

薪資長期停滯原因困擾西方

日勞動力經濟學或提供答案



近年來，幾乎所有西方經濟體的工資水平都陷入停滯或有所下降。經濟學家弄不明白，這到底是主要由2008年金融海嘯引發的周期性後果，還是人口結構、技術等更深層次原因在起作用？美國前財長薩默斯去年更重提「長期停滯」這一概念。日前，《經濟學人》雜誌前總編輯艾默特刊發分析文章稱，未來12個月裏，全球第三大經濟體日本有望成為整個西方世界的一塊試驗田。最貼切的新詞將不是「安倍經濟學」，而是「勞動力經濟學」。

企業坐擁大量現金 不願投資

日本是長期停滯方面的世界冠軍。儘管日本經濟動蕩不定(包括2011年海嘯和消費稅上調的衝擊)，但有個趨勢一直保持不變：實際工資在過去3年裏始終持平或下降，在過去10年裏只有過一段短暫的上升期。然而，日本正處於或接近充分就業，官方失業率僅為3.5%。企業一直在抱怨勞動力短缺。到目前為止，勞動力這一稀有商品的價格拒絕上漲，起碼在整個經濟體範圍來看是如此。安倍重拾「日本公司」統治經濟時代

《經濟學人》前總編輯艾默特

雖然瑞士央行上周在市場掀起血雨腥風，但分析師表示，瑞士央行已從全球貨幣戰爭中出局。不過，隨著各種貨幣政策漸行漸近，這場戰爭還遠沒有結束，戰線將會轉移到其他國家。

全球金融市場損失難以估量

丹麥盛寶銀行經濟學家登必克表示：「瑞士第一個加入貨幣戰爭，也是頭一個戰敗者。」早在3年前，瑞士央行就開始努力盯住歐元，防止瑞郎過快升值。但上周，該行卻舉起白旗，表示放棄瑞郎兌歐元1.20的匯率上限，從此任由瑞郎自由浮動。該舉措不僅在國際市場引發海嘯，更重要的是瑞士自己也深受其害。瑞郎兌歐元大幅升值，瑞士儲備貨幣一夜之間蒸發600億瑞郎，包括銀行業和出口商在內的大批瑞士企業將受重創。



全球通縮蔓延恐危及美股

當前正在全球(除美國外)範圍內蔓延的通縮，對美國經濟和股市僅是理論上的威脅，儘管近期在金融市場上引發了一定的波動，不過並未大幅損及美股。但之後，情況可能有所轉變。市場分析人士認為，通縮可能會損及那些依賴價格優勢維持盈利的美國企業的股市表現，不僅包括那些在海外出售產品和服務的企業，也包括那些遭受國內低迷物價環境的企業，可能是由拖累美國經濟表現的全球通縮壓力造成。若消費者推遲購買決定，因他們認為物價會繼續走低，那麼通縮將可能拖累一系列行業，如房地產、汽車甚至是科技行業。因此，如果通縮蔓延至美國，投資者應考慮拋售那些對美國經濟脆弱的個股。

亞洲央行多傾向寬鬆幣策

在亞洲經濟增長速度出現下滑，油價也在迅速下跌的背景下，多數亞洲政策制訂者如今都強烈傾向寬鬆貨幣政策。印度央行15日宣布減息。同日早些時候，韓國央行選擇保持利率不變。至於亞洲最大經濟體中國，多數分析師預計中國會採取進一步措施放寬貨幣狀況。人們預計油價的下跌會對亞洲的增長起到促進作用，它的影響應該會迅速傳導，並反映在通脹率的下降上。除了原油出口國馬來西亞以外，亞洲幾乎所有經濟體都是能源淨進口國，這讓它們對油價尤其敏感。但最近的數據卻沒有顯示出經濟好轉的跡象，這令許多經濟學家和央行下調了對今年的增長預期。

