

大公報社評

井水集

國際經濟暗流湧 港人理財須審慎

梁振英赴京令人關注

周來本港股市又隨外圍因素波動，國際市場在短期間趨於平穩後再起波瀾，暫時來看雖未致出現大風暴，但波瀾顯示的隱藏風險卻不容忽視，對東亞的可能影響同樣須予密切關注。

幾年來揮之不去的歐美財金經濟綜合危機，之前在歐洲擴大救濟基金及美國經濟稍有好轉下，達致了表面平穩，並引來了一些盲目樂觀言論，如認為最嚴苛的時刻已過去等。新一陣波瀾卻正好及時地提醒人們切勿放鬆戒備，暗藏的風險隨時會由偶然或必然因素觸發而引爆危機，令震盪重臨。近期導致市場有較大反應的因素分別來自歐美：特別是西班牙的財經形勢欠佳，和美國聯儲局對新一輪量化寬鬆（QE3）的態度變化等，都引起回響。

最新發布的聯儲局會議紀錄顯示QE3暫不會推出，曾引致股市調整。其實之前市場不斷炒QE3出而上升不少，稍作回調本屬正常。新消息的真正意義是聯儲局正處進退維谷的困境：一方面近月經濟情況似稍見回暖，特別是就業形勢有逐步回升之勢，故再出招刺激經濟未合時宜。另一方面，美國經濟的

基調未有真正轉勢，失業大軍仍眾，樓市未有出現拐點，而歐洲不景氣的負面影響更不容忽視。何況大選在即，經濟回暖之勢絕不能在近期「腳軟」，否則將嚴重影響奧巴馬連任。顯然，伯南克必會「識做」，必要時定將毫無猶豫地推出QE3，為奧巴馬競選保駕護航。

除了市場外，國際間對美國的貨幣政策動向同樣高度關注。最近中國人行行長周小川在博鰲會議上便指出，由於美元是國際流通貨幣，美國的貨幣政策決定要負更大責任，在美國因素外還須考慮到國際影響。這反映了新興經濟群中的主流意見，如在之前新德里的金峰五國峰會上，巴西領袖便直指歐美的貨幣寬鬆政策製造了「貨幣海嘯」（monetary tsunami），帶來了貨幣戰爭和新保護主義。當然，慣了施行霸權主義的美國必不理會別國批評，到有需要時定必我行我素再行量寬，因此各國必須為此做好準備。

歐洲方面，短期形勢比美國的更為兇險。在緊縮政策下經濟不景氣持續增強，失業率已突破一成並將高企不下，而今年經濟將陷於輕度衰退中，對財

政及金融體系的壓力亦會隨之加大。近來市場轉向關注西班牙並非空穴來風，該國的情況確不容樂觀，主要問題有：（一）經濟不振，失業率已逾二成，青年的更高逾五成。（二）樓市泡沫爆破後要作深度調整。相比下西班牙的樓泡在歐美中是最嚴重者之一，故調整的痛苦也最大。（三）銀行體系虛弱。特別是涉及房地產的不良貸款便高達數百億歐元，銀行要補足的資本金額也高達數百億計，料將對國家財政造成重負。（四）私人債務負擔高達GDP的二點二倍而遠高於國債負擔，令私人部門緊的需要更急更大。

與此同時，歐洲緊縮政策做成的社會問題正日益惡化，最近兩起事件都是就此趨勢發出的清晰警號：一是西班牙的大規模反收緊示威及動亂，二是一位希臘人的自殺又引發暴動。經濟不景必將引致人心不安社會不穩，而這種經政交織的矛盾尖銳化過程，還將逐步開展。在這種暗流洶湧的國際形勢下，港人更須審慎理財，特別是近日樓市出現了小陽春，但卻是交易量少的乾升，故對市道前景尤應警惕。

候任特首梁振英，今日將赴京接受任命狀，據悉，國家領導人胡錦濤、溫家寶、習近平將會見。

對梁振英此一北京之行，相信不僅接受任命的本人心情激動，就是廣大市民，對整個任命過程，特別是領導人的一言一語，都會高度關注，期待從領導人對候任特首的「耳提面命」中得到有關特區管治的更多訊息。

而完全可以預期，胡、溫、習對梁振英的當選將會給予充分的肯定評價，同時也會對其未來工作提出一系列的寄語與啓示。

面對新的特區領導人物，要求當然會與過往有所不同，包括可能針對梁振英個人特點和本次選舉出現的一些情況更多強調愛國愛港大團結的必要性，但基調一定不會離開中央對港的一貫要求和胡錦濤主席年前對曾特首和特區政府施政提出的四項要求，就是：集中精力發展經濟，切實有效改進民生，循序漸進推動民主，包容共濟促進和諧。

