

方案簽署五周年 共和黨經濟學者齊聲討

六萬億救市阻大蕭條

奧巴馬吹噓

美國2009年深陷金融海嘯，當時總統奧巴馬上台僅一個月，便推出7,870億美元(約6.1萬億港元)救市方案，但成效至今仍受爭議。白宮前日趁方案五周年發表報告，指方案推動經濟增長和就業改善，避免了第二次大蕭條。共和黨反駁稱普羅大眾仍在苦苦掙扎，眾議院議長博納更狠批方案是「承諾大、開支大、成效小」。

白宮回顧救市方案成效，除希望為爭議定調外，亦是為奧巴馬兩周後向國會申請基建開支撥款造勢。分析指，雖然很多共和黨人都對增加基建支出持開放態度，但一旦圍繞救市方案的爭論升溫，恐為兩黨談判增添障礙。

收入跌物價升 數百萬戶仍失業

白宮經濟顧問委員會主席、當年有份制定救市方案的弗曼在報告中表示，截至2012年底，刺激方案每年平均為美國創造了160萬個職位，並在2009年底至2011年中之間，把國內生產總值(GDP)推高2至3個百分點。他讚揚方案為經濟長遠增長帶來正面影響，推高經濟潛在產出，相信最終能抵銷刺激方案最初的開支。報告隨即引來共和黨反彈，博納指相比以前，美

國家庭收入中位數下跌、物價上升、緩慢增長成美國經濟「新常态」，數以百萬計家庭仍找不到工作，強烈質疑方案成效。參議院共和黨領袖麥康奈爾亦在路透社發表社評，稱「在5年後的今日，刺激方案不是值得慶祝的成功，而是令人哀嘆的失敗。」

美民放棄求職 致失業率跌

經濟學家亦反對「救市方案扭轉美國經濟」的說法，認為5年來經濟好轉是受到多重因素影響，包括低息環境及銀行業穩定等，並非救市方案的單一功勞。有意見亦指，美國政府2010年起加稅削支，反而抵銷了救市方案部分成效，又提到美國失業率最近下跌，很大程度是因很多人放棄求職。

蓋洛普最新民調顯示，近1/4美國人認為就業是美國當前頭號問題，其次是整體經濟，反映民衆憂慮經濟前景不明朗。聯儲局主席耶倫上周出席國會聽證會時，亦提到整體失業率目前雖跌至6.6%，但勞動參與率、長期失業和兼職比例過高等情況仍然令人擔憂，反映美國就業市場未完全復甦。

路透社/美聯社/《華爾街日報》/《時代》周刊



美國2009年深陷金融海嘯，奧巴馬上台僅一個月便簽署6.1萬億港元救市方案。資料圖片

可口可樂業績遜預期 美股早段偏軟

美股直擊 全球最大飲品生產商可口可樂上季業績差過預期，股價大跌3.6%，美股昨早段偏軟。道瓊斯工業平均指數早段報16,159點，升5點；標準普爾500指數報1,840點，升2點；納斯達克綜合指數報4,261點，升17點。歐股個別發展，英國富時100指數中段報6,764點，升28點；法國CAC指數報4,329點，跌5點；德國DAX指數報9,658點，升1點。

彭博通訊社/美聯社/法新社

經濟回暖股市攀升 美債成大輸家

美國10年期或以上債券在截至前日的12個月內，累跌5%，是全球144個債市指數之冠。由於美國經濟回暖，加上去年美股節節攀升，令債券對投資者的吸引力大減。與債市走勢相反，標準普爾500指數上周距離歷史高位僅1%。美國10年期債息昨報2.75厘，遠低於過去10年平均3.47厘。東京Diam Co.債券投資者永田肇表示，美國經濟向好，加上天氣回暖，經濟數據料會大幅好轉。他本月已沽出部分美國長債，因為當享息率上升，這些債券將比短債錄得更大損失。

彭博通訊社

離婚率升推動經濟

離婚對個人而言是傷心，也可能造成各種社會問題，但原來也可貢獻經濟。美國離婚率近年上升，夫婦離異後各自組織新家庭，推高物業、家電及傢俱需求，加上不少女性因此重返勞動市場，成為促進經濟的另類因素。根據美國人口普查局資料，美國離婚率自2009年6月衰退結束後，連續3年上升，前年有240萬人離婚。在佛羅里達州經營工程公司的德羅斯早已想跟丈夫離婚，但因公司需要兩人支撐，故一直無付諸實行，直至近期經濟好轉，樓市復甦，公司收入增加，兩人終於在月初離婚。經濟改善令離婚率上升，離婚亦可推動經濟。美國全國住宅建築協會首席經濟師克羅表示，分居和離婚通常會創造額外住屋需求，根據普查局數據，過去4年全美多了530萬戶，自然帶動相關需求。不少變回單身的男士會在孩子寓所附近租屋，以便參與他們的學校活動，因此住屋需求上升，推動建業發展。

