

失業雖創新低 市場隱憂仍重

港府昨日公佈今年6至8月的失業率為3.2%，差不多已達至全民就業水平，反映勞工市場受惠於經濟持續擴張，而最低工資對勞工市場的影響亦沒有預期般嚴重。然而，失業率雖然降至13年最低，但勞工市場的失衡卻愈趨嚴重，青年的失業率屢創新高。同時，外圍經濟環境持續惡化，令本港勞工市場隱憂揮之不去。當局不能掉以輕心，應繼續加強對青年的就業支援，做好職位配對，並且加大力度發展經濟，以保持勞工市場平穩。

本港失業率繼續下降，反映勞工市場處於擴充狀態，就業增長明顯高於勞工人數增長。雖然本港經濟因外圍環境不景而有放緩跡象，但相比歐美等經濟體依然一枝獨秀，加上有背靠內地優勢以及中央接連推出挺港措施，令經濟保持平穩增長，建造、運輸、服務等行業更明顯受惠，企業需要不斷招聘人手。而最低工資實施後，吸引了不少人重投勞工市場，而過去被詬病為工時長薪金低的保安業更突然變成「搶手貨」，吸引其他行業如飲食業的員工紛紛轉投，令到原來企業要加薪留人或向外招聘，整體薪金水漲船高之下帶動更多人投入勞工市場。

失業率低並不表示勞工市場可以安枕無憂，尤其是青年失業率並未受惠於經濟增長，缺乏工作

經驗的青年往往任職難求，成為勞工市場一大隱憂。同時，目前勞工市場的好景很大程度在於經濟暢旺所致，但歐債危機仍是深不見底，預計歐美市場未來一段時間將會疲不能興，拖累本港的出口增長；而環球股市急挫，本港樓市也有調整的跡象，資產市場紅火不再，過去支撐本港消費市場的財富效應將大打折扣，未來可能面對消費和出口兩大引擎轉弱的情況，對於勞工市場肯定會造成打擊。近日匯豐銀行宣布未來三年將削減三千個現有職位。一葉知秋，預示未來的就業前景並不樂觀。

現時環球經濟風雨飄搖，資產市場大幅調整，本港作為一外向型經濟體難免首當其衝。當局不能因為失業率維持在較低水平就沾沾自喜，相反更要看到勞工市場未來面對的隱憂。當局應加強勞工市場的職業配對，協助缺乏經驗的青年及待業人士盡快找到工作，甚至可研究開設一些適合青年從事的職位，協助他們先汲取一定工作經驗再投入勞工市場。同時，當局應保持經濟持續增長，在外圍不景之下應加強政府的主導作用，加快各項大型基建上馬，推動各新興產業發展，為市場創造更多職位，以應對未來的不明朗環境。

(相關新聞刊A4版)

標普大有踩歐救美之意

歐債危機風雨飄搖之際，標普昨日調低意大利主權債務評級。事實上，決定歐元區命運的將是羅馬而非雅典。希臘債務違約被認為在所難免，意大利成為歐元區危機鏈條上下一個最薄弱環節。意大利主權債務評級遭降級，固然與其政局混亂、債台高築有關，但標普一再狙擊歐洲國家主權債務，大有踩低歐洲抬高美國，從而達到解救本身危機的用意。

希臘主權債務危機才告急，意大利又遭標普降級，穆迪和惠譽也可能跟風，掀起歐元區新一輪的降級風暴，令歐元走勢持續受壓。一場對於歐元區的總攻，正在悄然而起。意大利被調低評級也有其自身的原因，包括經濟幾乎零增長、公共債務總額已達1.9萬億歐元，較之希臘、西班牙、葡萄牙和愛爾蘭等歐豬五國的總和還多，歐盟對其救助相當困難，其違約對全球的衝擊難以估計。更令人擔憂的是，意大利政府管治力虛弱，總理貝盧斯科尼最近醜聞纏身，屢遭反對派「逼宮」，執政地位不穩，脆弱的政治聯盟以及國會內部的政策分歧，掣肘了政府應對國內外宏觀經濟挑戰的努力。意大利本

