

跑輸通脹 購買力減挫經濟

美打工仔薪金 12年零增長

美國復甦表面風光，民眾生活仍然艱難。美國經濟智庫(EPI)最新報告顯示，經通脹調整後，美國打工仔平均時薪中位數在2000年至2012年間幾乎無增長，中學畢業人士薪金更是下跌。雖然物價升幅溫和，但過去4年來，打工仔薪酬仍跑輸通脹。美國經濟主要靠消費市場推動，工資停滯打擊購買力，進而拖累經濟增長。

經濟師指，美國經濟過去3季增長均少於2%，差過金融海嘯前的平均3.5%，抑制通脹。由於物價增長緩慢、勞動力需求不大，加上有1,150萬人搵工，僱主不急於以銀彈請人或留住舊員工。三藩市聯儲銀行報告指，美國最近數次衰退期間，僱主傾向裁員，盡量不減薪，以免剩下的員工不滿，但到經濟好轉時則加很少人工。

無受惠股樓復甦 不敢離職難議價

勞工部數據顯示，美國經濟於2009年6月開始擺脫衰退時，非政府、非管理職位平均時薪為8.85美元(約68.6港元)，計算物價升幅後，至上月降至8.77美元(約68港元)。市場人士估計，美國薪酬實際增長到明年底僅得1%。

摩根大通經濟師梅爾曼指，雖美國樓市股市近來向好，但民眾要求加薪卻苦無議價能力，而經濟復甦正蠶食他們的消費力。6月只有1.6%美國打工仔離職，少過金融海嘯前的2%。

反映他們無信心轉職會有更好待遇，而僱主亦看準情況，不用加薪留人。

全球化令新技術普及，為美國工資水平帶來壓力。哈佛大學經濟師弗里曼稱，中國等新興市場工資水平正迫近美國，迫使美企進入長期調整工資階段。波士頓諮詢公司數據顯示，到2015年在中美兩國製造機械、傢俬及塑膠產品的成本，會收窄至約一成。

英人工3年跌5.5% 民眾食老本

復甦表現不錯的英國，自2010年平均時薪累跌5.5%(計算通脹後)，是歐盟第四差表現，同期歐盟平均僅跌0.7%，德國更上升2.7%。由於收入增長停滯，民眾只好用儲蓄應付開支，有英國智庫數據顯示，當地家庭儲蓄比例由去年7%大減一半至今年3.5%。生活指數高企成為2015年大選重要議題，卡梅倫政府計劃興建更多房屋、減低能源價格，在野黨亦積極推動提高最低工資，爭取選票。

■《華爾街日報》/
《華盛頓郵報》/
英國廣播公司

■多年來美國不時有民眾上街抗議薪酬過低。網上圖片



美國打工仔平均時薪實際增長(2000-2012)



耐用品訂單遜預期 美股早段反覆向上

美國上月耐用消費品訂單按月減少7.3%，遠差過市場預期的5%，但未影響市況，美股昨早段反覆向上。道瓊斯工業平均指數早段報15,016點，升6點；標準普爾500指數報1,665點，升2點；納斯達克綜合指數報3,664點，升7點。

歐股個別發展。英國富時指數中段報6,492點，升45點；法國CAC指數報4,060點，跌9點；德國DAX指數報8,428點，升11點。

■法新社/彭博通訊社



■年前的「佔領華爾街」運動中有民眾以美金掩口，抗議財富向佔少數的有錢人傾斜。

資金大逃亡

亞洲動用外儲捍本幣

投資者爭相從亞洲撤出數十億美元資金之際，亞洲各國正動用外匯儲備，力挺本幣。彭博數據顯示，坐擁最多外儲的亞洲10國中，有6國今年減持外匯，印尼外儲更縮水18%。

印尼央行7月外儲減至927億美元(約7,189億港元)的近3年低位，印度央行今年來外匯縮水4%，主因是亞洲資金大逃亡，迫使兩國拋售美元支撐本幣。追蹤日圓以外10種亞洲主要貨幣的摩根大通亞幣指數，今年累跌3%，上週四更跌至114.11的14個月低位。

人行今年反增持5.6%

坐擁最多外儲的亞洲各國央行，今年來持有規模增加2.4%，達6.5萬億美元(約50.4萬億港元)，創下2000年有資料以來最小增幅。相比之下，中國人民銀行外儲今年來則增加5.6%。

評級機構標準普爾上週警告，熱錢瘋狂出走恐推高亞洲融資成本，特別是經常賬赤字國家。國際貨幣基金組織(IMF)6月稱，歐元佔全球央行首季外儲比例增至23.7%，遠高於2000年約17%的低位，美元期內則由71.5%跌至62.2%。

