

圓匯17個月高七算重臨

黑田東彥：刺激措施隨時加碼

股市和原油價格回跌，資金重返日圓避險，日圓兌美元周二急漲至17個月高位，日圓兌港元亦重上七算，每百日圓最高曾見7.0203水平。日本央行行長黑田東彥於國會發言表示，將繼續觀察外匯市場動靜，重申可能加碼刺激措施。但匯市分析員指出，除非美元跌至110日圓以下，或會觸發日本央行採取實際市場行動。

國際經濟 >>> 大公報記者 鄭芸央

亞洲股市和油價回軟，資金避險流向日圓，推動日圓兌美元升至17個月以來最高水位，日圓兌美元曾升見110.30，此為2014年10月31日來最強。今年以來日圓升值8.4%，成為繼巴西貨幣後，表現最佳的主要貨幣。匯市策略員表示，日圓走勢對風險形勢極為敏感，市場一直揣測日本央行會加碼量寬，但圓匯今年繼續走強，投資者認為日本央行未必有效壓低日圓匯價。

推負利率 匯價仍穩升

美國聯儲局主席耶倫上周表達不想急於加息的立場後，美元走勢登時回軟，日圓則持續企穩。然而，日圓周二升見17個月高位，市場開始注視日圓升勢或會引來日本央行入市干預動機。

事實上，近期市場都在推測，日本當局容忍日圓升值多少才會採取制止行動。而歐元兌日圓一度跌1.2%至兩周低位125.30水位，歐元兌美元亦走軟報1.13625水位。美匯指數曾報94.545，接近5個半月低位水平。

外匯策略員指出，本周油價下跌，市場承擔風險情緒欠佳，這些因素令到美元兌日圓下跌，日圓兌其他貨幣同時走高。



►有分析表示，除非美元跌至110日圓以下，或會觸發日本央行採取實際市場行動
資料圖片

日本央行關注原油價格和股市下跌，因而可能有官員會出口術，但除非美元跌破110日圓，否則應該不會有實際行動。日本央行年初採納負利率措施，不過日圓匯價依然穩定上升，對日本央行刺激通脹的努力構成挑戰。

商品價跌 澳元曾跌0.4%

油價周二繼續向下，紐約期油曾跌至每桶35.51美元，拖累商品貨幣下滑。澳洲央行維持利率於2厘不變，澳元兌美元曾跌0.4%至0.7567水位。商品價格下跌，令到通脹壓力稍緩，對於全球致力對抗低通脹和通縮威脅的政策官員是頭痛之事。加拿大元兌美元則企穩於1.3084，紐西蘭元兌美元曾跌0.3%，報0.6813。

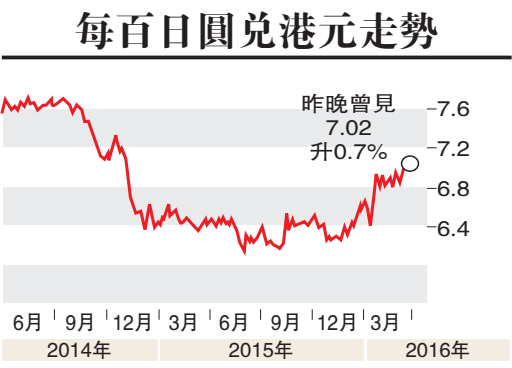
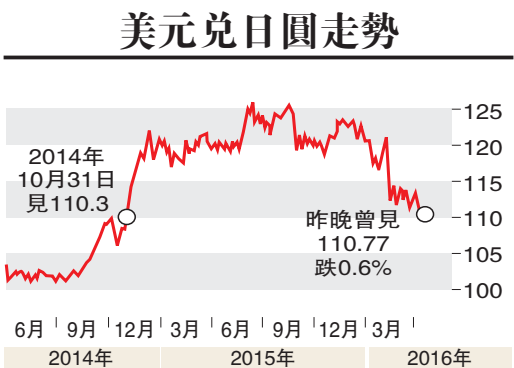
大部分新興市場貨幣周二下滑，韓國兌美元一度跌1.1%至1158.5，為3月29日來最弱。馬來西亞貨幣走勢受油價下跌影響，兌美元周二曾跌0.38%，報3.9170。印尼盾兌美元曾跌0.3%，報13205。