身缺乏同心協力對抗經濟危機的基礎，受到外部的攻擊在所難免。意大利主權債務評級遭下調消息一出，國際金融市場立即遭遇「地震」，歐元又被投資者拋售，兌美元匯價急跌。歐債危機在眼前，資金唯有走避。環顧全球能容納巨額資金的資產還有什麼呢，美債恐怕是唯一的產品了。其實，當前美債與GDP的比例較歐元區為高，美國今年財赤亦較歐元區大，資金應該由美元流向歐洲才合邏輯。可是，由於目前希臘瀕臨破產邊緣、意大利債務急速惡化，似乎歐洲危機遠甚於美國。標普對本已弱不禁風的歐洲再踩上一腳，令歐洲債務危機雪上加霜，令環球資金現時只能由一個極不安全的歐洲流向「較為安全」的美國，才會令荒謬現象合理化。美國明年又臨大選，奧巴馬民望持續下跌，要爭取連任，如何吸引資金回流本土、刺激經濟是關鍵。那麼救活歐洲還是整垮歐洲，哪一個更加有助於奧巴馬的連任？因此，在敏感時刻，標普降低意大利債務主權評級的背後用意，已經不言而喻。

(相關新聞刊A2版)

重要新聞

A6 責任編輯：朱韻詩

2011年9月21日(星期三) 香港 文匯報 WEN WEI PO

港經濟自由仍居全球之首

得分遜去年 學者憂最低工資削弱競爭力

香港文匯報訊(記者 涂若奔)加拿大費沙爾學會(Fraser Institute)與本港獅子山學會昨日聯合公布「世界經濟自由2011年度報告」，香港蟬聯全世界經濟自由度最高地區。於10分滿分中，香港以9.01分居於首位，但低於去年的9.08分。緊隨其後的是新加坡(8.68分)和新西蘭(8.20分)。獅子山學會行政總監王弼表示，香港實質經濟自由的下跌程度其實比數據顯示的更嚴重，因為報告引用的是09年數據，並未反映09年後所發生的最低工資等事件。

據報告披露，在其調查的五大分類中，香港在「政府大小」上得分最高，為9.38分，但較去年的9.41分略有下跌。在「捍衛購買力的貨幣制度」和「國際貿易自由」方面的得分亦下跌，分別為9.28分和9.34分。而在「法制及對私人產權的保障」、「對信貸、勞工市場、及商業的規範」的得分則上升，分別為8.20分和8.68分。

政府補貼可助勞工就業

王弼昨日於記者會上表示，本港最新評分由9.08跌至9.01分，有可能僅是統計上的誤差，無須對此過分介意。但他亦承認，有關數據未能反映現時的情況，本港是否正在發生「結構性的轉變」，才是應該關心的焦點。他對今年落實推行的最低工資持否定看法，指其削弱了香港的經濟自由，並且「為其他破壞經濟自由的運動起到了推波助瀾的效果」，擔憂本港未來如若陸續落實職爭法、最高工時等措施，將會進一步令經濟自由度倒退。

諾貝爾經濟學獎得主Vernon Smith亦在同一場合抨擊最低工資政策，指此舉破壞多勞多得的原則，又聲稱如要幫助勞工階層，「有100種方法比最低工資更有效」，例如政府補貼就是一個不錯的方式。他並以美國經驗為例，指推行最低工資後帶來了一場災難，令年輕人尋找初級職位工作的機會大大減少，失業率反而增加，尤其以黑人和學歷不高的工人最為嚴重。

競爭法或增加貪污誘因

費沙爾學會國際政策研究部副主席Fred McMahon則炮轟職爭法，指由微軟、IBM等公司的歷史來看，已知這條法例是「多餘的」，「最大問題是當政府擁有介入公司運作的權力時，賄賂官員及貪污的機會和誘因亦會大增」。

報告又指出，生活於經濟自由度最高的數個國家中，最貧窮10%人民的平均收入為8,735美元，而生活於經濟自由度最低的數個國家中，最貧窮10%人民的平均收入只有1,061美元。平均而論，生活於經濟自由度最高的數個國家中，最貧窮10%人民的平均收入亦是接近於生活於經濟自由度最低的數個國家中人民平均收入的四倍。



左起：獅子山學會研究部總監孫柏文、獅子山學會行政總監王弼、諾貝爾經濟學獎得主Vernon Smith及 Fraser Institute國際政策研究部副主席Fred McMahon出席記者會。