如果說中央會給未來特首梁振英什麼妙計錦囊，這「錦囊」就是胡主

席的「三十二字真言」。事實是，梁振英未來的施政和管治工作，只要緊記和不離背這三十二字，雖然未必「萬事大吉」，但最少已可以成功一大半，包括解決目前部分社會人士擔憂的所謂建制派「撕裂」問題。

在赴京接受任命期間，據悉梁振英還將拜會一些部委，就有關進一步落實CEPA和李克強副總理去年訪港公布的六個方面三十六項措施了解情況、交換意見。

從候任特首的工作角度而言，這些活動都是合理和必要的，一來有關政策和措施早已公布，但在落實過程中還出現一些「大門已開、小門未開」等問題，需要下任特首致力解決，而連日梁振英四出與各階層、界別接觸，亦聽到了不少有關反映，因此利用赴京接受任命之機爭取拜會有關部委，是積極和負責的做法，完全無可非議。有反對派議員說什麼「越俎代庖」現任特首的工作，純是一派胡言。

關 昭

港企拓內地市場 玩具展一位難求

【本報記者袁秀賢廣州八日電】歐洲債務危機蔓延，海外訂單減少，令不少玩具企業迫切開拓內銷市場。24屆廣州國際玩具展今天在廣州舉行，設立香港館，吸引十多家香港企業參展。廣東省玩具協會常務副會長李卓明表示，雖玩具展擴展，仍供不應求，開幕前兩個多月已「一位難求」。

今年的參展企業對展會的投入力度更大，不少企業不僅增加了參展面積，且不惜花重金打造特裝展位。據悉，整個展會特裝的展間面積逾七成。企業以亮麗的形象示人，更有企業花錢聘請模特宣傳產品。

北上發展的港企，亦看好內地市場「蛋糕」，希望能分一杯羹。香港貿易發展局有關人士表示，隨着內地與香港經貿合作密切，港企開拓內地市場的呼聲越來越大。此次玩具展，設有香港館，吸引了十多家港企參展，有助港企開拓內地市場。

「去年受歐美債務危機，今年訂單明顯減少。目前，近九成的產品都是外銷，只有一成內銷。隨着海外市場不景氣，影響企業生存，開拓國內市場顯得頗為迫切。藉着此次玩具展，希望可拓展內地市場」，一家生產塑膠玩具的元老闖表示。

甫入二號館，香港怡高的展位特別搶眼。一百三十多平方米的偌大展攤，產品琳琅滿目，其中有不少是新產品。怡高集團主管內銷市場的施彬彬表示，玩具展的買家主要來自全國各地，正是拓展內地市場好機會。除了穩住老客戶外，還可發展新客戶，估計有二成新客户。

廣東省玩具協會常務副會長李卓明表示，今屆玩具展，儘管面積已擴展到47200平方米，展位超過2300個，但由於眾多玩具企業轉型升級、自創品牌、迫切開拓內銷市場的需求，開幕前兩個多月已「一位難求」。早在今年2月，共計2377個展位已被廠商全部訂購一空，招展速度比往年足足提早了一個月。同時，因場地所限，仍有數十家企業申請的展位無法得到滿足。



▲玩具展上的產品吸引顧客眼球 袁秀賢攝

中國成立稀土行業協會

【本報訊】據新華社報道，中國稀土行業協會成立大會暨第一屆會員代表大會8日在京舉行。該協會是以有色金屬協會、中鋁公司、中國五礦、中國有色等13家單位為發起人，聯合全國142家企業發起設立的國家一級行業協會。

工業和信息化部副部長蘇波在成立大會上表示，組建中國稀土行業協會是貫徹落實《國務院關於促進稀土行業持續健康發展的若干意見》的重要工作。

蘇波表示，中國將繼續整頓稀土行業秩序，繼續開展稀土行業環境治理，加強環保核查，對稀土資源實行更為嚴格的環保性開採政策；加快組建大型稀土企業集團；嚴格執行指令性計劃；進一步加強法規建設；推動稀土行業調整升級。

