



▲美失業率維持在7.8%，續創2008年12月以來最低水平

美新增職位15.5萬勝預期

美國公布最新就業數據，去年12月份新增職位達15.5萬個，與11月份經修訂後的數字相若，並較分析員預期略佳。失業率則維持在7.8%，續創2008年12月以來最低水平，表明美國勞工市場的增長正持續。

美國勞工部公布，去年12月份新增職位錄得15.5萬個，與11月份經修訂後的16.1萬個相若。彭博社的分析員在數據公布前，原預期12月份的增長為15.2萬個。失業率則維持在7.8%的水平，與上月修訂後的數字相同。在修訂前，失業率為7.7%。

私人招聘月增16.8萬個

隨著招聘情況、工作時數和薪資等均得到改善，令美國零售開支得以增加，不過，未來能否錄得更理想的改善，全要視乎美國兩黨能

否就削赤方案達成協議。經過多月的談判後，美國國會終於在本周達成了加稅協議，令美國佔99%的住戶需要加稅。

不過，美國的債務總額將會超越16.4萬億美元的上限，財政部目前只採取了非常的措施把上限延後。

不計算政府機構的職位在內，美國私人招聘在上月增長了16.8萬個，比市場預期的15.5萬個多，而11月份的招聘人數亦向上修訂至增長17.1萬個。證券業人士認為，私人職位錄得16.8萬個增長可算是強勁，但由於上月職位的增長受到財庫談判所限制，相信未來數月這個數字會錄得進一步的改善。

新增職位僅緩降失業率

工廠職位方面新增了2.5萬個，是自從3月

份以來最多，並遠較彭博社所估計的4000個為多。

至於私人服務供應商方面，亦多招聘了10.9萬個員工，零售業則新增1.13萬個；建築業職位亦增加了3萬個，是自從2011年9月以來最多。隨著風災「桑迪」過後的重建工作將會展開，預料未來建築新增的職位將會更多。

昨天的報告亦顯示了去年12月份美國人的平均工時和工資亦有改善，每周平均工時增加了6分鐘，至34.5小時，而平均時薪亦增加了2.1%，至23.73美元，是今年以來最大升幅。

不過，由於新增的職位不是太多，故只能緩慢地令失業率降低，而失業率自從去年9月份以來，亦一直徘徊在7.8%左右的高位，整體官方的失業人數仍然維持在1220萬人，與去年11月份相同。

聯儲局商議退市

美元升股市回軟

美聯儲局12月份議息會議記錄顯示，出於對資產負債表規模不斷膨脹的擔憂，大部分聯儲局委員認為今年應結束量化寬鬆(QE)，不過其內部成員在具體的結束時間上尚存分歧。由於這一時間早於普遍預期，消息傳出後市場小幅下挫，美股當日低收、亞歐股下跌，美元兌日圓升至29個月高位，曾高見88.42，美國股市早段曾微升2點，報13393點。

本報記者 陳小因

美國聯儲局昨日於香港時間凌晨3點公布12月份議息會議記錄，顯示內部成員在何時退出QE上產生明顯分歧。會議記錄顯示，在市場公開委員會(FOMC)的12名成員中，「小部分」成員希望將QE持續至今年年底，另外「小部分」希望採取大規模寬鬆措施，但未獲設定具體推行日期的成員支持；另有「部分」成員則希望在2013年年中結束QE，還有1人希望即刻停止。

《金融時報》解讀議息會議記錄一貫的模糊語言表示，「小部分」一般意味着2至3人，「部分」意味着有4至5人，表明意見不同雙方基本勢均力敵。但亦表明多數委員認為今年內應結束QE。

首次未設定買債期限

聯儲局在12月份會議上決定每月購買850億美元的長債和按揭證券(MBS)，直到就業市場出現明顯復蘇。聯儲局首次未設定資產購買時間期限，而是以經濟目標取代，不過昨日公布的議息會議記錄表明，其成員仍希望確定明確的結束QE時間。

若按照聯儲局目前資產購買速度，至今年年底，其資產負債表將再增加1.02萬億美元，總規模將達3.92萬億美元。在未來收益不確定的情況下，聯儲局越來越擔心資產規模膨脹將會帶來風險，如對金融市場穩定的潛在威脅，以及難以確保刺激私人借貸和控制投機之間的平衡。