香港文匯報記者黃詩韻攝

中美排名倒退 內地降至第92

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) Fraser Institute世界經濟自由年度報告顯示，全球整體的經濟自由度從去年度的6.67分跌至今年度的6.64分，是接近30年來自由度最低的一年。美國由第6跌至第10，得分亦減少了0.36分，僅有7.60分。中國內地亦大幅急降10名至第92，得分为6.43分。

諾貝爾經濟學獎得主Vernon Smith表示，內地自從實行改革開放後，排名已經有所提升，但若內地不能持續深化改革，恐會進入一個瓶頸，難以保持經濟繼續高速增长。他稱讚內地政府採取各種措施，鼓勵農村人口大量進入城市，認為此舉有助農村人口在城市賺取更高的收入，對內地整體有利。

美債務激增累得分下跌

費沙爾學會國際政策研究部副主席Fred McMahon亦指出，雖然內地現時評分較低，但只要內地在捍衛購買力的貨幣制度及對信貸、勞工市場及商業的規範這兩個範疇能夠有所改善，相信未來的排名將會不斷進步。

報告分析指，美國排名倒退主要是由於政府開支龐大、債務激增、有關法制和個人產權的



美國經濟自由度排名由第6跌至第10，得分僅有7.6分。

得分下跌。而受債務問題困擾的歐洲國家排名普遍下滑，其中法國由第35名跌至第42名，意大利也下跌4名排第70。德國則稍進3位排第21，英國則爬升至第8。

另外，烏干達自1990年進步最大，得分從1990年的3分升至2011年的7.10分；贊比亞、尼加拉瓜、秘魯等都表現突出。不過，津巴布韋再次成為經濟自由度最低的國家，與緬甸、委內瑞拉、安哥拉及剛果民主共和國的排名再度觸及榜尾。

部分國家和地區在全球經濟自由度排名

排名 (去年排名)	國家/地區	分數	(去年分數)
1 (1)	香港	9.01	(9.08)
2 (2)	新加坡	8.68	(8.70)
3 (3)	新西蘭	8.20	(8.27)
4 (4)	瑞士	8.03	(8.08)
5 (8)	澳洲	7.98	(7.90)
6 (7)	加拿大	7.81	(7.95)
7 (5)	智利	7.77	(8.03)
8 (10)	英國	7.71	(7.81)
9 (9)	毛里求斯	7.67	(7.82)
10 (6)	美國	7.60	(7.96)
22 (24)	日本	7.44	(7.46)
92 (82)	中國內地	6.43	(6.65)
139 (138)	委內瑞拉	4.28	(4.33)
140 (140)	緬甸	4.16	(3.81)
141 (141)	津巴布韋	4.08	(3.57)

製表：香港文匯報記者 黃詩韻

香港於經濟自由各範疇得分

政府的大小	9.38	(9.41)
法制及對私人產權的保障	8.20	(8.10)
捍衛購買力的貨幣制度	9.28	(9.54)
國際貿易自由	9.34	(9.55)
對信貸、勞工市場、商業的規範	8.68	(8.61)

註：弧號內為去年分數

製表：香港文匯報記者 黃詩韻

宏利資產管理：股市最差再跌兩成

香港文匯報訊(記者 卓建安)對於近期歐債問題引發全球金融市場動盪，宏利資產管理高級執行總監、亞洲區股票投資部主管陳致洲昨日出席記者會時表示，希臘主權債務出現違約已難以避免，歐債危機對股市影響的最壞情況是股市可能會跌至雷曼兄弟倒閉後的最低水平。

宏利資產管理大中華區股票投資部執行總監謝企剛昨日亦表示，目前MSCI中國指數的市賬率為1.4倍，而雷曼倒閉後最低市賬率為1.2倍，未來歐債危機最壞情況股市會跌至該水平，即股市較目前水平有約兩成的下跌空間。不過，他表示，由於目前股市大部分不利因素及風險已經反映，所以相信出現最壞情況的機會不大。

陳致洲還表示，市場估計美聯儲局不會推出QE3，但他認為美國明年大選，總統奧巴馬為爭取連任將積極推出刺激經濟措施，但由於其推出的稅務措施成效不大，相信QE3為其最後王牌。他說，若美聯儲主席伯南克在議事會議上沒有提及QE3或半QE3，將會令市場失望，股市有可能再下跌。