■彭博通訊社



■印尼央行(上圖)7月外儲減至927億美元，印度央行(左圖)今年來外匯縮水4%。



美自行退市 懶理新興市場死活

在美國懷俄明州舉行的全球央行年會上周閉幕，各央行官員及經濟師熱議一旦聯儲局減少買債規模，觸發資金大逃亡，並推高借貸成本，恐重創印度、土耳其等新興市場。然而多名聯儲局官員漠視外界關注，只是籠統地建議新興市場做好自我保護，無意與各國協調。

聯儲局醞釀退市，MSCI亞太指數今年累跌約12%，新興市場股市市值自5月蒸發逾1萬億美元(約7.76萬億港元)。但即使近日新興市場資金外流潮成為全球金融界焦點，聯儲局官員仍然無動於衷，強調考慮何時開始縮減每月850億美元(約6,592億港元)買債規模時，美國經濟是唯一考慮因素。

對於會上討論到新興市場面對的經濟不平衡是否美國

量化寬鬆(QE)所造成，聯儲局前副主席科恩稱，各國應該有能力控制這些影響，出問題主要是這些國家阻止本幣升值所致。

中國關注影響

中國國家統計局新聞發言人盛來運昨在記者會稱，美國經濟政策任何重大調整，均影響新興市場及環球經濟，期望聯儲局檢討買債規模時，不但考慮美國經濟需要，亦應衡量新興市場狀況。哈佛大學教授萊因哈特指，新興市場面對全球加息潮及商品價格升幅放緩，引發貨幣及銀行業危機的風險甚高。

■彭博通訊社/英國《金融時報》

熱錢退潮 暴露亞洲市場弱點

金融海嘯後，亞洲充斥美國、歐洲及日本央行提供的流動性，區內資產價格因此上升，貨幣表現強勁。隨著美國聯儲局醞釀退市，這些熱錢急速「退潮」，暴露亞洲市場弱點。

野村證券經濟師薩巴拉曼表示，亞洲眾多市場接連下滑，不能低估傳染

效應，當中不少國家不像以往擁有大規模經常賬盈餘，近日市場拋售是給亞洲國家決策者的一次警號。

上週中國製造業數據支撐了區內股市，摩根士丹利駐香港亞洲策略師加納指，若中國經濟增長仍在惡化，最近數周的市場困境原本會更糟糕。他認為，目前正確投資方向是有美元收益的個別板塊，隨着印度盧比進一步貶值和美國經濟復甦，深受全球科技行業影響的台灣地區有望回勇，依賴出口的韓國經濟亦將好轉。

■《巴倫周刊》

華客變印度洋旅業「新金蛋」

受歐債危機影響，近年前往印度洋地區旅遊的歐洲客大減，嚴重打擊當地旅遊業，幸好在同一時間，中國遊客高比例增長，去年到訪馬爾代夫、毛里裘斯及塞舌爾群島的中國遊客多達25.5萬，是2010年的兩倍，成為這些島國的「新金蛋」。

旅遊業佔上述3個島國內生產總值(GDP)約一至三成，馬爾代夫去年有1/4入境遊客是中國人，超越英德等常客，毛里裘斯的中國遊客亦追近不少歐洲國家。不過有業界人士指，中國遊客平均只逗留4日，遠少過英國人的12日，要兩個中國客才能彌補一個流失的歐洲客。

近年油價高企推高機票價格，印度洋較遠，令不少歐洲客卻步。印度洋島國不敢放軟手腳，力爭成為中國新婚夫婦度蜜月首選。

聯合國世界旅遊組織(UNWTO)數據顯示，去年中國遊客升至8,300萬人，消費額達1,020億美元(約7,911億港元)，10年來增加8倍，冠絕全球。

德交易所故障癱瘓1小時

德意志交易所集團表示，旗下歐洲期貨交易所(EUREX)發生技術故障，昨晨一度停止運作逾1小時。聲明指，由於交易系統的同步處理時間出現錯誤，交易所於當地時間早上8時20分起停止交易，解決問題後，已於9時20分恢復開市前交易，9時30分所有交易回復正常。

■法新社

美智庫：金磚錯失改革良機

「金磚四國」巴西、俄羅斯、印度、中國過往10年風光無限，但近期經濟增長急降，加上美國可能快將退市，隱患盡顯。美國智庫彼得森國際經濟研究所高級研究員奧斯倫德在英國《金融時報》撰文稱，金磚國過於自大，不惜為舉辦國際體育比賽下重本，但基建投資不足，錯失在繁榮時期改革機會，「盛宴已收場」。

奧斯倫德認為，中國的銀行槓桿過高；印度則通脹、債務和赤字過高，管治不佳；巴西和俄羅斯受大宗商品價格回落衝擊，預計相關價格下跌將持續數年，兩國料陷入中等收入陷阱。他又指金磚國營商環境亦不如人意，引述世界銀行經商便利指數，其中中國列第91，俄羅斯列第112，巴西和印度更僅列第130及132。

■英國《金融時報》