星洲人「北上」 大馬成移居新選擇

新加坡樓價物價持續攀升，不少星洲人為減少生活消費，選擇「北上」，移居至一水之隔的馬來西亞。大馬自2006年開始發展伊斯坎德特別經濟區，吸引了不少外資進駐，截至去年11月已錄得約1,050億馬來西亞令吉(約2,632億港元)的投資額。

伊斯坎德佔地2,200平方公里，相當於3個新加坡，是大馬政府經濟轉型計劃的項目之一。來自英國的沃德一家4年前因家庭成員增加，組屋單位不敷居住，毅然北上拓荒，今時今日，一家住在7房連泳池大屋，沃德太太形容：「這是我們一生中最佳決定。」

志在變「新曼哈頓新澤西」

像沃德移居伊斯坎德的外籍人有很多。大馬政府目標是於2025年將該區發展成人口300萬的大都會，醫院、學校、休憩公園一應俱全，同時成為東盟十國石油儲存及貿易樞紐。英國3所大學已在當地興建分校，全亞洲首個樂高積木主題公園，4個月前也在此開幕。

為促進伊斯坎德發展，當局推出一系列優惠政策，包括豁免10年企業稅，並放寬與本地企業聯營規定。分析指，新加坡受高生活及營商成本衝擊，伊斯坎德可望擔當補助角色，為企業提供遷移空間，而且兩地相鄰，便於管理，可發展出類似紐約曼哈頓及新澤西的關係。

■英國《金融時報》

■大馬伊斯坎德特區

債王 格羅斯

股神 巴菲特

勢打擊復甦 股神債王逃亡
美債跑輸股市 息魔恐翻生

美國經濟回暖，避險資金漸撤出債市，流向更高回報的股市，美國國債價格自從去年12月以來持續下跌，孳息率從低位回升至去年春天以來新高，回報大幅跑輸股市。分析指，目前美國經濟極依賴聯儲局量化寬鬆(QE)政策和超低息環境，倘債息回升，將打擊脆弱的樓市、商界和地方政府投資意慾，最終阻礙復甦。

美債過去30年一直受追捧，但近年投資者紛紛唱淡。有「債王」之稱的太平洋投資管理公司(PIMCO)創辦人格羅斯早於去年3月，已大手減持美債；美銀美林債券策略師米凱爾林去年10月曾預言，今年初資金將從債市「大轉移」至股市；「股神」巴菲特上周拋售26億美元(約202億港元)債券，都或反映債市正進入轉捩點。摩根大通調查發現，多達1/4投資者持有的美債少於投資組合基準值，是19個月以來最多人看淡債市。

債息升至2厘 樓市首當其衝

美銀美林數據顯示，標準普爾500指數自去年11月以來，總回報逾6厘，相反國債回報為負1.3厘。隨着美股上周升穿14,000點，逼近5年高位，美國10年期債息亦升至2厘，為9個月以來首次，市場預期息率續升，米凱爾林坦言，這成為債券投資者最大風險。

債券遭拋售和借貸成本上升，樓市、車市、私人企業和公共投資首當其衝。佔全美最大樓按比率的30年按揭平均利率升0.15厘，至3.67厘。分析預計按息將升至4厘，打擊買樓意慾，損害樓市復甦。政府投資和私企招聘亦會因貸款利率上升而受到遏抑。

然而另有意見認為，美債孳息於過去兩年都是年頭升，再因歐債危機和經濟放緩而掉頭向下，故目前孳息回升只是市場暫時樂觀情緒所致，經濟師普遍預期聯儲局在2015年前不會加息。

投資者憂慮紓緩 大宗商品遇冷

摩根士丹利資本國際(MSCI)世界指數近期從去年11月中低位累升13%，但湯森路透/Jefferies CRB大宗商品指數僅升3.9%，反映投資者對股市的熱情日益高漲，對大宗商品卻興趣索然。股市與大宗商品市場之間的關係不斷下降，原因之一是投資者擔憂情緒紓緩。過去數月經濟出現利好消息，包括美國避過「財政懸崖」，為全球多數主要股市反彈增添動力。

作為全球經濟基礎構件，大宗商品本應分享此樂觀情緒，但事實並非如此，主要原因有三：全球經濟增長、中國發揮的作用下降，以及大宗商品市場周期已很長。

國際貨幣基金組織(IMF)預計，今年全球經濟將增長3.5%，略高於去年，但低於前年。數字雖積極，但所預計的經濟改善程度，不足以迫使主要央行在短期內加息抑制通脹。對於常被用作對沖通脹的大宗商品，IMF經濟預期所帶來的支撐作用就沒這麼大。

中國對大宗商品市場的支撐作用也不如從前。中國在截至2008年10年間的工業化和後危機時期大力刺激措施，支撐了大宗商品市場繁榮，但這種模式恐難以持久。

此外，大宗商品牛市已有近15年。價格上升引發的通常反應，即市場供應增加，已開始完全釋放出來。這從美國岩層氣產業興旺及鐵礦石供應過剩可看出，從而使大宗商品價格進一步大升的希望減小。■CNBC/《華爾街日報》

美股早段跌109點 意股跌3%

美股直擊

美股上周創5年新高後，昨日回軟，加上歐洲政局不穩，道瓊斯工業平均指數早段報13,900點，跌109點，失守萬四關；標準普爾500指數報1,507點，跌5點；納斯達克綜合指數報3,163點，跌15點。

意大利月底大選選情不明朗，加上西班牙政府爆貪污醜聞，拖累歐股昨下跌。英國富時100指數中段報6,270點，跌76點；法國CAC指數報3,713點，跌59點；德國DAX指數報7,711點，跌121點。

