



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣
企業融資

期貨期權
環球市場

外匯投資
財富管理

資產管理
融資融券



查詢熱線：2509 7524

2509 7548

www.gtja.com.hk

國金專題

內部基本轉強 與希臘經濟聯繫少 美加息路線不受希債左右

歐元區經濟規模細小成員國希臘，掀起影響深遠經濟政治風暴，隨着危機升級希臘面對脫歐威脅，引發金融市場大上大落，近期有一種說法謂，美國聯儲局加息時間因此被迫推延到2016年。但經濟學者幾乎一致認為，希債危機對美國不是大事情，聯儲局是不會為了希債危機，改變其加息路線。

大公報記者 鄭芸央

希債危機消息天天不停，早前希臘與債權人談判出現問題時，希臘脫歐之聲高漲，坊間隨即出現一種說法，美國聯儲局受希債危機影響，今年加息不成了，需要推遲至2016年才考慮。不過，大多數經濟學者認為，希債危機不會對美國造成大影響，也不會令到聯儲局改變加息路線。Capital Economics經濟員認為，希債危機蔓延至美國經濟和金融體系風險偏低。

出口希臘佔經濟不足0.01%

實際上，美國和希臘之間經濟直接連繫甚少，即使是對整體歐盟出口，去年僅佔美國GDP的1.5%。法國巴黎銀行分析員估計，美國出口希臘佔美國經濟僅0.006%而已。

美國與希臘金融連繫極低，根據國際結算數字顯示，美國銀行業於希臘曝險金額約為127億美元，佔總跨境債權只有0.04%。假如發生一間或以上的歐洲大銀行崩潰，對美國是會產生一定影響，但估計風險遠低於2012年希債危機最嚴峻之時。美國金融機構現時財政狀況佳，有能力有時間降低對希臘曝險。經濟學者相信，即使希臘出現最壞情況，不會大幅衝擊美國經濟。

然而，最令人關注是，希債危機會否對聯儲局貨幣政策有所影響，令到聯儲局推遲實行收緊貨幣政策。美國經濟已經由2008年金融危機中顯著復甦過來，聯儲局現正積極為收緊貨幣政策做功夫，有分析擔心，希債危機和歐元區經濟疲弱，或會導致聯儲局推遲



▲美國聯儲局主席耶倫在國會聽證會一再表明，美國經濟發展符合聯儲局所料，今年適宜加息

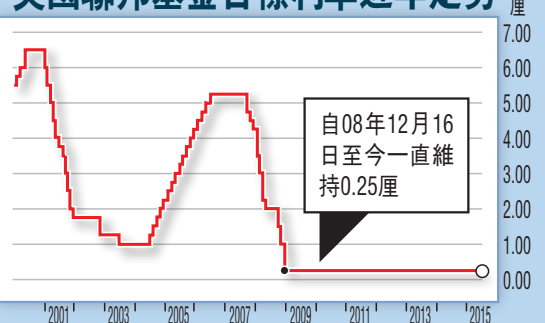
法新社

加息。不過，Capital Economics經濟員相信，美國內部基本轉強，希臘和歐洲因素不足以阻止聯儲局今年九月加息。

希債助美國債避險需求增

儘管國際貨幣基金組織呼籲聯儲局靜觀其變，推遲至2016年才加息，擔心加息引起市場大震動，擾亂金融市場穩定。經濟員和聯儲局主席耶倫，對IMF說法卻不以為然，巴克萊經濟員報告預測，九月仍然有加息可能，經濟數據顯示美國經濟動力穩健。事實上

美國聯邦基金目標利率近年走勢



，聯儲局主席耶倫在國會聽證會一再表明，美國經濟發展符合聯儲局所料，今年適宜加息。

聯儲局對於加息條件已經多次作出表態，加息視乎內部經濟數據和基本面狀況。美國勞工市場好轉，工資和核心物價壓力持續上揚，意味繼續保持接近零利率政策愈來愈困難。部分經濟學者甚至認為，希債危機對美國反而有好處，因為歐元區情況變壞的話，對美國國債避險需求更高漲，有助維持美國金融市場流動性。

耶倫「12月黨」屬意年底加息

【大公報訊】美國聯儲局主席耶倫表明今年宜加息，投資者猜測九月和十二月加息機會最高，特別是十二月，而耶倫更被投資者冠以「十二月黨」稱號，意味耶倫屬意等年底才加息。今年餘下時間聯儲局將會召開四次政策會議，九月和十二月的會議最受關注，經濟學者預期，這兩輪會議應該對加息有所決定。