交易員黃金時代或已結束

華爾街交易員的黃金時代可能已經結束了。高盛剛剛公布了2005年以來最低的年度交易收入。2014年，高盛從固定收益產品、外匯和商品(FICC)的交易中賺了11.6億美元，較上年同期下降了31%。高盛收入下跌的一大原因是市場缺乏波動。當市場動蕩時，高盛進行更多的交易，而這可以給證券判斷市場的交易員帶來更大的利潤。但現在很難預計市場什麼時候會回到健康的波動水平，以及全球經濟什麼時候會回到健康的增長。面對全球疲軟的經濟、更嚴格的金融監管和低迷的波動性，銀行可能很難回到10年前的水平。



日本打工仔實際工資在過去三年始終持平或下降，在過去十年更只有過一段短暫的上升期。資料圖片

的做法，努力規範企業提高工資。

日本是「長期停滯」的例證嗎？有意思的是，無情的自動化進程並沒有消滅中產階層的工作崗位。迄今為止，日本在節約勞動力的創新方面投資太少，而不是太多。企業坐擁大量現金，但不願把現金花出去，因為市場正受到消費者需求萎靡、稅收上升(增稅是為了應對日本龐大的公共債務)和人口緩慢減少的困擾。

裁員成本高 企業重組乏動力

相反，當前局面受到勞動法的驅動。在上世紀90年代末至本世紀頭10年之初，面對日本僱主對於競爭力下降的抱怨，政府出合法規，使企業更易於通過短期和兼職合同，廉價請到工人。現在，就業大軍中超過35%的人是這種「非正式」員工。這種方式很好，很靈活，已幫助推高了女性和65歲以上人群的勞動參與率。在日本，65歲以上的人有20%仍在工作，而歐洲的這一比例為5%至10%。

但這留下了兩個大問題。首先，勞動力市場的其他部分仍然空前僵化：一般情況下，法律規定僱主向被裁的

員工支付相當於24至36個月工資的補償金，這嚴重抑制了企業重組；其次，僱主和非正式員工提升技能的動力都不太大。

結果就是停滯：逐漸地，就業轉向那些不穩定、不需專門培訓的崗位。非正式員工的工資在升高，但其基數很低。總體家庭消費停滯不前。日本曾是家庭儲蓄世界冠軍，但現在，日本的個人儲蓄率已變為負值。日本人開始靠借債來維持生活水平。

勞動力經濟學考驗安倍政府

這一切使日本面對勞動力經濟學的考驗。隨著勞動力短缺產生嚴重影響，今年我們將看到，工資水平是否終於開始普遍、可持續地上升？其次、也更重要的是，這將考驗去年12月以壓倒性多數國會席位獲連任的安倍政府，能否抓住時機改革日本的勞動法。艾默特指出，日本需要一部單一的勞動法取代目前的雙軌制度，將解僱員工的成本降至合理得多(但仍慷慨)的水平，讓市場可以調整，並向所有工作者(無論全職還是兼職)提供同等權利。這將恢復推動工作者學習技能的動力。

瑞士央行成貨幣戰首戰敗者

專門研究金融風險管理的波士頓大學駐執行官威廉姆斯指出，保守估計，瑞士央行突然將瑞郎和歐元匯率解掛的決定將在金融市場上造成數十億美元的損失。從大型銀行到經紀商、再到對沖基金、互惠基金和匯市投機者，都在這場洗劫中損失慘重，而之後，其對金融市場所造成的連鎖反應帶來的進一步損失，更是難以估量。

瑞郎盯住歐元一直備受爭議

登必克認為，瑞士央行之所以選擇在歐洲央行1月22

日貨幣政策公布前退出貨幣大戰，是因為如果德拉吉推出QE，那麼瑞郎作為避險貨幣將受到市場熱捧。法國外資銀行經濟學家韋希特爾也表示，央行們彼此之間也會互相交流，瑞士知道一旦歐洲央行推出QE，那麼1.20的底線肯定守不住。亨達遜全球投資者經濟學家沃德亦稱，瑞士央行盯住歐元的戰術一直備受爭議，就是成本太高了。為維持本幣，瑞士央行必須購買相當於其GDP 85%的外幣，這簡直是一個天文數字。不過瑞士央行並沒有完全放棄，其將利率下調至-0.75%，就是為了抑制國外資金進入。

