

憧憬美稅「特減」歐亞股市發力

美匯呈強

美股早段又破頂

市場憧憬美國總統特朗普短期內宣布新一輪的稅務措施，或會計劃削減企業稅，刺激環球股市上揚，MSCI全球股市指數亦攀上逾年半以來高位。日本東證指數升幅為一月四日以來最大，歐洲股市周五承接亞股升勢，英、法、德股市周五開市亦向上。債市及日圓下滑，美匯曾升見101水平，日圓兌美元曾跌至113.8。美股三大指數周五再創新高，道指早段漲64點，報20237點；標指曾升5點至2312點，納指升15點至5730點。

國際經濟 >>>

大公報記者 鄭芸央

市場揣測特朗普未來數周公布減稅大計，帶動歐洲和亞洲股票市場周五向上。美股周四創新高後，MSCI全球股指數跟隨升見2015年6月以來高位。歐洲股市周五開市造好，斯托克歐洲600指數早段曾升0.3%，觸及一月二十六日以來最高。英國富時100指數及德國DAX指數早段升0.5%。

MSCI全球指數逾年半高

斯托克歐洲600基本能源股指數升1.9%，率領行業類攀升，中國貿易數據顯示對金融前景需求轉強，銅價上升，帶動基本能源股升勢。全球最大鋼鐵生產商米塔爾鋼鐵公司（Arcelor Mittal），季度核心盈利表現較預期為高，刺激其股價漲3.7%。礦產和冶煉公司Boliden股價亦升5.5%，同樣受惠季度盈利超預期。英國清潔用品公司利潔時（Reckitt Benckiser）周五表示，計劃作價166億美元現金，收購嬰兒奶粉生產商美贊臣，股價升1.5%。

特朗普表示，未來兩周至三周內公布其減稅計劃，股市反應強烈。CMC Market分析師報告稱，金融市場受到特朗普減稅言論影響，反應猶如一名口渴的人在沙漠中看見綠洲一樣。市場分析師表示，市場注視日本首相安倍晉三到美國與特朗普會面，投資者預料安倍將會提出在美

國進行基建投資。

日經漲逾2% 端視安倍會談

亞洲股市周五上升，MSCI亞太區指數升0.9%，為2015年7月以來高位。日本東證指數升2.18%，報1546點，升勢為一月四日以來最勁，日經平均指數升2.49%，收報19378點，為本月以來高位。澳洲股市指數連升四天，周五升1%，表現是去年十二月來最好。新加坡、台灣及馬來西亞均報升，馬來西亞股市升至去年四月以來高位。

德美法澳紐十年債息向上

另外，匯市方面，美匯指數曾升見101.01，為本月以來高位。日圓兌美元曾跌0.5%，歐元及英鎊匯價各自曾跌0.1%。德國商業銀行貨幣策略師稱，美元受到特朗普減稅消息支持，但由於特朗普政策不確定性較大，投資者目前依然抱持審慎態度。匯市交易商預料，即使特朗普希望美元匯價下跌，但預計美元今年仍會上升。

債市急跌，債息上升。美國十年期國債孳息上升2個點子至2.42%，德國十年期國債孳息亦上升2個點子，法國國債孳息升5個點子。澳洲債市同樣下滑，十年期債息升5個點子至2.7%，新西蘭同期債券孳息亦升4個點子至3.2%。

德國十年債息表現



亞洲今年已發垃圾債468億四年高

【大公報訊】亞洲高風險垃圾級別債券市場發行量強勁，顯示投資者不擔心貿易衝突和貨幣戰爭的威脅。根據市場數據顯示，亞洲高收益債券發行人今年以來發行的垃圾級別債券接近60億美元（約468億港元），創2013年同期以來最多。

德銀：趨勢料持續

除了發行量大升，發行人也大幅增加。過去數周，南亞和東南亞企業均在爭相發債。Luncr Analytics信貸分析師表示，新的政治理念正在興起之際，發達市場感

受到不確定性，相對而言，在亞洲地區中，印尼展望較為正面，這是由於抵禦外來威脅能力增強；而印度方面，該國企業吸引力在於該國維持健康增長率。數據顯示，印尼Bukit Makmur Mandiri Utama本周發行3.5億票據，吸引逾22億美元競投。