由於市場揣測聯儲局放慢加息步伐，大多數新興亞洲貨幣年初以來表現企穩；外匯分析員稱，油價再展跌勢，投資者沽售新興市場貨幣套現離場，預料未來仍會有更多調整。



◀日本央行行長黑田東彥

資料圖片



日央行抗危機能力愈來愈弱

財經觀察 大公報記者 李耀華

日本央行為了刺激通脹，在今年一月底破天荒實施負利率措施；然而，與以往加碼量寬的影響比較，是次負利率措施的功効明顯較弱，日圓不僅未見急跌，反而掉頭倒升。日本央行未來若希望透過壓抑日圓刺激經濟，負利率已是此路不通，除了繼續加碼量寬外，似已別無他法。

日本首相安倍晉三上台以來，儘管日本央行不斷推出量寬以壓低日圓匯價，但每次的收效皆不能持久。日圓在央行不斷

「放水」下，仍然多次大幅反彈，要等待央行再加碼「放水」，圓匯始能再度轉跌，壓而不服成為「頑疾」，日本央行所付出的代價一次比一次為高。

以是次實施負利率為例，圓匯昨日兌美元更曾升至110.2的水平，兌港元更是17個月以來首破「七算」。專家的解讀是，油價下跌令股市下跌，日圓再度成為資金避難所。這說法亦可接受，不過卻忽略了日本本身的因素。日本央行多年來不斷加推量寬，成效減退，在黔驢技窮之下，才不得已推出負利率措施。

誠然，負利率政策雖能刺激銀行借貸，惟代價不菲，而新措施最終仍未能滿足市場的需求，尤其是在歐元區等多國持續



▲日本央行早前推出負利率措施，惟成效不彰，為再次壓低日圓匯價不得不加碼量寬
資料圖片

加碼量寬之下，市場要求日本央行「跟風加碼」的呼聲就顯得更為強大。

換言之，日本央行為了再次壓低圓匯，將迫於無奈，遲早再度加碼量寬，意味該央行抵禦未來危機的能力亦愈來愈弱。

拉加德：全球復甦緩風險增

【大公報訊】國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德周二表示，全球經濟復甦面對的風險加大，中國經濟增長放緩、商品價格下滑，以及許多國家受到金融收緊政策的影響，過去半年世界經濟前景轉淡，原本預期由新興市場傳到發達經濟體的增長接力，卻未能成為現實。

拉加德最近連任國際貨幣基金組織總裁，開始新的五年任期，她表示，好消息是復甦仍在繼續，經濟有增長，不是處於危機，惟復甦過程依然過於緩慢、過於脆弱，所面對的風險正在遞增。

拉加德周二為法蘭克福演講的預備稿中稱，美國增長持平，部分原因是強美元，而低投資、高失業情況影響到歐元區經濟增長，至於日本的通脹和增長均較預期為弱。她表示，中國走向更可持續的經濟模式轉型，意味增長將會放緩，並認為巴西和俄羅斯的情況較預期為差，中東國家亦受到油價下跌所衝擊。

拉加德說，自金融危機以來環球各國

經濟體肯定取得不少進展，然而由於增長一直過低和緩慢，大多數人感受不到。拉加德續稱，美國可以透過收入稅務優惠，加強其勞動供應，以及提高聯邦最低工資水平，歐元區國家可透過改善培訓和職位配對，協助更多人尋找工作，投資基建和創新也有助刺激增長。

拉加德的言論令外界揣測，國際貨幣基金組織於4月12日（下周二）公布的全球經濟展望報告時，可能下調對全球增長預測。



▲拉加德表示，全球經濟繼續復甦和增長，惟復甦過程依然過於緩慢和脆弱

法新社

美新稅規或阻輝瑞併購同業

【大公報訊】隨著美國收緊措施針對企業稅務倒置行為，分析員料新的規例或影響製藥廠輝瑞與同業Allergan的1600億美元併購計劃。

美國財政部周一表示，規例限制公司參與稅務倒置，適用於過去36個月之內進行的交易。製藥廠Allergan在這段時間內曾經進行數項合併交易。美國公司透過海外併購從而避開美國高稅務水平，這種稱為稅務倒置做法引起美國當局不滿。

