁定 ESM 合法

歐盟最高法院通過歐元區規模 5000 億歐元（6487 億美元）的歐洲穩定機制（ESM），掃除決策當局對抗歐債危機的一大障礙。

對於在 2011 年歐洲當局改變條約，目的為設立 ESM 救歐元，位於盧森堡的歐洲司法法院經過審裁後，周三裁決給予通過。

歐盟最高法院周三的裁決，去除了挽救歐元的一大潛在風險。事實上，歐盟最高法院處理該宗訴訟時接近 4 月，出動法院所有 27 位法官作出審理，以最快速度完成審理該宗法律案件。

歐洲穩定機制今年 9 月率先在德國成功通過法律挑戰，為德國總理默克爾努力挽救歐元打勝一場仗。

歐盟最高法院周三的裁決不能上訴，愛爾蘭高院將要對 Thomas Pringle 的法律挑戰，作出符合歐盟最高法院裁決的最終決定。

歐洲穩定機制將取代規模 4400 億歐元的歐洲金融穩定機制，這兩個基金將會同時運作，直至歐洲金融穩定機制在 2013 年淡出。

歐洲穩定機制今年 9 月率先在德國成功通過法律挑戰，為德國總理默克爾努力挽救歐元打勝一場仗。

歐盟最高法院周三的裁決不能上訴，愛爾蘭高院將要對 Thomas Pringle 的法律挑戰，作出符合歐盟最高法院裁決的最終決定。

## 冰島最大房貸基金財困

冰島掌管房屋貸款的一位議員昨日稱，該國最大的抵押貸款機構將需要政府救助，主要由於其市場份額受到商業銀行擠壓。

冰島掌管議會福利委員會的議員 Sigríður Ingibjorg Ingadóttir 昨日接受電話訪問時稱，該國的住房金融基金（Housing Financing Fund, HFF）需要政府注資 100 億冰島克朗（約 7900 萬美元）。目前該機構已不能滿足監管者制定的 5% 的最低資本要求。

Ingadóttir 表示，目前 HFF 需要做的是與債權人就債務條件重新談判，並獲得同意，使債務可隨時償還，這樣其可以利用現有資金支付部分未償債務。

HFF 與商業銀行不同，只能向市場發行與通脹掛鉤的抵押貸款，因此其市場份額正受到商業銀行的擠壓。超過 4% 的通脹率使 HFF 與競爭對手相比處於不利地位，其他商業銀行如 Islandsbanki 及 Arion Bank 等也可以發放定期抵押貸款。

HFF 昨日發布的聲明顯示，目前冰島政府正在討論該機構的金融狀況，有結果後政府將會發布官方聲明。HFF 證券已暫停交易。

## 英舉國看好卡尼掌央行

加拿大央行行長卡尼（Mark Carney）被委任為新一任英倫銀行行長，出乎市場意料。現任行長金默文昨日表示，卡尼將面臨英國經濟「緩慢且持久」的復蘇，這可能需要他進一步擴大買債規模。英國國內媒體對卡尼的任命普遍持肯定態度，稱這是英國一次「勇敢的」選擇。

金默文並不看好英國近期復蘇前景，他昨日在向英國議會財政委員會報告季度經濟展望時表示，「在沒有進一步降低基準利率的情況下，較合理的期望是英國經濟會緩慢且持久的復蘇。」他表示，在這樣的環境下，通過國內政策來刺激私人部門需求的能力有限，因此需要進一步寬鬆貨幣政策，可以適當繼續購買國債。他認為，英倫銀行應該排除經濟將在 2013 年及 2014 年早期復蘇的可能。

對於新任行長，金默文表現出十足的信心，認為卡尼十分可靠，英倫銀行可以交給他，卡尼會在任職期間發揮十分獨特的作用。

英國國內媒體對卡尼的任命同樣普遍持讚許態度。《金融時報》評論文章稱英國做了一次「勇敢的選擇」。文章指，選擇一位外國人擔任英國要職並不是「反映本國智力資本的不足」，相反凸顯了英倫銀行的獨立性。《泰晤士報》報道，下議院在長達 1 小時的辯論中，沒有一個人提過國籍的問題。

《每日電訊》報道，僱傭外來人士利於在英倫銀行和倫敦大型金融機構之間拉開必要距離。出生於加拿大的卡尼將成為英倫銀行在 318 年歷史上第一位外國行長。他的妻子是英國人，他也已表示會申請英國國籍。