西改革見效 惟前路仍不平坦

在過去一年間，西班牙的經濟表現可謂是歐元區罕見的亮點。在歐元區總體經濟疲軟的背景下，該國卻實現了經濟重現增長和失業率快速回落，並也成了值得歐元區其他後進國家借鑒的樣板。西國首相拉霍伊因而在上周敦促歐元區盟國希臘效仿其經驗，堅持強力的改革行動。

拉霍伊坦言，西班牙所經歷的改革行動確實「艱難」，但確實必要且意義重大的，而現在，這些改革措施也已結



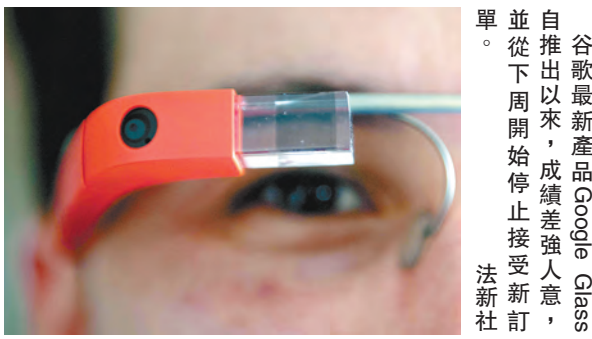
西班牙首相拉霍伊坦言，西班牙所經歷的改革行動確實「艱難」。資料圖片

發展放緩 谷歌或走微軟舊路

上一財年中，谷歌總收入高達560億美元，淨賺130億美元，這筆可觀的收入令股東們高興了好一陣子，甚至有些飄飄然了。但有分析家表示，他們似乎忽略了谷歌何時向其他競爭對手打開了大門，或者說錯過了幾個關鍵的發展趨勢。儘管現階段谷歌的發展速度有所放緩，市場逐步成熟，但還可以保證這些股東們繼續樂上一段時間——在未來5年內，谷歌僅搜索引擎一項就可以多收入31億美元。

核心領域創新仍須加速

然而，錢多並不意味着一切皆好，谷歌已經開始出現了一些小問題。一年前，谷歌在美國引擎市場的佔有率為79.3%，現在已降至75.2%。如果今年蘋果取消使用谷歌作為默認搜索引擎的計劃，谷歌的市場份額將繼續下降。另外，谷歌的股票市場也表現欠佳，去年下跌11個百分點。相較之下，Facebook上漲了36個百分點。2015年谷歌的發展歷程與21世紀最初幾年的微軟有些相似，那就是收入頗豐但卻面臨着核心產品創新的瓶頸。



谷歌最新產品Google Glass自推出以來，成績差強人意，並從下周開始將停止接受新訂單。法新社

如果不採取有效措施，谷歌可能會像微軟那樣經受挫折和挑戰。談到創新，谷歌擁有5.5萬名員工，任何這樣大規模的公司想要做出快速改變和創新都不是輕而易舉的。在眾多科技巨頭中，只有蘋果做到了這一點。谷歌可以像收購YouTube那樣收購其他具有創意的公司，但谷歌不能在圖片搜索、存儲和短訊傳送領域奮起直追嗎？目前尚不得而知。

朝對美喊話似意在示好中國



美國前官員和朝鮮官員周日在新加坡舉行半官方接觸，這一舉動的背景是美剛剛拒絕了朝鮮「停止軍演換停止核試」的提議。美朝「門而不破」，讓韓國心態矛盾。朝美接觸對韓國會談有好處，但是韓國又不希望朝美走得太近，自己被邊緣化。還有韓國媒體認為，朝鮮的提議被拒絕後仍然喊話呼籲「停止軍演換停止核試」，似乎意在改善與中國的關係。

韓國《每日經濟》稱，朝美半官半民接觸當天在新加坡舉行。朝方出席人士是以外務省副相(六方會談朝鮮代表團團長)李勇浩為首，美方與會人員則包括前美國國務院對朝政策特別代表博斯沃思。此會晤是美國公開拒絕朝方「你停止軍演我停止核試」提議情況下舉行的，這是繼去年5月在蒙古進行接觸後，朝美時隔8個月再次接觸。

