

# 私企新增職位遜預期 美股早段跌65點

美國人力資源顧問ADP公布，上月私企新增職位只有17.5萬個，少過前一個月的22.7萬，亦差過市場預期的17.8萬，令市場憂慮就業市場前景，拖累昨日美股早段再次下跌。道瓊斯工業平均指數昨早段報15,379點，跌65點；標準普爾500指數報1,750點，跌4點；納斯達克綜合指數報4,000點，跌31點。

歐股全線向好，英國富時100指數中段報6,475點，升26點；法國CAC指數報4,133

點，升16點；德國DAX指數報9,145點，升17點。

**奧巴馬醫保謀殺200萬職位**

美國國會預算辦公室(CBO)前日發表報告，指總統奧巴馬推行的醫療改革，降低低收入工人工作動力，並主動削減工時以免失去聯邦資助，相當於到2017年減少200萬份全職職位，對經濟的負面效應遠大於預期。

■法新社/路透社/彭博通訊社



■報告指醫療改革降低低收入工人工作動力。圖為民眾參與醫保。

## 觀望英加息訊號 英歐今議息

歐洲央行和英倫銀行今日議息，市場預期英央行維持0.5厘超低息和量化寬鬆(QE)規模不變，會否釋出加息訊號成為焦點。分析師認為，英國失業率降速好過預期，央行需發放新的前瞻性指引，調整7%失業率的加息門檻。

英國截至去年11月的三個月失業率跌至7.1%，央行行長卡尼上月卻出乎意料表示不急於加息。Capital Economics經濟師貝克認為，英國失業率很可能短期內跌穿7%，央行新指引料不會下調考慮加息的失業率門檻，而是着眼其他就業市場指標。隨着通脹率向下，央行可能維持目前息口一段時間。

另外，有分析員估計歐洲央行會減息對抗通縮。歐元前日受壓，兌美元由1.3529跌至1.3515。

■法新社

# 生產線遷海外 貿易逆差新高

# 日產業「空洞化」 過圓匯不止血

日本首相安倍晉三推出「安倍經濟學」，試圖壓低日圓匯價推動出口，刺激該國經濟，不過數據顯示日本過去一年出口未見明顯增長，入口反而大幅上升，令貿易逆差升至歷史新高。分析指，日企在過去十年將大部分生產線搬到海外，國內製造業面臨「空洞化」危機，如果不解決這一點，任圓匯跌得再低對出口也是於事無補。

■「第三支箭」結構性改革遲遲未有落實，令市場對安倍失去耐性。路透社



在日本央行的超寬鬆貨幣政策下，該國出口貨值大幅上升，12月按年增幅高達15.3%，但實際出口量未見太大起色，相反同期進口貨值飆升24.7%，令貿易逆差急增。主要原因是日本企業只考慮毛利率，即使日圓下跌也拒絕調低海外產品售價，未能趁機擴大市佔率及出貨量。

### 分析促減企業稅能源成本

出口未見增加的另一原因，是企業過去十年大量將生產線遷到海外，以減少日圓匯之前升值的影響，以及本土人口老化帶來的需求壓力。如家電大廠東芝有96%電器在海外生產，輪胎生產商普利司通只有三成產品是日本生產。

對於傳統以製造業為主的日本經濟而言，產業「空洞化」的後果可以很嚴重，如貿易逆差擴大，會令巨額國債更難獲得支持。經濟師指出，圓匯這一波貶值還不足以吸引企業回流，第一生命經濟研究所首席經濟師長濱敏弘認為，日本政府應進一步削減企業稅、簽訂自由貿易協議、放

寬勞動力限制及減少本地能源成本。

### 「第三箭」無改革 日股累跌13%

在內外因素夾擊下，日股今年至今累跌13%，彭博評論員佩沙克認為，「安倍經濟學」去年雖然推高日股，但作為最重要措施的「第三支箭」結構性改革遲遲未有落實，令市場對安倍失去耐性。他批

評，安倍在早前的世界經濟論壇年會上，沒有提出市場期待的改革詳情，只談中日關係，是近日日股大瀉的導火線之一。

■《華爾街日報》/彭博通訊社

# 逼韓企出走 重塑亞洲製造業格局

日本首相安倍晉三上台後狂推寬鬆貨幣政策，導致日圓急貶，令韓企相對大幅升值，削弱韓企出口競爭力。不少韓企掙扎求存，準備將生產線遷移海外。圓匯貶升，重塑了亞洲製造業格局。