## 勞斯萊斯擬攻新興市場

超級名貴汽車品牌勞斯萊斯計劃 5 年內銷售點擴充 14%

，由 105 個增加至 120 個，希望吸引更多富人客戶。

勞斯萊斯最新的目標是把現有的 105 個銷售點，在 5 年內增加至 120 個，希望招徠智利、泰國、越南等新興市場的百萬富翁。

雖然歐洲債務危機仍然持續，但是該公司最新一款價值 38 萬美元的 Phantom 轎車，預期仍然可以連續兩年錄得破紀錄的銷售額。Phantom 在去年便賣出 3538 輛。

該品牌的主管 Torsten Müller-Oetvoes 表示，他很有信心今年最少可多賣一輛 Phantom。同時生產 Ghost 轎車爭奪富士旗下賓利市場的勞斯萊斯，正依賴亞洲和南美洲以催化需求，因為債務危機令歐洲富人的需求減少。



▲ 帕多安表示，歐元區需要額外寬鬆行動 法新社

## 經合警 告全 球再 臨 萎 縮

經濟合作及發展組織（OECD）調低對全球增長預測，警告全球面對重大衰退風險，呼籲歐洲央行和中國人民銀行放寬貨幣政策。經合組織首席經濟分析員帕多安周三在其半年經濟展望報告稱，經歷了 5 年危機，全球經濟再度轉弱，面臨萎縮風險。

根據該份最新報告，經濟合作及發展組織預測美國今年 GDP 將會升 2.2%，明年料升 2%，但預測較 5 月時的 2.4% 和 2.6% 為低。歐元區經濟料分別萎縮 0.4% 和 0.1%，同樣低於原今年的萎縮 0.1% 和明年的增長 0.9%。

總部位於巴黎的經合組織為其 34 個成員政府提供經濟政策顧問，該組織對於美國未能避過「財政懸崖」感到擔憂，恐怕對全球增長造成更大風險。經合組織同時對歐元區的狀況發出警告，而歐元區財長 11 月 27 日早上達成發放新一筆希臘援助資金協議，暫時紓緩希臘違約危機。

報告表示，英國今年 GDP 料跌 0.1%，明年料增長 0.9%。對於主要的歐元國家，德國今年料增長 0.9%，明年料增長 0.6%。法國經濟今年料擴張 0.2%，明年料升 0.3%。不過意大利的 GDP 今年將會萎縮 2.2%，明年料增長 1%。經合組織預計西班牙經濟今年萎縮 1.3%，明年料跌 1.4%。

經合組織預測，其 34 個成員國今明兩年總體經濟增長料均為 1.4%，低於 6 月時預測的 1.6% 和 2.2%，估計 2014 年增長 2.3%，而美國 2014 年增長料 2.8%，歐元區則料 1.3%。

經合組織首席經濟分析員帕多安表示，歐元區需要額外寬鬆行動，中國、印度等新興國家及日本，都需要加大寬鬆措施，一旦出現嚴重下調風險，進一步的政策是必須的，其中包括擴大量化寬鬆暫時的財政刺激措施。

該組織估計今年中國經濟增長 7.5%，到 2013 年料升 8.5%。印度今年料增長 4.4%，明年將會增長 6.5%。巴西今年經濟增長料只有 1.5%，2013 年料加速至 4%。經合組織預測日本今年增長 1.6%，2013 年料增長 0.7%。

## 沃爾特暫任美證交會主席



美國證券交易委員會（SEC）主席夏皮羅將於 12 月 14 日提前卸任，她任職 4 年間幫助重塑了 SEC 日漸落敗的名聲。主席一職將暫由 SEC 委員沃爾特（見圖）接任，她會與夏皮羅並肩鬥鬥，解決過許多重大問題。

現年 57 歲的夏皮羅自 2009 年擔任 SEC 主席一職，幫助填補了金融危機期間多處監管盲點。接任者沃爾特現年 62 歲，在夏皮羅任主席之前即擔任過代理主席，今次二度上任。她被視為是夏皮羅在 SEC 的親密盟友。

SEC 投資管理部門前主管 Barry Barash 称，沃爾特被視為與夏皮羅的工作議程保持一致，因此她是一個合適人選，可使 SEC 保持此前運作的路徑。

新任主席上台後仍面臨許多挑戰，SEC 目前正在考慮進行貨幣市場改革，為市場結構提供更多保護措施，其還需要為 2010 年多德-弗蘭克金融改革法案制定規則。夏皮羅離職後，SEC 內部共和黨與民主黨比例將為 2：2，將加大內部達成協議難度。沃爾特被奧巴馬任命為代理主席，理論上可任職至明年 12 月份。白宮官員稱，奧巴馬將在不久的將來任命全職主席。

