

《商報》專欄

就業見生天 澳洲生機現？

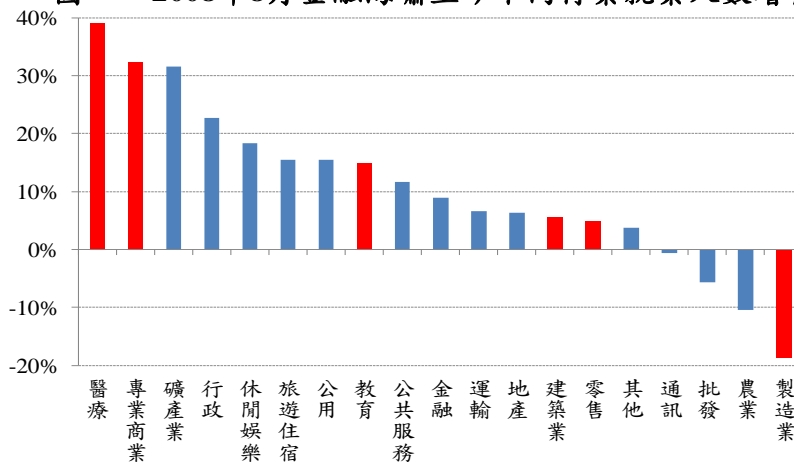
今年經濟有危機？老生常談吧。不過，是否所有國家都可倖免於難？筆者想了又想，可能有一個能夠逃出生天？何方神聖？澳洲也。

何解是澳洲呢？看看一眾發達國家，近年美國、歐元區及德國等只增長約 1% 至 2%，連今年底或跟隨美國加息的英國亦只有 1.9%（去年第四季）。澳洲呢？由金融海嘯後計起至今，只有 2013 年第一季是低於 2%，其餘時間皆表現尚可。而由去年中至年底，澳洲經濟增長已由 2% 上升至 3%。當大家驚怕今年環球市道不振下，澳洲卻似乎慢慢由谷底復蘇。

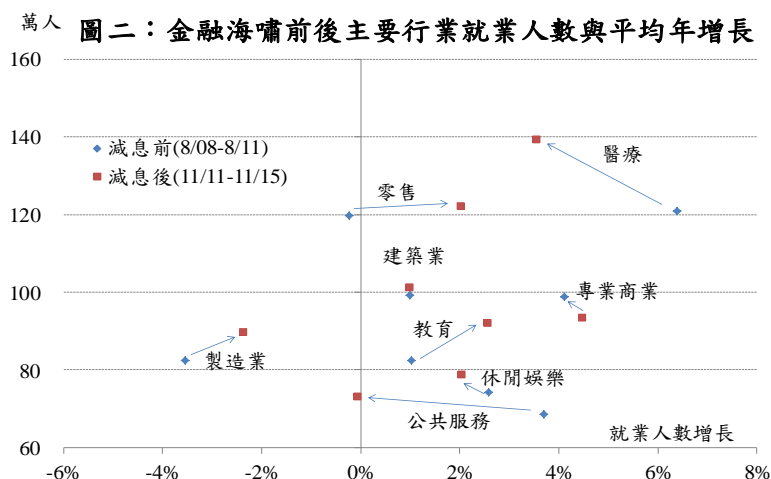
其實港人對澳洲不會陌生，因為筆者去過不少講座，香港人最鍾意就是揸澳元。當各國都要減息放水下，澳洲卻擁有令人驚嘆的經濟增長。筆者想了又想：是不是與澳洲儲備銀行早在 2011 年減息有關？大家應該記得，除了歐洲外，當時美國正由谷底復蘇，港股表現亦持續向好，當期澳洲減息決定是令人震驚的。但時至今日，你又會話：「真是有先見之明。」

聯儲局加息與否的其中一個準則是看勞工市場表現，將之放諸澳洲下，圖一見到，以金融海嘯（2008 年 8 月就業人數最高水平）至今的就業人數增長計算，圖中六條紅棒是全澳的六大行業（每行業的就業人數超過一百萬人），常被稱為增長引擎的零售業就業人口增長只約半成，在全澳來講算是最差的一批，而反映樓市好壞的建築業就業人數增長亦遠不及其他行業。另外，製造業亦持續下滑。雖然有醫療及專業商業等力挺，但在主要行業的就業情況上，似乎只是好壞參半。

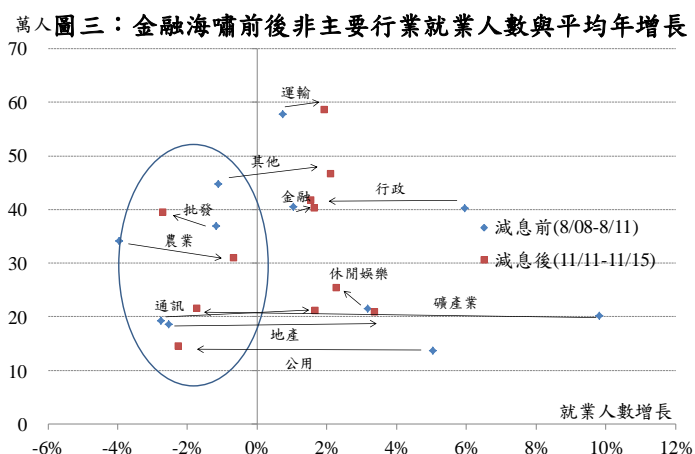
圖一：2008年8月金融海嘯至今不同行業就業人數增長



不過當筆者觀察澳洲儲備銀行自 2011 年開啟減息週期後，整體上似乎發生了一點變化。圖二見到，在一眾主要行業上（就業人數多於全澳平均），由 2011 年 8 月央行減息後至今，這些行業的就業情況出現明顯改善。除了醫療行業的人數出現跌幅外，排第二的零售業及其後行業的就業人數均出現不俗增長（按年平均變動），而且增幅亦大於減息前的時間（由 2008 年 8 月至 2011 年 8 月央行減息前），反映主要行業的就業景況正逐漸由谷底復蘇。由此可見，澳洲儲備銀行的減息似乎有效。



主要行業如此，其他又如何？第一，圖三見到在非主要行業上（就業人數低於全澳平均），2011 年減息前共有四個行業出現就業人數下跌情況，2011 年至今則減至三個。其次，運輸及金融業情況每年都有不俗增長，優於其他較小型的行業。雖然礦產業跌幅頗大，但由於就業人數少於大部分行業，故對就業市場影響不算大。故此，圖二及圖三見到，自 2011 年澳洲儲備銀行的減息撐經濟，似乎對就業市場產生了積極的支持作用。



總括而言，當人人都話環球經濟無運行時，似乎有點遠見的澳洲儲備銀行因為早減息而令經濟比其他國家早一步穩定下來。當然，經濟不算是完全恢復過來，但前景似乎已見光明。一眾手持澳元的朋友，經過多年的煎熬後，今年似乎有運行了。

劉振業
環球金融市場部