意大利第三大銀行錫耶納帕斯基山銀行前景不明朗，股價昨跌4.83%，最大銀行裕信銀行更急挫5.6%，拖累意股昨中段瀉逾3%。

■彭博通訊社/美聯社

奧巴馬擬收緊稅制 增稅收助減赤

美國總統奧巴馬前日接受哥倫比亞廣播公司訪問時表示，美國需要增加稅收以削減財赤，他預期與國會達成的預算協議不包括提高稅率，而會集中削支和修改有利富人的稅制。他點名提到「附帶收益」(carried interest) 稅務優惠，令私募基金和對沖基金經理享有較低稅率，坦言這將是其中一個開刀對象。

年初成功爭取向富人加稅的奧巴馬指出，美國只要實行「精明削支」，如減少政府無謂開支、改革昂貴的醫保和堵塞稅制漏洞，已有助減赤。他透露，計劃取消部分並非全體美國人受惠的稅務寬免，「附帶收益」首當其衝。前共和黨總統候選人羅姆尼曾被揭發繳付低稅率，「附帶收益」稅務減免正是箇中關鍵。

■路透社/《紐約時報》

英推銀行改革 擴監管逼投行分家

英國財相歐思邦（見圖）昨宣布推出銀行業改革法案，賦予監管機構更大權力，強制銀行將投資和零售業務分家，避免後者受風險行為拖累，亦讓納稅人毋須再為銀行危機埋單。他表示，在美國乃至全球，銀行都設法逃避規管，隨時重蹈金融危機覆轍，因此需設置「通電圍欄」防患未然。

蘇皇減花紅為Libor案找數

去年英國銀行業爆出操控倫敦同業拆息(Libor)醜聞後，國會成立銀行標準委員會，並於去年12月發表報告，指政府目前的「風險圍欄」並不足以阻止銀行繼續從事違規行為，需推出更有力措施穩定金融體系。上述要求就是由委員會建議。

銀行批評此舉將打擊全球投資氣氛，並損害倫敦金融中心地位。歐思邦指出，加強監管是維護英國銀行業長遠利益的必然措施，預料可於明年2月正式實施。

英國政府亦會在Libor案採取強硬立場，由政府持有大部分股權的蘇格蘭皇家銀行將減少花紅，用以支付罰款，消息稱數額高達5億英鎊(約61億港元)。

■《華爾街日報》

日圓跌刺激利差交易 回報近3年新高

日本大舉遏抑日圓匯率，加上歐元兌日圓和美元節節上升，刺激利差交易。德銀貨幣回報指數上月升幅創2010年4月以來最高；巴克萊外匯交易量更創2008年6月以來新高。最活躍交易為沽日圓買歐元，而澳元和英鎊兌歐元、日圓兌美元交易量亦破紀錄。分析料外匯交易正走出金融危機和歐債陰影，今年交易將很活躍。

日圓對美元和歐元分別連跌12周和8周；英鎊兌17種主要貨幣則跌4周。相反，歐元兌美元連升6個月，至前年11月以來新高，反映市場對歐債憂慮漸紓，資金撤出避險貨幣，刺激歐元需求。彭博通訊社數據顯示，從上月初開始沽日圓買美元，至今已獲5.8%回報；沽瑞郎買歐元亦有2.3%回報率。

■彭博通訊社

《華郵》：日陷「刺激陷阱」

日本首相安倍晉三大推刺激政策圖提振經濟，財相麻生太郎昨在眾議院呼籲國會盡快通過包含緊急經濟刺激政策的補充預算案。《華盛頓郵報》專欄作家塞繆爾森指出，日本過往多次推出經濟刺激政策均無果，反映該國已陷入進退兩難的「刺激陷阱」；他將刺激措施比喻為「毒品」，指日本經濟已染上「毒癮」，警告一旦持有95%日債的日本投資者失去耐性，日本經濟恐崩潰。

塞繆爾森表示，1980年代中期，日圓升值挫出口優勢，加上中韓泰等低成本亞洲市場崛起，令日本出口型經濟崩潰，至今一蹶不振。他指出，日本央行多次推行刺激措施，但僅能帶來短暫成效，無法根治經濟低迷，更令國債膨脹至國內生產總值(GDP)214%，冠絕全球，如陷「刺激陷阱」。

■路透社/共同社/《華盛頓郵報》

美「夾心世代」最苦 要做3份兼職

美國經濟不景，各年齡層都不能倖免：大學畢業生周身債兼雙失，繼續做「啃老族」；30至40多歲的人無錢置業養兒；退休一族面對零息環境，靠「食息維生」變天方夜譚。勞工部最新數據卻顯示，戰後嬰兒潮一代最苦。這班介乎50至60多歲的「夾心世代」臨近退休，但尚未到達聯邦醫保或社保年齡，賺錢能力每況愈下，比起3年前經濟開始復甦時，家庭入息反而少了10%。他們要照顧年老父母，又要養育未出身的子女，可惜退休儲蓄買少見少，想賣屋套現？卻發現物業價值跌了一大截。

62歲的齊默曼（見圖）是自由撰稿員，仍未有聯邦醫保，故十分注重健康，若不幸病倒便手停口停，更可能因斷供被收樓。面對各種賬單一大疊，有3份兼職的她慨嘆：「我可能要工作到100歲。」

職場對這群人最殘酷，他們不少從事的都屬夕陽行業，縮減規模裁員比比皆是。一旦失業，要重新獲聘難上加難。數據顯示，年長求職者平均待業時間為53周，20歲以下僅19周。

■《紐約時報》