全球多國齊齊出手 打組合拳穩定經濟

美將推刺激方案 擬減薪資稅救市

全球政府將會宣布救市措施，美國總統特朗普表示將會推出新經濟刺激方案，包括大規模減稅、勞工有薪假期等。澳洲、日本、韓國、意大利、瑞典及英國等國家亦有新的財政刺激方案及加強股票買賣規則的方案等措施出台。

國際經濟

大公報記者 張博睿

美國總統特朗普表示，將會宣布一系列紓困的「嚴厲措施」，當中包括下調或減免薪資稅，以及支援領取時薪工人的措施。美國財政部長Steven Mnuchin表示，這些措施針對於受衝擊最嚴重的工人以及小型企業。他亦表示，在美國應對新冠病毒疫情蔓延的同時，將會採取措施注入流動性，以幫助個人和企業度過難關。

韓國加碼禁止股市沽空

韓國央行表示，將採取有效措施穩定市場，必要時亦會採取額外措施。韓國財政部在周二收盤後發表的聲明中表示，作為穩定市場措施的一部分，將從3月11日起加強股票的沽空規則，即擴大「過熱」股票禁止沽空的標準，並延長其禁令時間至10天。一名韓國官員表示，韓政府將採取更多措施以穩定金融市場。

日本刺激經濟規模255億

澳洲總理莫里森表示，政府正準備公布約100億美元的刺激計劃緩解經濟受到的影響。疫情令已飽受長時間乾旱和夏季山火困擾的經濟雪上加霜，因此澳洲政府加緊敲定一項財政方案，以支撐現金流遇到困難的企業並保護各行各業工作崗位的穩定。

日本首相安倍晉三宣布，政府制定了4300億日圓（約255.86億港元）財政支持計劃以刺激經濟。此外，日本央行行長黑田東彥表示，將持續觀察疫情對經濟、物價的影響，必要時將會毫不猶豫採取適當行動。

意大利增加救市資金

意大利與各銀行協商後宣布暫停抵押貸款的支付，意大利經濟部副部長卡斯特利（Laura Castelli）接受媒體採訪時表示，政府不久之後將宣布一項新的經濟刺激方案。政府的兩名官員指，政府或將一系列刺激經濟方案的資金從75億歐元增加至100億歐元。

瑞典央行（Riksbank）亦釋放信息，表示正在準備一系列增強市場流動性的措施，該行行長Stefan Ingves表示，目前的評估顯示保持流動性供應是最重要的。這一消息宣布後，引發了市場對於瑞典政府會出台一系列額外支出措施以配合的猜測。英國的投資者關注財政大臣蘇納克（Rishi Sunak）將於周三的預算演講中提供一些關於英央行額外刺激方案的線索。

TD Securities駐新加坡新興市場策略師Mitul Kotecha表示：市場對於進一步救市的刺激措施的預期，將有助於為市場的風險情緒構築一個短期的防震底部。但現時市場仍在震盪，許多投資者都在場外觀望。

各國救市措施

美國	韓國	澳洲	日本	英國	意大利	瑞典
●將會推出新經濟刺激方案，下調或減免薪資稅、推出勞工有薪假期等	●提高股票禁止沽空的標準，並延長禁令時間至10天	●擬推數10億美元刺激計劃，支持現金流困難的企業並保護職位的穩定	●制定4300億日圓財政支持計劃；持續觀察疫情影響，必要時採取行動	●財政大臣蘇納克將提供英央行一些額外刺激方案的線索	●政府或會加強計劃中的刺激方案	●正在準備一系列增強市場流動性的措施

市場信心弱 道指升945點後倒跌

【大公報訊】美股周二早段曾由大升近4%，或945點，轉為倒跌。道指曾回吐94點，報23756點，原因是市場雖然憧憬特朗普的刺激措施，但卻憂慮方案推出時期未明，可能難以很快落實，美股因而倒跌。

投資者對特朗普盡快推刺激方案的期望減少，標普指數和道指一度由升轉跌。另外，新冠肺炎疫情在歐美地區擴散，加上沙特阿拉伯與俄羅斯爆發的石油減價戰，亦將會令全球金融市場繼續大幅波動。