PIMCO基金持美債逾四個月低

德銀亞洲債市分析師稱，這個趨勢預料持續，因為投資者急於分散亞洲高收益組合。根據摩根大通指數，一月二十六日亞洲高收益貨幣債券對美債息差，跌至三

年半低位。

此外，由於預期聯儲局今年加息，太平洋投資管理公司（PIMCO）總回報基金減持美國國債。根據該行網站一份報告，PIMCO總回報基金持有的美國政府債務下降至去年九月以來最低，今年一月該隻規模746億美元的基金，持有的美國政府債券比重由去年十二月的49.6%降至46.1%，其投資組合的抵押貸款證券減少，投資級信貸增加。

PIMCO預期通脹率正在上升，而投資者開始增持公司債。

成效降低，油價因而在近期裹足不前。

布蘭特期油升見56美元水平

IEA已連續三個月調高去年全球石油需求的估計，並調高了對今年產量的預測，並估計今年每天的石油產量增加140萬桶。IEA表示，倘若油組堅持減產，全球石油庫存在今年上半年每天便會減少6萬桶，但雖然工業國家石油存量已連續第五個月下跌，並在第四季錄得三年來最大跌幅，但比起平均水平仍大幅偏高。IEA表示，石油需求雖然仍處於新高，但是油組減產行動只會刺激其他地方增產，這解釋到為何油價仍然處於50至60美元之間。

受IEA利好消息刺激，布蘭特期油周五會升2.03%，至每桶56.76美元；紐約期油則會升1.98%，每桶報54.05美元。

減產初見效 油價漲逾2%

【大公報訊】國際能源組織（IEA）發表最新報告顯示，上月減產的數量達到協議所定的九成，減幅是歷來減產首月最多，消息刺激油價急升。

國際能源組織表示，在油組落實減產行動的第一個月，油組減產的實際數量已達到所承諾的九成，原因是沙特阿拉伯減產的數字比起所承諾的更多，石油需求回復，有助油組重新平衡全球石油供應的行動。去年石油需求的增加多於預期，今年可望再次出現。IEA表示，本來要六個月才見效的減產行動，在第一個月便有好的開始。油組與其他十一個非油組國，包括俄羅斯和哈薩克斯坦在內，集體同意每天減產共55.8萬桶，雖然油組未有闡明這些國家如何配合減產行動，但卻假設其將會繼續落實減產。



▲IEA表示，上月減產數量理想，有助油組重新平衡全球供應 資料圖片



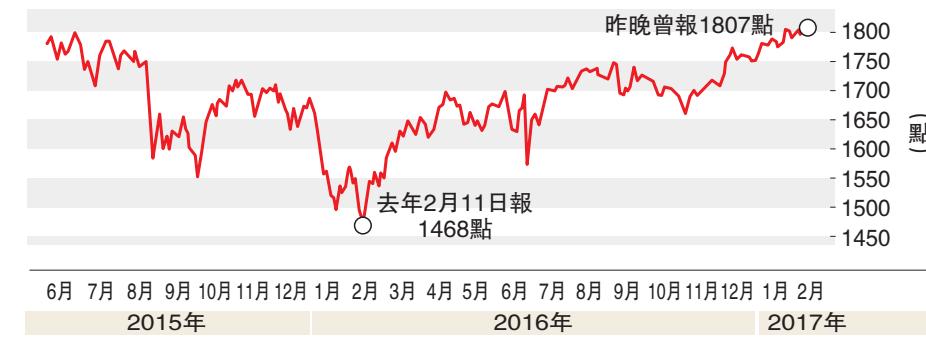
◀市場憧憬特朗普未來數周公布減稅大計，刺激歐亞周五股市造好

美聯社

特朗普稅務改革主張

1. 簡化稅制，由七種稅率縮減為三種稅率，分別是12%、25%及33%
2. 企業所得稅率由39%降至15%
3. 企業調返美國的海外利潤，一次過收取10%稅項
4. 對美國企業的海外子公司未來利潤每年徵稅
5. 廢除遺產稅

MSCI全球指數表現



特朗普勢成騎虎 財赤雪上加霜

財經觀察

大公報記者 李耀華

市場憧憬特朗普政府將提出減稅方案，推動美股在周四晚再度破頂，刺激周五全球股市上揚。但其實市場這種期望相當危險，由於特朗普或因不願支持者失望而最終落實減稅方案，這樣便會令美國財政赤字在他的任內大增，美國信貸評級將會面對更大的壓力，最終更可能觸發債務危機。