據了解，成立大會結束後，第一次全國會員代表大會審議並通過了《中國稀土行業協會章程》等。中國工程院院士幹勇出任中國稀土行業協會第一任會長，馬榮璋出任第一任秘書長。

據介紹，中國稀土行業協會將積極為有關部門和地方政府管理工作提供支撐和服務；開展行業自律、企業維權等工作，積極協調科研單位、生產企業、下游用戶間關係，規範行業秩序；積極開展交流、諮詢、培訓等服務，促進企業間技術交流與合作，推動行業創新發展；按照國際慣例和世貿組織規則，促進國際交流，妥善應對國際貿易摩擦和糾紛，營造良好的外部發展環境，促進中國稀土行業持續健康發展。

另據中國之聲《新聞縱橫》報道，中國稀土市場一直呈現「隔江而治」的態勢，北部以包鋼生產的輕稀土為主陣地，開採企業整合態勢較好；而在主要生產中重稀土的南部，雖然有「廣晟有色」領軍，卻出現各家開採企業各自盤踞的局面。業內人士認為，中國稀土協會的成立將促進南北方企業整合。

市場三重霾驅散 經濟軟着陸可期 學者預料GDP增速仍「超八」

四月是各類經濟數據密集發布的月份，被視為中國宏觀調控傳統的「窗口月」。在三月及首季度內地居民消費價格指數（CPI）公布前夕，多位學者認為，當前經濟雖持續放緩，但仍朝着政府預期目標方向前進。有學者表示，市場所憂慮的出口、房價大幅下降及通脹重現的三重陰霾正在被逐步驅散，「預計全年經濟增速將在8.5-8.7%之間」。

【本報記者扈亮北京八日電】

今年的《政府工作報告》將國內生產總值（GDP）目標定為7.5%，年度CPI定位為4%左右。然而從今年以來公布的兩個月度CPI出現很大起伏，一月CPI同比增長4.5%，二月CPI同比上漲3.2%；同時，國家統計局上月底公布的數據顯示，今年前兩月全國規模以上工業企業實現利潤出現27個月以來首次負增長，降幅為5.2%；另外，今年前兩月全國財政收入增長11%左右，比去年平均增速幾乎下降一半。深圳、北京、上海等城市的財政收入更罕見地出現了同比下滑情況。首兩個月經濟持續放緩，引發市場對中國經濟硬着陸風險的憂慮。

積極財政確保「軟着陸」

對此，溫家寶總理在四月對多地進行經濟調研時指出，「當前我國經濟運行情況總體是好的，一些主要經濟指標雖然有所回落，但仍然處在合理水平」。他並強調「要適時適度進行預調微調，保持經濟平穩較快發展，確保實現今年經濟社會發展目標」。

國家發改委副主任張曉強在近期的博鰲亞洲論壇上也表示，根據「有關研究機構」的初步數據，首季度GDP同比增長約8.4%，CPI漲幅約為3.5%，「這說明中國經濟今年的開局良好」。

交通銀行金融研究中心副總經理周昆平對大公報表示，雖然2012年中國仍將延續經濟增速放緩的趨勢，但政府將通過實施積極的財政政策並適當放鬆貨幣政策來擴大內需增長，從而確保國內經濟增長實現



過去六個月中國CPI指數

Table with 2 columns: Year/Month and CPI Index. Data points: 2011年9月 6.1%, 2011年10月 5.5%, 2011年11月 4.2%, 2011年12月 4.1%, 2012年1月 4.5%, 2012年2月 3.2%

數據來源：國家統計局

▲發改委日前預測，3月的CPI漲幅為3.5%，圖為江蘇省贛榆縣市民在超市購買蔬菜 資料圖片

「軟着陸」。

專家樂觀視經濟增速

對於2012年宏觀經濟可能面對的出口回落、房價下跌、物價上漲等突出壓力，民生證券首席經濟學家滕泰有較為樂觀的判斷。

針對中國進出口問題，滕泰說，歐元區到期債務壓力主要集中在今年前四個月，匯率雙向波動也有望於二季度後收窄，故預計出口陰霾將會在二季度散去，負增長或為小概率事件。滕泰預測，中國進出口三月將會實現收支平衡，而「四月之後，隨着歐元區債務壓力的整體放緩，歐洲經濟形勢和政策走向將趨於明朗，對中國出口的不利影響也將逐步消除」。

其次，滕泰指出，雖然今年商品房投資會出現回落，但保障房投資增速將有效彌補空檔，預計增速將

達68.3%。而溫總理在調研中也強調，要保證在建工程建設，並適時啓動新的投資項目。滕泰預計，隨着緊縮調控的逐步放鬆，製造業、鐵路公路等非房地產投資增長有望回升，2012年全社會固定資產投資增速約為19%左右。