朝或釋與華舉行會談信息

韓國YTN電視台稱，儘管美韓已經拒絕了朝鮮關於「停止軍演換停止核試」的提議，但最近朝鮮仍不斷打出中斷軍演和核試驗牌。有分析認為，這似乎是朝鮮對中國發出改善中朝關係的信息。韓國世宗研究所首席研究員洪憲益稱，中國也非常討厭韓美聯合軍演，並非希望朝鮮停止核試驗，因此朝方上述舉動實際是針對中國，發出了希望舉行中朝首腦會談的信息。最近中國也在對朝發出重視中朝友好的姿態。鑒於中朝關係改善的氛圍持續出現，不排除金正恩今年內訪華的可能，而這將對朝鮮半島局勢和韓朝關係產生何種影響正引發高度關注。

韓擬「先發制人」促朝棄核

據韓媒報道，韓國政府部門昨天向總統朴槿惠以「朝鮮半島統一」為主題匯報了2015年工作計劃。韓國外交部計劃以「先發制人」的方式敦促朝鮮棄核。韓國外交部提出2015年三大工作目標，即主導朝鮮半島及周邊局勢變化；構建和平統一信任基礎；擴充全球統一外交網絡。報道稱，韓國外交部首先計劃通過「先發制人」的外交策略，遏制朝鮮發起核試驗等進一步「挑釁」，並通過施壓、勸告等方式，「促使朝鮮作出正確選擇」。



六方會談朝方代表李勇浩(中)與美國前朝鮮問題特別代表博斯沃思(右)昨日出席記者會。新華社

「新日本」計劃無益地區穩定

有美媒分析，日本安倍政府的擴張主義損害了日本利益；去年自民黨在日本眾議院提前選舉中獲勝，讓安倍得以繼續推行他塑造的所謂「新日本」計劃。那麼，他所謂的「新日本」計劃包括哪些內容，又會產生哪些影響呢？《紐約時報》對此進行了解讀。

安倍要求越多得到越少

該報稱，安倍所謂的「新日本」計劃可以概括為兩點。其一是歷史修正主義，安倍想擺脫日本在二戰中失敗所帶來的「恥辱」，其中包括修改日本的和平憲法；其二是擴張主義，日本外務省去年公布的一張地圖將很多存在爭議的島嶼列為日本的「固有領土」。該報認為，安倍的這種「新日本」計劃將製造地區緊張局勢，加劇它與鄰國的矛盾，無論是在經濟和戰略上都會使日本遭受損失。安倍為日本要求的越多，得到的可能越少。

謀東非設基地 參戰機率增

另一方面，據《朝日新聞》昨天報道，日本政府計劃擴充位於東非吉布提共和國是自衛隊據點，使之成為日本自衛隊在非洲和中東的多用途基地。若計劃順利進行，日本將擁有首個「半永久性海外基地」。《朝日新聞》援引多名防衛省和自衛隊官員的消息稱，政府計劃將吉布提據點作為日本位於非洲、中東的長期活動據點，同時擴大自衛隊任務範圍。除應對海盜外，也將參與聯合國維和行動，運送物資，並在地區紛爭或恐怖襲擊發生時接收國內派遣的自衛隊員。分析認為，設立海外基地或將增大日本被捲入或間接參與戰爭的可能性；在海外設立多功能半永久性基地也牽涉憲法有關規定，國會需要進行嚴密監視，政府也需就此進行詳細解釋。

歐盟無意放鬆對俄制裁

歐盟外交政策主管莫蓋里尼昨天稱，歐盟並無計劃在一個定期的外交部長會議上重新評估歐盟對俄羅斯的制裁措施。分析認為，莫蓋里尼正竭力打消外界有關歐盟正在放鬆立場的想法。

近幾周來一些分析師表示，歐盟可能準備軟化對俄立場，一定程度上是因為油價下跌給俄羅斯經濟帶來的壓力。上周披露的一份歐盟內部文件列出了可能與莫斯科方面合作的領域，加劇了有關歐盟對俄立場軟化的猜測。不過，莫蓋里尼稱，歐盟對烏克蘭的支持依然強大且堅定，這是無需討論的；制裁問題也無需討論。莫蓋里尼還稱，任何有關制裁的討論將只依據實際的進展，依據明斯克和平協議的實施情況。