

封面故事

CoverStory

撰文：本刊採訪組 編輯：本刊編輯組

全面剖析 峰會雲集 救

截至周日下午五時的消息顯示，希臘國會重選中，反對緊縮的左翼聯盟及支持緊縮的新民主黨都有可能贏出成為第一大黨，希臘「脫歐」的風險未除。而本周緊接會有二十國集團(G20)峰會、美國聯儲局議息及歐元區財長會議，全球正關注能否達成救市共識。

Lombard Odier
亞洲區首席投資官
Pranay Gupta

近幾周投資者情緒經常游走於鐘擺的兩極，一時因擔心希臘及西班牙而十分悲觀，一時又因憧憬各國出招而振奮。西班牙及意大利10年期國債孳息上周分別收報6.802厘及5.899厘，明顯已反映兩國再難在資本市場集資，可是因市傳G20已準備緊急方案隨時注入流動性，股市仍能造好。

希臘前途有待歐盟峰會表決

對於希臘可能「脫歐」，貝萊德(BlackRock)環球固定收益主管Peter R. Fisher表示，「假設希臘真要離開歐元區，股市及金融機構將立即在價格反映會再有歐元區國家離開的更高可能性，投資市場特別是債市勢必受壓，流動性收緊，歐洲會陷入更深衰退。而多國央行就會緊急向市場

注入流動性。」

然而，Fisher強調，「我們要認清希臘會否退出歐元區仍是未知數，即使成功選出新總理，希臘去留起碼要待歐盟峰會才知。」Fisher在加入貝萊德前曾擔任美國財政部的國內金融部副部長及紐約聯邦儲備銀行行政副總裁等要職，熟知全球金融體系運作。

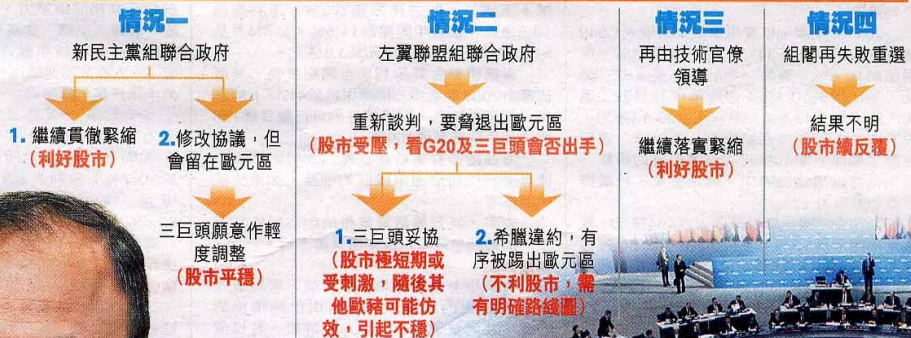
希臘選舉後主要有四個發展可能(見下圖)，雖然市場認為若齊普拉斯(Alexis Tsipras)勝出並執政即意味希臘將退出歐元區，但估計最差應只是有序退出，因為即使他一意孤行都需要進行真正公投，而希臘有八成人口都希望留在歐元區，所以希臘突然退出的機會很低。反之，齊普拉斯執政真的可以廢除所有緊縮，到時就會是三巨頭有計劃地將希臘踢走，不

過，這會證明歐元存缺陷，因此歐盟如何處理將十分關鍵。

歐難逃衰退 防西意全面求援

歐洲經濟前景難料，瑞士私人銀行Lombard Odier亞洲區首席投資官Pranay Gupta就認為，「不論希臘是否留在歐元區，或是西班牙銀行得到援助的金額，對整體投資影響其實不大，因為歐洲往後3年都難逃信貸收縮、失業率高企及經濟衰退的危運。政策只能改變問題是否得到有秩序控制，例如避免資金不斷地由西班牙流走。投資者應避開與歐洲相關投資。」Pranay Gupta擁有逾20年資產管理經驗，加盟Lombard Odier前曾任ING投資管理亞太首席投資官等職位，有豐富資產管理經驗。

選舉後發展可能圖



moneytimes weekly