### 兌美元每升10韓圓 三星利潤跌1%

韓國和日本是出口市場上的主要競爭對手，電子產品、汽車和工業機械的競爭尤其激烈。在2007至2011年環球經濟衰退期間，韓圓兌日圓累貶50%，令韓國出口貨品

相對便宜，為韓企帶來巨大利潤。

時移勢易，「安倍經濟學」壓低圓匯，使韓圓急速升值，兌日圓去年累升24%，是韓國1997年實施浮動匯率以來最大升幅，令韓企出口優勢蕩然無存。分析估計，韓圓兌美元匯價每升10韓圓，三星和現代汽車的營運利潤便會跌1%。

相反，日企受惠圓匯貶值，豐田汽車去年11月提高全年純利預測至1.67萬億日圓(約1,273億港元)，預計全年營運利潤急升67%，當中匯率因素貢獻逾2/3。



■韓圓升削弱韓企出口競爭力。資料圖片

面對困境，部分韓企仿效日企多年前的模式，將生產線遷往海外。韓國最大汽車零件生產商現代Mobis發言人表示，公司在美國和其他海外廠房增產，但部分零件必須在韓國本土生產，因此難以跟日本對手競爭。

■《華爾街日報》

### 日韓匯率波動影響汽車業



# 日薪金跌「海嘯」低位 增消費稅更手緊

日本厚生勞動省昨日公布，當地扣除通脹影響的基本薪金指數去年跌至98.9，與2009年環球衰退時期的16年新低相同，反映圓匯貶值及出口增加未能促使企業加薪。薪酬水平下降將壓抑消費者支出，窒礙經濟增長。鑑於日揆安倍晉三計劃4月提高消費稅率，屆時情況恐雪上加霜。

扣除花紅及超時補水的基本薪金佔整體薪酬近八成，對消費者情緒及未來預期收入影響巨大。雖然安倍去年推動寬鬆貨幣政策，使日圓大幅貶值，為出口業增添優勢，但日企擔心經濟增長曇花一現，加薪時相當手緊。

日本政府將於4月將消費稅率大幅提高3個百分點，以增加收入，改善財政狀況。彭博通訊社調查顯示，4月開始的未來一年通脹率升速將達薪酬增幅5倍之多，加上提高消費稅，將進一步削弱家庭消費力。

雖然基本薪金持續下跌，但受惠於超時補水及花紅水平分別上升4.6%及1.4%，去年12月日本勞工的總收入較前年同期上升0.8%。

■彭博通訊社/英國《金融時報》

# 新興國企業狂發債 美若加息掀風暴

國際清算銀行(BIS)日前警告，新興國的銀行和企業近年在國際債券市場大規模發債，一旦美國聯儲局上調利率，令借貸成本上升，新興經濟體將首當其衝，他們現時受利率波動的影響，尤甚於1998年亞洲金融風暴之時。

早前眾多分析指出，新興國坐擁大量外匯儲備，近年集中於本地債市借貸，聯儲局退市對它們影響不大。但BIS指出，美國、英國和日本近年推行量化寬鬆(QE)政策，令借貸成本較歷史水平低逾2.5厘，新興國看準機會在全球債市大量發債，自2008年以來本幣債務幾乎倍增至9.1萬億美元(約70.6萬億港元)。一旦借貸成本急升及本幣大幅貶值，新興經濟體勢受重大衝擊。

隨着聯儲局開始收水，新興國紛紛加息挽救大幅貶值的本幣，嚴重影響經濟。巴西去年12月工業產出急挫3.5%，去年預算赤字急升至650億美元(約5,045億港元)，經常賬赤字擴至國內生產總值(GDP)的3.7%。

■《每日電訊報》

# 索尼重組 擬售個人電腦業務

日本媒體昨日報道，電子業巨頭索尼(Sony)有意向投資基金「日本產業夥伴」出售個人電腦業務，作價400億至500億日圓(約31億至38億港元)，並於短期內公布包括裁員在內的更大規模業務重組。

「日本產業夥伴」將設立新公司出售Vaio品牌手提電腦。

資料圖片

公司出售Vaio品牌個人電腦及手提電腦。索尼股價前日急瀉後，昨早段反彈3.33%，報1,581日圓。

索尼個人電腦業務持續不振，本財年第2季銷量大跌，去年頭3季全球市佔率僅1.9%，較2010年高峰期下降0.6個百分點。日本放送協會(NHK)日前披露，索尼曾與中國電腦巨擘聯想集團商討，成立合資公司營運海外個人電腦業務。

### Panasonic轉虧為盈 股價飆19%

另邊廂，日本電子業巨擘Panasonic昨公布，去年4月至12月錄得24億美元(約186億港元)盈利，扭轉過去兩個財年合共逾150億美元(約1,164億港元)虧損。消息刺激公司股價勁升19%，是1974年以來最大升幅。

■法新社/彭博通訊社/《商業周刊》