議息會議記錄稱，「雖然幾乎所有成員都認可，自去年9月開始的資產購買項目確實促進了經濟增長，但大家也普遍意識到，繼續推行這一項目的獲益越來越不確定，而且隨着資產負債表規模的膨脹，繼續量寬的潛在成本也會增加。」聯儲局官員擔心，一旦通脹率升高，過大的資產負債表將使其很難收緊信貸。

市場未來更關注數據

由於這一時間早於此前的普遍預期，消息傳出後市場出現小幅下挫。德意志銀行經濟分析員拉瓦格納(Joseph LaVorgna)稱，投資者當前需要密切關注美國最新經濟數據，若出現加速復蘇跡象，聯儲局將有可能停止QE。他表示，未來市場對經濟數據的敏感度將加大。

不過，芝加哥梅斯洛金融公司首席經濟分析員斯旺克(Diane Swonk)認為，目前美國經濟仍未實現快速復蘇，失業人數龐大，政府財政政策不到位，聯儲局沒有理由停止QE。她指出，本月FOMC將新換上4名投票成員，其中兩位都曾公開支持量化寬鬆。



聯儲局議息會議記錄要點

- 多數成員同意2013年結束QE
- 其中「部分」希望QE持續至今年年底，「部分」希望持續至今年年中
- 自去年9月份起的QE的確推動了經濟，但未來收益越來越不確定
- 資產負債表規模的不斷擴大使得繼續量寬的潛在成本增加

▲會議記錄顯示，在市場公開委員會的12名成員中，「小部分」成員希望將QE持續至今年年底

金價跌至四個半月新低

美聯儲局昨日公布12月議息會議記錄，顯示或將在今年結束QE，早於此前普遍預期，受此刺激，昨日美元兌日圓曾升至兩年半高位，亞歐股市小幅下挫，黃金及美國國債下跌，金價曾見四個半月低位。美國非農就業數據公布後，黃金跌幅有所收窄，美元小幅下跌。

昨日議息會議記錄公布後，美元兌大部分主要貨幣上升，美匯指數曾升0.6%。紐約時間早段，美元兌日圓曾升1.54%至88.42日圓，此前曾升1.3%至88.33日圓，為2010年7月來最高。不過，在就業數據公布後，美元兌日圓漲幅收窄至0.8%，至87.9日圓。

美國國債連續4日下跌，10年期國債孳息曾升至1.97厘，達去年4月份以來高位。德國同期國債孳息曾升至1.55厘，英國同期國債孳息曾升至2.13厘，見去年4月份以來高位。

標普GSCI商品指數曾跌1.1%，黃金曾跌至4個半月低位1625.72美元，非農數據公布後

曾回升至1637美元。銀曾跌3.3%至29.24美元，紐約原油曾跌1.1%，布蘭特原油期貨曾跌1.6%。

股市方面，歐股從22個月高位跌落，倫敦時間午段，Stoxx歐洲600指數曾跌0.2%至286點，法、德、意股市均錄得小幅跌幅。大摩資本國際(MSCI)亞太股指(不含日本)跌0.4%，多數亞洲股市低收，但日本股市昨日為假期後首日開市，勁升2.8%至2011年3月以來高位。新興市場股市10日內首次錄得跌幅，大摩資本國際(MSCI)新興市場股票指數從17個月高位跌落，跌0.7%至1075點。

美國米勒塔巴克(Miller Tabak)分析師威爾金森(Andrew Wilkinson)表示，聯儲局的議息會議記錄為投資環境增添了一個新的不確定因素，不過投資者可以從這樣一個事實中獲得信心，即聯儲局未來動向受到經濟復蘇水平的限制。

經濟存隱憂 退市應三思

本報記者 李耀華

美國聯邦儲備局昨日公布的會議記錄顯示，大部分委員建議今年內應結束量化寬鬆，因為怕資產負債表太大，遲早有不良影響。他們的憂慮並非無道理，不過相信市場上大部分人會質疑，今年結束量寬是否過早，因為美國經濟和就業市場才剛剛得到改善，若過早退市，只會把這些剛剛復蘇的嫩芽踏毀，令經濟再度轉差。作為全球最大的貨幣政策委員會，聯儲局在應否於今年退市方面，實應有全面和較詳細的考慮。