未來十年額外預債47萬億

特朗普在競選時承諾將會大幅減稅，故倘若特朗普在數周後未能公布市場預期的大幅減稅方案，一直攀升的美股和全球股市便會面臨極大的沽售壓力，令股市借勢大幅回吐。因此，特朗普可能因不想市

場失望而毅然大幅減稅。

如果特朗普最終兌現承諾，把美國企業的所得稅率由39%大幅降至15%，同時亦會廢除遺產稅，根據美國國家預算局統計，其減稅方案連同大幅增加政府開支措施在內，將會令美國在未來十年額外負擔6萬億美元（約46.8萬億港元）的債務。

該委員會同時警告，特朗普政府本來在今年便要承擔財政赤字達5590億美元，若連同減稅等措施在內，美國債務問題將會急劇惡化，不排除最終會釀成金融危機。

其實美國的債務問題在前任總統奧巴馬上場後已明顯惡化，根據美國的「債務時鐘」計算，國債現已累積至19.9萬億美元，比起奧巴馬八年前上台時大升了八成七。而在奧巴馬任內，美國聯邦政府的債務幾乎已超越了所有前任總統的總和。如果特朗普在任內不但不設法減債，而卻反而不斷增加美國債務，情況便會變得不堪

設想。

美國經濟未必「谷得起」

本來特朗普的構想是，企業在減稅後，將因為開支減少而盈利增加，若再加上大舉推出基建措施，美國經濟便可以實現每年4%的增長，令華府最後可以從人均稅收的增加，補貼企業的減稅，令開支不致減少太大。

然而，特朗普這個如意算盤未必會敵得響，因為正如聯儲局部分官員所說，美國目前的經濟本身已可自發性增長，根本不用依靠減稅等財政政策來刺激。而即使政府減稅，對未來增長的幫助亦相當有限，根本不足以令人均稅收增加。

然而，事到如今，全球對於特朗普的減稅政策已經出現了不合理的預期，特朗普可說是勢成騎虎，惟有硬着頭皮落實大幅減稅，這樣一來，美國債務危機爆發，已不再是過分悲觀的推測了。

日兩大行零存息 九個月首見

【大公報訊】

日本兩大銀行三菱UFJ金融集團（MUFG）及瑞穗銀行（Mizuho）的主要銀行部門，給予銀行客戶存款利率跌至零厘，此為截至去年十二月止的九個月以來首見，根據兩間銀行最新數據顯示，客戶存款息率由一年前的0.03厘跌至零厘。自日本央行一年前推出負利率措施後，日本的銀行業持續降低存款利率，如今銀行的存款息率已經降至歷史低水準。

三井住友維持0.01厘

然而，三菱UFJ金融集團及瑞穗銀行的發言人表示，未有計劃開始向零售存款者收取費用，顯示銀行將繼續承受貸款盈利能力萎縮之痛。經濟師指出，三菱UFJ金融集團的創紀錄低利率情況，反映到期的定期存款續期時，將要面對更低息環境

，而銀行的息口繼續向下調低，這個低息環境未有轉變跡象。

至於另一家日本大型銀行三井住友金融集團的主要借款部門，於截至去年十二月止的九個月，平均存款息率為0.01厘。

上月存款較貸款多15.3萬億

不過，雖然上述兩大銀行的息率低見零厘，但日本人繼續選擇把錢存放在銀行，而不去投資或消費。根據日本央行周三發布數據顯示，今年一月銀行存款仍然有4.5%增長，超越2.6%的貸款增長率。存款規模超越貸款約224萬億日圓（約15.3萬億港元），創歷史新高，此規模較意大利一年經濟產量更大。

評級機構惠譽去年的一份報告指出，日本銀行業盈利繼續受多項不利因素影響，其中包括低增長的業務環境、日本央行負利率政策，以及外幣融資成本上升等。惠譽預期，日本中期經濟增長率仍低於1%，大型銀行不良貸款和減值損失，將會温和上升。在未來十二個月至十八個月，日本銀行體系展望為穩定。穆迪亦認為，日本銀行經營環境、資產風險和流動性將保持穩定。

日本大銀行存款利率