紐約梅隆銀行投資管理部市場策略員Liz Young表示，隨着股市急升急跌，對所有投資者來說，都不是好時機，在前景未明朗前，大市走勢難測，波幅亦難以消除。

美股開市早段，市場憧憬全球聯手救市，特別是美國可能公布的減稅方案，消息刺激美股大跌後，周二早段大幅反彈，道指曾升945點，報24796點，升幅達3.97%，標指早段在開市後急升了3%，納指則回升近3.7%。資金流出避難所，日圓、美國庫券價格、金價皆跌。

華爾街股市的主要指數在周一收市時跌逾7%，原因是沙特阿拉伯與俄羅斯在石油市場供應過剩的情況下，仍然增產，導致油價在周一曾大跌逾三成。另一方面，美國股市在周一，已連續錄得第十一年的牛市。

美股在周一曾暴跌，並觸發了1987年黑色星期一大冧市後引入的熔斷機制，三大指數曾經跌停了15分鐘。道指收市時，更大跌了2013點，低見23851點，將會跌入熊市。

美股開市前，市場等候特朗普召開的記者會，他曾在周一承諾推出重大的刺激措施對抗新冠肺炎，並表示將會與國會共和黨人討論減稅的計劃。貝倫貝格銀行（Berenberg bank）總經濟師Holger Schmieding表示，對於市場來說，要令信心和最終經濟活動恢復，所需要的是清楚證實到疫情已得到有效的控制，令保健系統可負擔得到。較早前，美股反彈的另一因素是油價回升，國際油價經過周一的30年來最大跌幅後，在昨日已顯著反彈。油股亦因此而受刺激。

美國銀行股亦已反彈，美國銀行集團、花旗、摩根大通、高盛、富國、摩根士丹利均曾升4.7%至6%不等。標普銀行股指數在周一大跌了14.2%，為自從2009年4月以來最大跌幅，原因是美國十年期長債孳息在周一曾跌至0.3厘左右的歷史新低。

歐洲股市亦大幅反彈，反映整體股市市況的Stoxx 600歐洲指數曾倒升逾4%，英國富時100指數亦曾最高反彈4.45%，報6231點。

資金從避險天堂流出，日圓兌美元曾回落至105.26水平，跌3.02%，美國國債價格回落，十年期長債孳息回升至0.65厘。金價亦曾跌1.4%，至1649美元。

憧憬利好政策 油價反彈11%

【大公報訊】沙特阿拉伯與俄羅斯的石油價格戰進一步升級，沙特宣布將供應創紀錄的原油量，油價急跌，但市場傳出美國或減稅以紓緩疫情和產油國減價戰的影響，油價恢復上漲，漲幅達11%，收復部分失地。

沙特國營石油公司表示將在4月份向市場供應創紀錄的原油量，為每日1230萬桶。沙特大幅增產石油，將加劇市場的供過於求。消息公布後，油價應聲下跌，但隨後在美國減稅憧憬下恢復上漲。布蘭特期油曾上漲10.8%或3.72美元至38.08美元每桶，紐約期油亦曾漲10.8%或3.37美元至34.5美元。

相較於沙特阿拉伯2月份時每日970萬桶的原油產量，該增產規模增加了25%以上，令沙特阿美公司的供應量超過了其最大持續產能，表明沙特甚至動用了其戰略庫存以盡可能多且快速地向市場傾銷原油。

沙特阿拉伯在石油戰中具有更強的「進攻力」，該國約有200萬桶每日的閒置產能。熟悉沙特原油戰略的人士表示，沙特政府可以利用其戰略石油儲備，在很短的時間內增加供應。除了國內的庫存，沙特亦在其他國家有原油儲存，而俄羅斯沒有一個可與之匹敵的原油儲備網絡。

俄國具備「防禦武器」

俄羅斯則具備「防禦優勢」，克里姆林宮（Kremlin）可以動用其1500億美元的財富基金來抵銷經濟衰退的影響。其財政部表示，在油價為每桶25至30美元的情況下，這些資金足以彌補6至10年的收入損失。俄羅斯對此做出了回應，其能源部長Alexander Novak表示，俄羅斯有能力將石油日產量提高50萬桶，這將會令該國的石油產量達到創紀錄的1180萬桶每日。

油價低過成本 美油商減產

【大公報訊】在沙特和俄羅斯爆發石油減價戰前，美國的頁岩油生產商本已出現盈利問題，現在只會更加嚴重。奧斯陸一家顧問公司Rystad Energy表示，沙特與俄羅斯爆價格戰後爭取市場份額後，美國所有頁岩油供應商已變得無利可圖。