耶倫被市場視為「十二月黨」，即是支持年底加息的派系，主要原因是對美國經濟增長懷有一些遲疑看法，其中是消費開支前景和就業市場狀況。事實上，美國消費開支雖然有改善，增長

勢頭依然溫和，油價下跌對消費開支有一定貢獻，但美國家庭似乎未能忘記2008年金融危機，抑止消費，增加儲蓄，耶倫說過，對於這種情況需要觀察。雖然美國六月份消費物價上升，但主要是受房租上漲推動。耶倫多次強調，就業市場改善，但依然存在部分周期疲弱，亦提到就業參與率不足，工資增長偏弱，兼職人數比重持續高企等情況，她的總結是，雖然就業市場有改善，需要進一步好轉。美國銀行經濟員認為，耶倫對於加息不會一成不變，如果經濟增長不符聯儲局預期，加息時間應會有彈性。

美IMF齊支持希債重組

【大公報訊】美國對於處理希臘債務與歐洲看法顯然有所不同。雖然在經濟上，希臘對美國影響輕微，但美國不想看到北約失去了希臘。美國財長傑克盧多次呼籲希臘和歐洲達成妥協解決問題，他上周曾經在沒有安排的情況下，對德國和巴黎進行訪問，目的為向希臘的債權人施壓，呼籲德國和法國財長採取行動，確保希臘債務可持續性。德國一直強硬反對希臘減債，美國立場則不同，擔心希臘若不減債，最終無法針對解決問題核心所在，希臘的經濟也無望復甦，美國擔心希臘脫離歐元區。據華爾街日報消息，來自美國財政部官員稱，如果不進行債務重組，希臘問題將會再度出現，雖然希臘脫歐對美國影響不大，對歐洲產生之影響相對數年前為低，但擔心一旦希臘脫歐，無可避免引發金融市場動盪不安，最怕的是美國的盟友因為希臘脫歐帶來政治不安。傑克盧認為，債務可持續對希臘、歐洲和全球經濟是利。事實上，傑克盧和國際貨幣基金組織總裁拉加德，兩人看法一致，支持希臘債務重組。

SBC 駿業
始於 Since 1995

20 Anniversary
駿業光輝20載

始創於1995年・服務點遍佈中外
用心服務・誠信專業

公司註冊

- ・香港及海外公司
- ・公司秘書服務
- ・年檢・撤銷註冊

會計・稅務

- ・理賬報稅
- ・審計安排
- ・庫存盤點
- ・稅務顧問

企業管理

- ・通訊組合
- ・商務辦公室
- ・銀行開戶
- ・融資諮詢

九龍灣 億京中心・8206 3139
尖沙咀 新港中心・3519 6338
旺角 信和中心・2782 8118

灣仔 安盛中心・8206 9319
灣仔 胡忠大廈・8206 0218

香港：九龍灣 | 尖沙咀 | 旺角 | 灣仔 | 中國：深圳 | 廣州 | 上海 | 北京 | 南京 | 杭州 | 海外：BVI

您的營商最佳夥伴
Your Business Partner for Success

www.sbcincorp.com

名震中外 相命最準

指點前程・接批中外命書・判斷婚姻・財祿・兒女・壽年・禍福・判斷吉凶・指點迷津・接批中外命書・判斷婚姻・財祿・兒女・壽年・禍福・判斷吉凶・指點迷津

預約電話：27305518 中午1時至7時各區內聯絡電話：(86)13600072711 鍾應堂先生

申請酒牌公告
Issaya Siamese Club

現特通告：BUNDRO, Edward Thomas 其地址為香港灣仔路301-307號洛克中心22樓C室現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣登龍街1號金朝陽中心2期 MIDTOWN 25樓 Issaya Siamese Club 的酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2015年7月20日

申請酒牌啟事
SALT RECIPES SEAFOOD & FISH RESTAURANT

現特通告：胡恩識其地址為香港灣仔路301-307號洛克中心22樓C室現向酒牌局申請位於新界元朗元龍街9號形點2樓2042(餐廳部份) SALT RECIPES SEAFOOD & FISH RESTAURANT 的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2015年7月20日