彭博通訊社

低息貸款加碼一倍 日央行暗示再放寬政策

日本央行昨日議息後決定維持買債方針不變，但出乎市場預期地將下月底到期的「貸款支援基金制度」延長一年，並將規模增加一倍，至7萬億日圓(約5,297億港元)。市場認為央行此舉是暗示有意進一步擴大寬鬆政策規模，消息刺激日股昨出現今年以來最大單日升幅，日圓匯價亦回軟。由於日本上季經濟增幅差過預期，市場觀望央行會否推出新招刺激經濟。根據「貸款支援基金制度」，有企業融資需求的日本金融機構能以0.1厘超低息，從央行獲得資金。不過有分析認為，即使延長低息貸款，企業及個人也未必會增加借貸，除非經濟增長前景改善。日企因擔心經濟復甦曇花一現，往往囤積大量現金，拒絕加

薪或進行再投資，結果難以引發正面連鎖效應。市場預期央行將在6月底或9月，進一步放寬貨幣政策，以減少上調消費稅的影響。對華貿易逆差大增17.8% 行長黑田東彥在記者會表示，進口增加是上季經濟增幅縮小的主因，但同時反映內需穩定，指2%通脹目標進展順利。日本貿易振興機構(JETRO)最新數據顯示，去年日中貿易額較前年減少6.5%，是連續兩年下滑，而日本對華貿易逆差卻大增17.8%，達破紀錄的522億美元(約4,048億港元)。

路透社/法新社/彭博通訊社/共同社

低息恐釀樓泡 發達國央行「走鋼線」

不少發達經濟體央行為保護國內脆弱經濟，將利率維持近零水平。低息可能引發地產泡沫，央行於是採取針對性干預，但《華爾街日報》指，此舉較加息更難向市場解釋原因，效果又未必顯著，有機會讓央行陷入「走鋼線」險境。

不少央行通過監管，遏制過度信貸等失衡現象。英倫銀行早前明確表示，應對地產市場復甦後種種過激行為為時，更青睞宏觀審慎政策，而非加息這樣的「鈍器」。瑞士央行也通過調整資本要求，控制地產風險。但《華》指出，宏觀審慎政策雖可放緩信貸增速，但對抑制借款者行為效果遠不及加息。瑞典金管局早前承認，提高對銀行資本要求後，信貸仍在增

長，貸款利率受微小影響。瑞士央行的宏觀審慎政策效用亦有限，瑞銀(UBS)的瑞士房地產泡沫指數去年第四季繼續攀升，進入「風險」級別。瑞士央行被迫二度上調按揭要求，未來可能採取進一步措施，包括收緊信貸發放標準等。

難向市場解釋

鑑於消費者很可能只對貸款與估值比率上限，或償債備付率下限等明確藉貸限制作出反應，分析認為，如何向市場傳遞訊號十分關鍵。央行若要求銀行增加逆周期資本緩衝，或調整某一類別資本要求，顯然比加息更難解釋原因。

《華爾街日報》



英倫銀行(左)和瑞士央行採取針對性干預應對樓泡，但被指效果遠不及加息。彭博通訊社/資料圖片

印尼盾急升 恐現貿易逆差

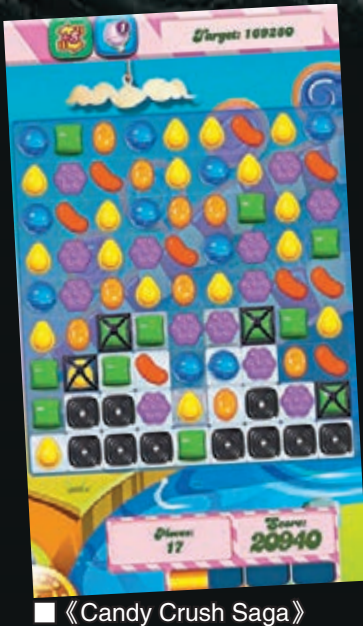
隨著投資者恐慌情緒稍緩，新興市場中部分亞洲貨幣由於外匯儲備及貿易差額狀況良好，獲投資者青睞，推高匯率，其中印尼盾上周升幅更是全球最大，但分析擔心，這會令該國原有貿易順差變回逆差。印尼盾兌美元匯價今年攀升3.3%，前日觸及每美元兌1.16萬印尼盾的3個月高位，升穿保力加通道，令人憂慮該幣可能過度升值。東京FPG Securities Co.

行政總裁預測，印尼盾短期內將跌回每美元兌1.2萬印尼盾的水平。印尼去年12月受惠於本幣貶值，錄得兩年來最大貿易順差，但有分析認為，印尼政府上月起禁止未加工鐵砂出口，令企業趕在年底提前出口，扭曲了到年底的貿易數字。除印尼盾外，泰銖和波元匯價今年也分別升了1.4%和0.3%。

彭博通訊社



印尼盾兌美元今年攀升3.3%。



《Candy Crush Saga》

Candy Crush 開發商擬美上市

智能手機遊戲《Candy Crush Saga》開發商 King Digital Entertainment 昨日宣布計劃在紐約上市，並已向證券交易委員會(SEC)遞交申請，一旦獲批，將以代號「KING」上市，但發售股份

數量和招股價仍有待決定。法國顧問公司IDATE資料顯示，全球每日有近7億人玩Candy Crush，日均銷售額達85萬美元(約659萬港元)。

法新社