美國經濟第三季經最後修訂後錄得3.1%的增長，遠高於次季的1.3%增長，反映出經濟已加速復蘇。而最新公布的各項數據，包括去年12月份製造業數據亦已回復擴張，充分顯示美國經濟動力已恢復，再加上得到美國樓市和汽車銷售的支持，令人對美國經濟前景的看法改觀。然而，這些只是滯後數據，未真正反映到最新情況。若根據最新數據，美國經濟今年增長其實充滿隱憂，從去年聖誕假期的銷情便見一斑。

根據美國全國零售協會統計顯示，去年聖誕假期銷情升幅僅4.1%，至5861億美元，低於市場預期。美國多家零售商去年12月份的銷情令人失望，根據路透社統計，開業最少一年的商店，包括大型百貨公司Target、Macy's等商店，當月的同店銷售僅增長2.3%，遜於2011年同期的3.5%升幅。去年聖誕假期前，外界對美國聖誕假期的銷情寄予厚望，怎料成績如此讓人失望。

究其原因，主要是受到早前吹襲美國東岸的颶風桑迪影響，加上美國人憂慮經濟受到財政懸崖問題困擾。民主共和兩黨在本周終於達成財庫方案，但在達成共識前，外界一直憂慮兩黨將無法取得協議，令美國有機會墮入財政懸崖。

分析員認為，去年聖誕銷情差劣，其影響將很深遠，原因是聖誕假期是美國人傳統的消費旺季，佔全年營業額接近三成，而在美國經濟產值中，又有七成是來自零售開支，所以若聖誕銷情不利，這意味着全年經濟將難有令人滿意的增長；再者，聖誕銷情不利，亦會直接影響大企業的業績，令其減慢招聘員工的步伐，零售商更有可能因此而關閉店鋪，令更多從業員失業。

這情況在今年可能會特別嚴重，因為美國總統奧巴馬在本周簽妥了財庫法案，每年收入超過45萬美元的家庭都要加稅，同時亦向富人大開刀。據國會財政辦公室新公布數字，從財政預算角度看，協議平均會向每名美國人加稅41美元，間接令美國人每人的消費力減少41美元。

所以分析估計，美國經濟今年的增長將只有1.5%。但是，這還未計算未來的各種不確定性，例如財庫談判還未取得最終共識，民主和共和兩黨在未來數月仍需就債務上限和削減開支進行談判，若債務上限談判最終無結果，美國將會出現違約危機，令評級被降，從而令債務成本大幅增加，而美國經濟所受到的打擊將無法估算。

若聯儲局還要在這個時候計劃在今年終止量化寬鬆，其影響更是難以言喻，說不定會把美國經濟再推向大衰退，重現2008年的經濟困局。在2009年當全球經濟剛從金融海嘯中復蘇過來後，當時多個國家曾經準備退市，可能退得過早，所以最後不僅不能收回寬鬆措施，而且更被迫加大刺激經濟的力度。希望聯儲局官員以史為鑑，認真考慮現時是否適合退市，以免拖累全球。

財經觀察

谷歌增添功能不受束縛

搜尋器一哥谷歌的擴展將不再受到阻礙，因為美國監管機構對谷歌的調查已經結束。結果顯示，該公司並未蓄意透過搜尋結果來爭取生意，使其他競爭對手受到影響。

美國聯邦貿易委員會(FTC)主席Jon Leibowitz在進行了20周的反競爭調查後宣布，谷歌對搜尋結果所作出的行動，是為了要改善搜尋結果和用家經驗，而多於為了妨礙公平競爭。

FTC未有作出任何強制性行動而終止了調查。

這樣的結果將對谷歌的競爭對手，包括微軟、Yelp和Expedia構成威脅。電子商業和網上搜尋器的聯盟組織一直促請FTC向谷歌提出法律訴訟，並認為谷歌靠着其在搜尋器方面的優勢，以及透過為用家公布對自己有利的搜尋結果，違反了反競爭法。