內地將推措施刺激經濟

至於中國經濟情況，陳致洲認為，若未來中國經濟增長下滑，預計中央會率先採取行政措施刺激經濟，包括刺激消費、增加農業優惠政策等，而保障房建設亦會帶動內需。他並認為，中國還有可能下調存款準備金率，最後一步才會減息。

謝企剛還表示，宏利資產管理看好電訊及科技板塊，認為有關板塊未來6至12個月將會最受惠，因內地人對智能手機興趣濃厚。他並推薦中國聯通(0762)，指其業務得益於1,000元人民幣以下智能手機的推出。

陶冬：港樓市已見頂



香港文匯報訊(記者 卓建安) 瑞信(香港)董事總經理、亞洲區首席經濟分析員陶冬(見圖)昨日表示，香港樓市已經見頂，而樓市見頂的分水嶺是今年6月匯豐銀行調高H按利息(以香港銀行同業拆息為標準的按揭利率)。他並預期今、明年香港經濟將會放緩至增長5%和4%。

陶冬昨日出席瑞信今年第四季度經濟展望時表示，香港樓市的分水嶺已現，其標誌是6月份匯豐將H按利息由原來的H+0.7厘調升至H+1.5厘至2厘，目前投資性買樓的黃金窗口已經關閉。未來香港樓價走勢將向下，但未必會很快下跌，其下跌的趨勢可能會是一個緩慢的過程，而且在下跌的過程中不排除會出現3至4個月的過渡期。另外，他又說，個別超豪華豪宅的樓價走勢可能未必與整體樓市的走勢一致。

香港文匯報訊(記者 卓建安) 瑞信(香港)董事總經理、亞洲區首席經濟分析員陶冬(見圖)昨日表示，香港樓市已經見頂，而樓市見頂的分水嶺是今年6月匯豐銀行調高H按利息(以香港銀行同業拆息為標準的按揭利率)。他並預期今、明年香港經濟將會放緩至增長5%和4%。

今年港經濟增長5及4%

陶冬並預期，受人民幣升值和各國央行實行寬鬆貨幣政策影響，未來香港面臨的通脹壓力將增加，而且會越演越烈，將對香港經濟和香港小市民的生活帶來很大的壓力。他預測今年、明年香港的CPI將均達5.2%。

在被問及在高通脹之下基於買樓保值的考慮，香港樓市是否未必會下跌幅度太多時，陶冬表示，由於未來香港經濟的增長會放緩，故買樓保值不僅要考慮通脹因素，也要考慮經濟因素。陶冬預測今、明年香港的經濟增長分別為5%和4%，而去年為7%。

陶冬在今年5月31日發表的一篇財經博客中已預言香港樓市周期的分水嶺已隱然若現，昨日他是進一步確認有關觀點。

德國或10年內脫離歐元區

在談到歐債問題時陶冬比較悲觀，他指出，包括希臘在內的歐洲債務問題難以尋找到一個好的解決辦法。他說，本來有一個解決辦法是發行歐元區債券，但由於有關辦法將歐洲大國的信用與歐洲小國的信用

捆綁在一起，會拉低大國的信用，因此目前歐洲各國對有關辦法三心兩意，難以達成協議。另外，他不排除德國會在5至10年間脫離歐元區。

陶冬擔心歐洲主權債務危機會波及到歐洲銀行，他說，若歐債出現違約，歐洲銀行如何能夠集資是一個問題，若歐洲銀行出現問題，有可能演變成08年雷曼兄弟倒閉後的另一場金融危機，對金融市場的殺傷力將是很大的。

希臘債務違約料難避免

陶冬認為，未來希臘主權債務將不可避免地出現違約，不過意大利雖有債務問題，但該國經濟仍有一定競爭力，現時核心問題是在其低經濟增長之下，無法償還債務。至於法國，不涉主權債務問題，其問題主要是該國銀行持有大量南歐債券，一旦這些債券違約，法國銀行將面對資金鏈供應問題。

至於中國經濟，目前陶冬比較擔心內地民間借貸會否爆發，有關問題較地方融資平台有過之而無不及。他說，若中國不及時處理該問題，對中國經濟的威脅很大。