最後，滕泰表示，農產品如生豬、蔬菜和蛋類價格會受「蛛網模型」價格波動周期影響。2011年價格暴漲，2012年隨着供給增加，農產品價格將以下跌為主。結合前兩月數據判斷，2012年通脹陰霾散去將是大概率事件，預計今年中國經濟增速將在8.5-8.7%之間。

廈門大學宏觀經濟研究中心主任李文溥教授也表示，2012年中國經濟仍能保持適度增長，GDP的增速僅會出現小幅下滑，預計GDP增速下滑至8.59%，同比下降0.73個百分點。

「豬周期」效應或重現

本報記者 扈亮



特稿

在人們擔心今年石油漲價壓力可能再次推動中國通脹之時，民生證券首席經濟學家滕泰卻覺得未必，因為，「豬周期」效應很可能在2012年再顯神威。

根據國家統計局公布的CPI權重說明，在中國CPI的變動當中，70%左右來自食品價格的變動，20%左右來自居住類價格的變動。在食品價格中，豬肉價格佔了重要地位，此前多次國內物價上漲與下跌，無不與豬肉價格的大幅波動有着密切的聯繫。

而肉價波動往往又是市場短期行為的典型結果：豬肉價格上漲刺激農民積極性造成供給增加，供給增加造成肉價下跌，肉價下跌打擊了農民積極性造成供給短缺，供給短缺又使得肉價上漲，周而復始，這就形成了所謂的「豬周期」。

滕泰分析說，去年5月和6月豬肉價格飆漲，極大地刺激了生豬補欄增加，到2011年12月的生豬存欄量已經超過2009年的最高存欄數量（2009年10月46921萬頭

）。能繁母豬也在明顯補欄，在去年4月數量達到4695萬頭。按照從仔豬斷奶到育肥出欄150天的生長期推算，2011年5月補欄的生豬，將於10月上市，故從去年10月到今年3月豬肉價格有可能以下跌為主。以從後備母豬到第一批育肥豬出欄上市約需18個月推算，2012年年底最終形成生豬出欄高峰。

因此，2012年全年豬肉價格均以下跌為主。從漲跌幅度看，預測2012年中期豬肉價格下跌到20元/公斤的概率較大，對CPI貢獻為負。

滕泰據此估計，2012年豬肉價格平均下跌8%，食品價格平均上漲7%，拉動CPI上漲2.1%。不排除上半年豬肉價格暴跌的情形，其中7-9月豬肉價格與去年同期相比下跌幅度可能將達到30%，對CPI負貢獻0.86%，食品價格上漲只有3.3%，拉動CPI上漲1.0%。

滕泰估計，今年全年CPI漲幅為3.2%，新漲價因素1.2%，翹尾因素2.0%。

【本報北京八日電】

中國「生產季」逐步到來

【本報訊】儘管中國今年將經濟增長目標下調至7.5%，且首兩個月經濟持續放緩，引發市場對中國經濟硬着陸風險的憂慮。但此間多位外資銀行經濟學家依然看好其前景，表示雖然今年前幾個月中國經濟並不樂觀，但已離底部不遠，隨後幾個季度內將逐步上升。

據中新社報道，華僑銀行經濟分析師謝棟銘表示：「雖然我們對中國三月份數據不持過度樂觀的態度，但我們認為中國經濟離底部已經不遠了。」他認為，今年中國全年經濟增長將達到8.5%。不過鑒於「平衡的減速過不平衡增長」的政策思路，中國今年經濟大幅反彈的可能性也不大。

來自恒生銀行的高級經濟師姚少華和首席經濟師嚴愛群認為，基於內需穩定及美國經濟逐步復蘇，「中國經濟今年不會出現硬着陸」。

這兩位經濟學家稱，今年首季中國大陸經濟形勢最為嚴峻，實質增長或放緩至8.0%。但全年而言，經濟增長仍將達8.3%。由於食品價格及服務成本回落，今年首兩個月中國通脹下降至3.9%，3月份通脹或徘徊約3.5%。不過中國通脹中長期期仍高，而由於經濟不至於硬着陸，目前中國或無必要大規模放寬貨幣政策。

澳新銀行中國經濟研究總監劉剛則分析說，即使今年的製造業和地產領域投資增長急速下降，但由於基建、教育及其他產業仍將維持整體固定投資增長，再加上相對欠發達的中西部地區對投資的需求，預計中國今年的投資不會大幅放緩。他表示，中國經濟在某種程度上的放緩，乃有意為之，也是中國經濟結構性調整的必須步驟。而進入3月份後，中國各地的用電量正在出現較為普遍的回升，表明「生產季」的逐步到來，中國經濟將在隨後的幾個季度內逐步上升。