## 渾水：獅城奧蘭恰似安隆

加拿大央行行長卡尼（Mark Carney）被委任為新一任英倫銀行行長，出乎市場意料。現任行長金默文昨日表示，卡尼將面臨英國經濟「緩慢且持久」的復蘇，這可能需要他進一步擴大買債規模。英國國內媒體對卡尼的任命普遍持肯定態度，稱這是英國一次「勇敢的」選擇。

金默文並不看好英國近期復蘇前景，他昨日在向英國議會財政委員會報告季度經濟展望時表示，「在沒有進一步降低基準利率的情況下，較合理的期望是英國經濟會緩慢且持久的復蘇。」他表示，在這樣的環境下，通過國內政策來刺激私人部門需求的能力有限，因此需要進一步寬鬆貨幣政策，可以適當繼續購買國債。他認為，英倫銀行應該排除經濟將在 2013 年及 2014 年早期復蘇的可能。

對於新任行長，金默文表現出十足的信心，認為卡尼十分可靠，英倫銀行可以交給他，卡尼會在任職期間發揮十分獨特的作用。

英國國內媒體對卡尼的任命同樣普遍持讚許態度。《金融時報》評論文章稱英國做了一次「勇敢的選擇」。文章指，選擇一位外國人擔任英國要職並不是「反映本國智力資本的不足」，相反凸顯了英倫銀行的獨立性。《泰晤士報》報道，下議院在長達 1 小時的辯論中，沒有一個人提過國籍的問題。

《每日電訊》報道，僱傭外來人士利於在英倫銀行和倫敦大型金融機構之間拉開必要距離。出生於加拿大的卡尼將成為英倫銀行在 318 年歷史上第一位外國行長。他的妻子是英國人，他也已表示會申請英國國籍。

據彭博資料，新加坡國營投資機構淡馬錫是奧蘭國際第二大股東，持股 16%。渾水針對該公司的報告向外界公布後，奧蘭國際的股價在新加坡交易市場隨即下跌，債券創歷史低位。新加坡交易時段下午 4 點 37 分，奧蘭國際股價跌 3.6% 至每股 1.6 新加坡元。

奧蘭國際同時是全球三大咖啡交易商之一，自從渾水創辦人布洛克 11 月 19 日在倫敦一個會議上，質疑奧蘭國際的會計方法後，奧蘭國際的股價至今跌了 8.1%。渾水的報告稱，奧蘭國際的價值低於其債務，在未來 12 個月需要籌集或再融資多達 46 億新加坡元，才能維持。

根據彭博數據，奧蘭國際在 9 月時發行的 5 億美元 2017 年到期 5.75 厘債券，新加坡周三下午 4 點 32 分交易時段創 85.627 仙歷史低位，債息由周二 8.157% 升至 9.544%。奧蘭國際的 2018 年 8 月到期規模 2.5 億新加坡元債券孳息，則升至 8.677% 紀錄高位，年初時該批債券孳息為 5.665%。

渾水的報告指稱，奧蘭國際的重資產策略似乎混亂，收購措施規模過大，所持有的低質素資產潛在的收益料不大。渾水報告中提到的安隆，曾經是全球最大能源交易商，由於涉及財政造假隱瞞過 10 億美元虧損醜聞，觸發股價大瀉，2001 年 12 月安隆宣告破產收場，超過 5000 個職位和 20 億美元僱員退休金隨着安隆倒閉化為烏有。



以看淡上市公司聞名的研究行渾水（Muddy Waters）又發功，這次對象是總部位於新加坡的商品交易商奧蘭國際（Olam International）。渾水由布洛克創辦，這間研究公司上周三公布的報告聲稱，奧蘭國際面對高的失敗風險，而渾水在其網站發布對奧蘭國際長達 133 頁的報告，並把奧蘭國際的股票評級列為「強烈沽出」（strong sell），同時

把奧蘭國際與美國交易商安隆（Enron）相提並論。

渾水的報告把奧蘭國際與已倒閉的美國商品交易商安隆作比較，指稱其業務發展和策略行動方面兩者有相同之處。奧蘭國際周三發聲明表示，