

美日聯手干預外匯 專家：長期作用不大

【大公報訊】記者李耀華報道：日本財務大臣片山皋月3日承認，日本與美國聯合干預外匯市場，且不排除根據市場情況追加干預措施。日圓兌美元在周一曾回升至155.23的高位，但經濟師認為，日圓沽壓是結構性的，今次干預所起的長期作用將不大。

片山皋月在聲明說，此次聯合干預依據2025年9月發表的日美財長聯合聲明，旨在應對近期日圓匯率劇烈波動與混亂走勢。日本將繼續與美國保持密切溝通，如有必要「將毫不猶豫進一步採取協調干預措施」。美國財政部長貝森特亦表示，未來如有需要，雙方將毫不猶豫再次採取聯合干預行動。

除金融危機、重大災害等特殊時期外，日美聯合干預匯市極為罕見。據日本廣播協會報道，這是繼2011年「3·11」大地震後，日美時隔15年再次聯合干預匯市，但當時是賣出日圓。美日上一次聯手買入日圓，則是1998年。

美債經不起日本拋售

日圓兌美元在周一曾回升至155.23水平，每百日圓兌港元亦回升至5.05的水平。目前還未清楚華府用了多少資金買入日圓。根據日本央行周一的資料，日方有可能在最新一次行動中動用了365.8億美元買入日圓。

美國總統特朗普8月2日在專機上說，美國

買入日圓是釋放支持日本的「友誼信號」，並強調日本一直對美國很好，「除了珍珠港事件」。但實際上，美國亦有其自身的考量。當前，美國各類國債收益率集體上行，10年期國債收益率達到2025年1月以來最高水平，30年期更是達到2007年以來高點。如果日本為了維持日圓匯率在市場上集中拋售美債，美國金融體系將直接受到衝擊。

雖然美日聯手干預匯市的消息令日圓在周一回升了1.4%，但是，經濟師認為效果並不長遠。彭博引述高級日本經濟師Taro Kimura指出，日圓的沽壓是結構性的，雖然干預行動有助日圓短暫反彈，但由於入口商需要美元，而海外

併購亦需要美元，日圓兌美元的升勢將會逆轉。

三菱日聯摩根士丹利證券投資研究部首席經濟學家六車治美認為，近期日圓走弱主要反映出市場對日本財政擴張和日本央行貨幣政策反應滯後的擔憂。匯市干預屬於短期應對措施，要穩定日圓走勢，仍需從財政和貨幣政策調整等方面入手。

有分析人士指出，此次干預可能不會有太大成效。美日上次聯手買入日圓是在1998年6月，當時日圓兌美元匯率從低位146水平附近，一度反彈至137，然而，日圓跌勢其後再現，在當年8月份兌美元更跌至147水平，比干預前還要低。

韓國全民炒股 年輕人豪賭血本無歸

高槓桿產品成「殺手」 總統親信面臨刑事指控

韓國股市3日經歷上周最後一個交易日大幅上漲後轉跌5%，延續近期劇烈波動趨勢，外界形容宛如一個巨大的賭場。大批韓國散戶加槓桿押注芯片巨頭三星電子和SK海力士，因股市暴跌而血本無歸，年輕散戶成為重災區。不少年輕投資者不僅本金盡失，更負債纍纍，陷入財務絕境，面臨韓國電視劇《魷魚遊戲》中底層民衆的絕望困境。此外，這場股災更掀起政治風暴，總統李在明民調近期跌至新低，親信金容範因涉嫌推動槓桿類產品面臨刑事指控。

【大公報訊】今年以來，在人工智能（AI）芯片熱潮影響下，三星電子和SK海力士帶動韓國綜合股價指數（KOSPI）指數大漲，韓國掀起全民炒股風潮。韓國交易所5月27日推出16隻針對三星電子和SK海力士的「單一股票槓桿ETF」（EFT為交易所買賣基金），散戶蜂擁而至，一度推高韓股在6月19日創下9385點的歷史新高。

但好景不常，韓國股市在7月瘋狂大起大落，觸發韓國史上罕見的連鎖強制平倉潮。花旗銀行最新估算，韓國散戶近期在槓桿ETF投資中損失達58萬億韓圓（約3020億港元）。這類單一槓桿ETF主要投資者是20至30歲的年輕人，約佔6成。7月31日，韓國政府為此緊急提高了此類產品的購買門檻，包括限制散戶投資單一槓桿ETF的資金佔比，以及調高最低投資保證金至3000萬韓圓（約16.5萬港元）。但是，對於負債纍纍的年輕散戶而言，為時已晚。