Rystad Energy表示，在兩個盛產頁岩油的地區中，只有五家的成本價低於現時的油價。在二疊紀盆地油井開採的頁岩油中，埃克森美孚、西方石油、雪佛龍、Crownquest Operating等開採的石油，成本價是31美元。西方石油在科羅拉多州油井的成本價亦是一樣，即周一的石油收市價。

但其他美國各油田運作的逾100家頁岩油公司，情況就不一樣了，因為對它們來說，挖掘新油井便幾乎等如一定會虧本。

由於頁岩油井產量的變化很快，產量下跌的速度比起舊式的、傳統的油井要快，石油公司便有需要挖掘多一些，以令產量維持穩定。這便會導致投資者的回報減少，亦是為何石油和氣體佔標普五百公司盈利少於4%的原因。

前對沖基金經理Tom Loughrey開辦了自己的頁岩油資料公司，他表示，在目前這階段，公司不應燒資本勉強維持生產基地的營運。

到目前為止，包括Diamondback Energy和Parsley Energy在內的生產商，均表示過會削減開採的預算，和減少鑽油機。其他公司，例如Apache和西方石油，亦均表示過，將會限制產量。Tom Loughrey表示，他們沒有說的是，將會暫停生產活動。

▲埃克森美孚等公司開採的頁岩油成本價是31美元

發動油價戰 沙特圖重奪市場份額

財經觀察

李耀華

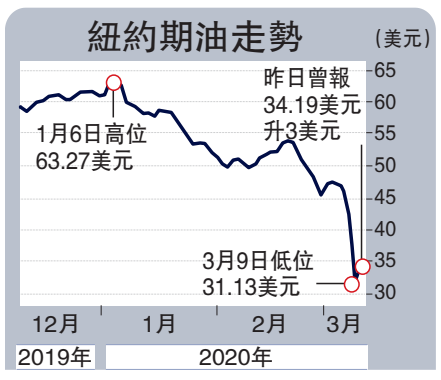
油價在昨日急跌後回升，原因是新冠肺炎的疫情在中國有見頂的眉目，再加上多家央行，尤其是美國，將會推出財政措施拯救經濟，令原油的需求在短期內或會恢復。不過，今次的油價戰，表面是沙特不滿俄羅斯不再跟油組國家一同減產，因而遏低油價迫其就範，但事實上，可能是沙特乘機利用俄羅斯的不合作來挑起價格戰，令油價大幅下跌，趕絕美國頁岩油生產商，重奪國際石油的市場份額。

油組與俄羅斯上周開會後，俄羅斯不贊成減產，本來以俄羅斯對整個減產計劃的貢獻（在每日減產的150萬桶中，俄羅斯和盟友只負責其中50萬桶），油組，甚至是沙特包辦俄國的減產量，亦不會有困難，但令人意外的，是俄羅斯不合作後，沙特竟把整個減產行動擱置了。

其實沙特可能意識到，目前油市面對的兩個最大困難，分別是美國頁岩油產量不斷增加，以及新冠肺炎嚴重打擊需求。對於第二點，沙特束手無策，但對於第一點，卻可以透過以本傷人，把油價遏至極低來趕頁岩油生產商出局。

對於美國頁岩油供應來說，大部分開採的成本價為40美元，油價一旦跌至每桶40美元以下，大部分頁岩油供應商便要虧本，而由於它們主要靠發行高息債券來維持運作，油價一旦大跌，頁岩油供應商便勢大舉違約，進入破產潮。

對於沙特來說，雖然石油收益佔經濟極大的比重，佔全國出口額的八成，以及國家收入的三分二，若油價持續處於低位，對沙特經濟的打擊將會十分嚴重，但問題是，美國頁岩油行業經過了過去十年的興盛期，以沙特為首的石油輸出國組織，市場佔有率便一直下跌，由2012年佔全球供應量三成半，已跌至去年中僅佔三成，



長此以往，沙特在石油市場的話語權勢必愈來愈小。於是，沙特希望透過把油價遏至極低，迫使頁岩油生產商大舉撤出市場這個可能性，實不能排除。

至於俄羅斯為何配合？原因是俄國在這些年間亦一直痛恨頁岩油企的存在。再者，在早前美國制裁下，俄羅斯不可參與連接德國和俄羅斯天然管道的北溪2號工程，今次把頁岩油企趕走，亦正好報一箭之仇。