輝瑞和Allergan對美國財政部周一的宣布，發出聯合聲明，稱不會對任何潛在影響作出揣測。分析員則估計，這兩間公司

的併購交易料會受到阻撓。Allergan股價周二在美國開市前曾跌22%，輝瑞股價一度升2.5%。

美國財政部計劃修改當局如何計算跨境合併交易應否判定稅務倒置罰款的方法，這將限制透過稅務倒置帶來的稅務優勢，並限制跨國公司的美國子公司，透過向其外國母公司發債以降低稅務的做法。

財政部長傑克盧表示，多年來許多公司利用這種制度把稅務所在移至海外，在業務營運沒有重大轉變之下，避開美國稅務，財政部將會繼續尋找更多方法限制稅務倒置。

歐亞股腳軟 道指曾挫141點

【大公報訊】油價再度下滑，加上圓匯升至17個月高位，拖累全球股市再度下跌，歐洲股市在美股開市後曾跌1.7%，亞洲股市亦跌至一個月低位，美國股市開市後跟隨下跌，道指早段曾跌141點，報17595點。歐洲股市下跌，主要受汽車製造商和商品股下跌所拖累，其後更因一份報告顯示德國經濟疲弱，令德股曾跌至接近一個月以來低位。

反映歐洲股市整體市況表現的斯托克600指數曾跌1.7%，創二月二十五日以來最

低水平，其他行業股份與西歐大部分股市同告下滑。德國公布工廠訂單意外地下跌後，市場擔心該國增長前景，德國DAX指數曾跌2.3%。德國MPPM EK交易部主管Guillermo Hernandez Sampere表示，經濟放緩預期已得到確認，自歐洲央行在上次會議加大量寬力度後，至今仍未見市場風險胃納增加，投資者信心尚未回復。

斯托克600指數自三月十四日創新高後一直停滯不前，對歐洲經濟前景仍抱懷疑態度的投資者繼續從歐洲股票基金中撤離

，分析員也估計今年歐企盈利將會下跌。

亞洲股市昨日曾跌至一個月低位，油價下跌拖累能源股下跌。大摩亞太區指數昨日曾跌1.8%，至124.28。跌勢最急的是日本股市，昨日收市時大挫2.42%，收報15732點。東京證券交易所指數亦跌2.6%，創二月十二日以來最低水平。海外盈利佔三分二的鈴木汽車股價跌4.2%，萬事得股價和豐田股價亦均挫逾3%。印度央行雖然減息，但股市亦跟隨下跌，收市跌2%。澳洲和新加坡股市收市時亦跌逾1%。

金價轉升近2%見1237美元

【大公報訊】金價扭轉兩天跌勢，現貨金價曾升至每盎司1237美元，升1.77%，稍後升幅略為收窄至1223.95美元；過去兩個交易日金價曾跌1.4%，現貨金價支持位在1215美元有支持。

新加坡黃金交易員指出，美國數據表現參差，美國聯儲局對加息的立場不明確，為市場帶來混亂，不利金價走勢。

美國上周就業數據顯示，職位增加

21.5萬份，較市場預期為佳，再度引起聯儲局加息的揣測，當時美國金價曾漲0.54%，每盎司報1225.9美元。金價於3月的季度錄得接近30年以來最大季度升勢，升幅達到16%。聯儲局主席耶倫上周表示，對加息持謹慎態度。

黃金對利率走向高度敏感，分析員警告，金價料受黃金基金資金外流，以及實金需求疲弱所影響。黃金ETF（交易所買

賣基金）產品持續下滑，SPDR Gold Trust資產周一跌0.29%至815.72噸。上周該黃金ETF產品出現今年來首個淨單周資金外流，而在3月份持貨曾升至逾兩年最高水平。據外媒報道，印度2月份黃金進口大跌34%，金價分析員表示，印度和中國對實金的需求依然疲弱。

紐約期油見一個月低位

油價周二跌至一個月低位，美國汽油需求突然下跌，市場質疑石油生產國達成凍產協議的機會不大。布蘭特期油曾跌31美仙，每桶報37.38美元，為3月4日來最低。紐約期油亦一度跌至每桶35.29美元，為一個月以來低位。石油分析員表示，俄羅斯油產量處於30年高位，美國汽油需求自14個月以來首跌，市場對這兩個消息感到意外，油價登時受壓。法巴分析員預料油價將進一步向下。油組官員周二表示，估計布蘭特期油下半年平均處於每桶45至60美元之間，年底供求可望達至平衡。