8月3日，韓國股市在經歷了上一個交易日17.91%的歷史最高單日漲幅後，最新收盤轉跌5.12%，SK海力士和三星電子均跌近9%。

韓大學生5倍槓桿炒股

有分析指，本輪股災暴露了韓國社會的深層矛盾。韓國民眾在金融市場投資風格激進，槓桿產品深受歡迎。韓國青年失業率高企、社會階層固化，股市成為多數青年改變命運的唯一渠道，如今最流行的詞是「把靈魂都掏出來貸款投資」。

根據韓國銀行數據，2026年上半年，20至30歲「閒置」青年（即失業一年以上或無工作經驗者）人數將達到427143人，較2024年增長13.5%。首爾公寓均價已飆升至約15.7億韓圓（約860萬港元），30歲以下韓國3人家庭，須不吃不喝22年才能湊齊首付。

24歲的韓國大學生李承浩（音譯）將服役期間攢下的2000萬韓圓（約11萬港元）投入股市，加了5倍槓桿，短短時間實現15倍的驚人回報，股票戶口資產一度暴增至近3億韓圓（約165萬港元）。然而，短短一個月內，股市劇烈波動又引發了券商強制平倉，賬戶資金連本金都出現虧損。他形容那一刻：「我突然感到喘不過氣來，腦袋一片空白。」但是，李承浩表示只要再存到一筆錢，他仍會選擇再次入場。他表示：「如果槓桿達到5倍的話，當股價上漲時，就能比別人快五倍創造財富」。

經歷黑色股災後，韓國社交媒體充斥着年輕人因投資虧損而焦慮和無助的貼文。被套牢的年輕投資者對投資的新規不滿，認為回本更無望。24歲大學生李美娜在去年7月投資約1500萬韓圓（約8.24萬港元）購買了槓桿ETF產品，目前僅剩400萬韓圓（約2.2萬港元）。她說，「有多少二十多歲的人手頭上有3000萬韓圓的現金？」

股市現亂局 民眾強烈不滿

隨着股市暴跌，韓國民眾將不滿情緒指向總統李在明及其執政團隊。7月29日，散戶在首爾汝矣島國會大樓前擺放約40個團體送來的弔唁花圈，花圈標語寫有「屠殺散戶」「將單股槓桿ETF下市」等字眼。民調機構Realmeter於8月3日公布數據顯示，韓國總統李在明施政好評率跌至45.9%，創下去年6月就任以來新低，負面評價首度突破50%。

此外，李在明的左右手、總統辦公室政策室長金容範因槓桿ETF面臨刑事指控。前首爾市議員李鍾培3日向韓國最高檢察廳提交對金容範的刑事舉報，指控其濫用職權、強迫及妨礙業務，在推出單一股票槓桿ETF過程中向金融監管部門施壓，導致投資者遭受數十億美元損失。韓媒報道，金容範今年1月曾公開表示：「如果納斯達克允許這類產品，為什麼韓國不能允許？」他的這番表態，被視為是韓國金融服務委員會允許推出槓桿ETF的誘因。

（綜合報道）



韓半導體出口繁榮 難帶動青年就業

【大公報訊】綜合《聯合早報》、韓聯社報道：在當下韓國，半導體出口的繁榮推高了經濟成長率和股價，但反映青年就業狀況的就業率，以及衡量經濟增長創造就業能力的

▲民眾從首爾的三星門店前路過。美聯社

「就業彈性」卻雙雙跌至近年來低點。分析認為，在產業結構加速轉型、經濟增長高度依賴資本密集型產業的背景下，「無就業增長」正進一步影響韓國青年。

儘管受益於半導體出口強勁，今年上半年韓國實際國內生產總值（GDP）增長率達3.8%，創2021年下半年以來四年半新高。但據韓聯社援引韓國國家數據處7月15日發布的就業動向資料，6月韓國15至29歲的青年就業人數年減19.7萬人，就業率較去年同期下降1.7個百分點至43.9%，連續第26個月下滑。青年失業率較去年同期上升0.9個百分點，達到7%，降幅為去年3月以來的最大。同時，因求職受挫而放棄找工作、處於「休息狀態」的青年比例也再度上升。韓國勞動研究

院資深研究委員金裕彬直言，韓國青年的就業情況已近乎於「災難」。

專家認為，半導體、信息技術（IT）等近年來拉動韓國經濟增長的產業大多屬於資本密集型行業，雖然投資規模龐大，卻難以帶動大量就業。尤其是智能工廠、人工智能（AI）和機器人自動化加速普及，大型半導體工廠僅需少量人員即可運作，新增崗位持續減少。漢城大學經濟學教授金相奉指出，半導體產業的就業擴張已接近極限，景氣回升難以轉化為整體就業增長；而吸納青年就業較多的服務業和中小企業仍受內需疲弱拖累，招聘意願低迷。同時，企業招聘模式也發生變化，更偏好有經驗的人才，AI替代基礎崗位的趨勢進一步壓縮了青年就業空間。