FTC結束調查，對谷歌而言，無疑在增加新

功能以抵抗微軟和雅虎方面，掃除了障礙，繼續成為全球最大的搜尋器供應商和最值價值的互聯網公司。科技研究公司Gartner的分析員表示，FTC的判決並沒有對谷歌的擴充野心構成任何威脅。該委員會沒有為谷歌的搜尋業務定下界線。

研究公司EMarketer的統計指出，專門透過搜尋結果來刊登廣告圖利的谷歌，今年將佔美國搜尋市場的76%，較去年微升一個百分點，而微軟則會佔9%，雅虎則會佔6%。巴黎Publicis Groupe的廣告研究部ZenithOptimedia估計，全球搜尋的市場今年將會增長至超過500億美元，較去年同期上升15%。

Kurt McNeil表示，隨着兩黨本周增稅協議的達成，他預計今年的輕型汽車銷售還將再增長3.5%至7%。



▲福特銷售增長理想

美汽車銷售增13%廿年最勁

美國汽車業受惠低息政策以及經濟的整體復蘇，去年繼續反彈，全年銷售增長逾13%，達20多年來最快增速。

美國三大汽車生產商12月國內銷售均錄得增長，全球銷量最大的汽車生產商——通用公司12月銷售按年增長5%，福特增長2%。佳士拿增長10%。

最後一個月的強勁增長使得美國輕型汽車銷售去年達到1450萬輛，較2011年增長13.5%。亞洲汽車品牌在美銷售增速快於美國本土品牌，亞洲廠商從2011年的日本海嘯打擊中恢復，豐田汽車12月在美銷售增長9%。

在美國本土品牌中，佳士拿全年銷售增幅最大，達21%，隨後是福特增長4.7%，通用增長

3.7%。汽車信息網站Edmunds.com高級分析師考德威爾(Jessica Caldwell)稱，2012年對汽車行業來說是一個巨大的增長年，銷售增速達過去20年來最快。

數據顯示，目前按季節調整後的輕型汽車年化銷售達1550萬輛，較12月提高了14%。考德威爾表示，12月不僅是去年全年銷售最強勁的一個月，更是金融危機後所有月份中銷售最強勁的一月。

她認為，這個強勁增長的勢頭受到多重因素支撐，包括較低的借貸成本、採用新科技的新型產品的推出、長期受到抑制的消費需求以及受到樓市推動的整體經濟的增長。

通用公司負責美國銷售的副總裁麥克尼爾(

蓋特納傳月底離職



▲蓋特納離職將給奧巴馬組建第二任期政府及未來與共和黨進行預算談判增添新的壓力

據兩名知情人士透露，美國財長蓋特納已經向白宮表示有意在月底離職，屆時債務上限協議將仍未達成。他的離職將給奧巴馬組建第二任期政府以及未來與共和黨進行預算談判增添新的壓力。

現年51歲的蓋特納是奧巴馬最初的經濟團隊中目前唯一的一個留任者，並且在2008年金融危機期間的政府救助上發揮了關鍵作用，也是此前兩黨的預算和債務上限談判中的關鍵人物。他曾於去年底通過特別措施將美國政府債務上限到期時間延長近兩個月至今年2月中下旬，若他本月底離職，兩黨屆時將仍未達成新的債務上限協議。

彭博報道顯示，這是蓋特納第二次面臨這樣的情況，一方面希望辭任政府公職，另一方面又面臨着兩黨在債務上限問題上的不斷拉鋸。2011年6月，他曾在總統奧巴馬的勸說下同意留任財長一職，當時國會也正在就提高政府債務上限展開激烈談判。

據悉，目前繼任財長的最熱門人選是白宮辦公室主任傑克·盧(Jack Lew)。現年57歲的盧在2006年7月至2008年底曾任花旗銀行的總經理，其他大多數時間在政府任職，他曾擔任克林頓和奧巴馬總統的管理與預算辦公室主任，還曾擔任過前眾議院議長奧尼爾(Tip O'Neill)的助手。不過，消息稱由於盧的金融從業經驗不足，奧巴馬有可能會任命一位華爾街企業總裁擔任副財長。