

中國貨幣調控須重資金導向

昨日中國央行創下逆回購的單日新高，達到二千二百億元，涉及為期兩周內的短期債券。這本是央行日常的流動性調節措施，卻也引起了對貨幣調控取向的各種猜測，如認為央行已傾向採用短期性回購，而非減息或降低存款準備金率等更長效的措施。事實如何有待觀察，但無疑貨幣調控乃意見分歧最多的政策領域之一。這方面如何抉擇，對今後經濟動向將有一定影響。

為扭轉經濟下滑勢頭，一方意見認為應加大貨幣放寬力度，如加快減息等，但另一方則認為要審慎從事，不能重蹈上輪刺激經濟方案的天量放貸錯誤：濫放貸濫投資的後遺症仍在影響中國的銀行體系，以至妨礙經濟發展。

具體情況為何則須檢視金融數據。七月份廣義及狹義貨幣供給（M2及M1）分別增加百分十三點九及百分四點六，顯示了兩種不同的形勢。M2升幅已接近今年央行的一成四目標，且相對當前的GDP增長及通脹水平已屬稍為寬鬆，故不存在貨幣收緊過度而妨礙經濟活動的問題，如若再放寬將會引致流動性過剩。相反M1升幅偏低，則反映投

資及消費的資金需求不足。這也可從新增信貸結構中得見：短期多而長期少的形態，顯示企業投資及居民置業信心未足，只求維持營運及生活現狀。這種情況表示促增長不能單靠鬆貨幣政策，還須對實體經濟採取更直接的推動措施，包括財政投入和鼓勵企業及民間投資等。

值得注意的是，現時實行貨幣推動還將受到各種問題的影響，既會妨礙操作又可抑制其效用。首先是資產市場（主要是樓市）與實體經濟的價格走向反差明顯。通脹已持續回落至較正常、平穩水平，七月居民消費物價指數升幅只有百分一點八，乃三十個月低位。另一方面經連續不斷出降溫措施後，樓市熾熱程度雖減調整卻仍未到位，最近央行的一個月內兩度減息，又引起了對放寬樓控的憧憬，令樓市趨勢反彈。七月的七十個城市樓價變動中，有近五十個上升，比上月多了一倍，也是一年來最多者。本來通脹下降已令貨幣放寬尤其減息的空間增大，但因樓市泡沫未消令放寬又受掣肘。

另一個更深層的問題是銀行體系內

部的制約。由於種種原因，銀行信貸資產質素正在下滑，且預期這會日趨嚴重。上半年商業銀行不良貸款率為百分零點九，不算太高，但先行指標的行業撥備覆蓋率已大幅提升。問題的根源有宏觀上的經濟下滑近因，但更值得關注者是，上輪刺激經濟時天量放貸所帶來的後遺症，包括民間融資及地方發債集資數額急升，和房地產泡沫化等，所做成的呆壞帳日多。例如民間融資重點地區的溫州，不良貸款率便已升至百分二點八之上，遠高於全國平均。在這種情況下，銀行放貸必轉趨審慎且備受限制，帶來了局部性的信用緊縮現象。

顯然，中國目前仍應維持穩健的貨幣政策，不宜過多提高貨幣供給與信貸增量。另一方面，應針對性地化解樓市泡沫及信用緊縮的影響。信貸資金應更多導向非房地產用途，減息時也應考慮把房地產相關信貸剔出。同時要進行深入細緻的工作，為出口及中小企業解除資金鏈斷裂的壓力。這便要求貨幣調控的重點放到增強資金導向上，而非在總量擴張上。這既有助經濟回升，又不會帶來重大後患。

辦實事 得民心

政府昨日宣布一項名為「人人暢道通行」的新政策，計劃動用十億元，在全港各區行人天橋增加二百二十部升降機，以方便長者及殘障人士。這是繼「長者二元乘巴士」後，新政府上任短短兩個月內，推出的又一項惠及全港市民的措施。

可能對許多人來說，在馬路天橋增加幾部升降機、為長者提供二元交通優惠，都是無足輕重、無關大局的「小事」。但對於許多弱勢群體而言，一部升降機、一次乘車優惠，可能足以提高他們的生活素質，絕非「小事」；而對一個政府而言，改善市民生活、便利居民出入，更是責無旁貸的「大事」。梁振英昨日主動推出惠民新政，儘管涉及數額不大、儘管並非所有人都能「有錢落袋」，卻足以顯示他「急民之所急」，對民生民意民情的高度關注，因而受到市民的普遍歡迎。

多個月前，梁振英在就選政綱中提出「家是香港」的願景。強調長者、疾殘人士，以至弱勢社群都是香港大家庭的一員，政府應當為他們提供

適當支援。在當選之後，這種願景已化諸實際行動，梁振英及其團隊走出辦公室，連續落區，就各現有政策的改善、新政策的推出，廣泛徵詢意見。事實上，昨日宣布的在二百二十處建升降機，當中六十處是由民間團體所提出。較早前的「長者二元巴士乘車」優惠等措施，同樣是在聆聽市民意見後作出的主動及時回應。

在開局不順的情況下，梁振英及其管治團隊頂住壓力，無懼反對派的政治攻擊，以高度負責任的態度，傾聽各方意見建議，認真細緻地制訂政策，及時謹慎貫徹推行。用梁振英自己的話說，已經成熟的決策，會盡早執行；需要諮詢和進一步研究的課題，特區政府一定虛心聆聽、審慎決定，致力改善民生。

當然，並不期望一、兩項政策便能徹底滿足所有市民的要求，一個負責任的政府更需要量入為出適時施政。但特區政府這種主動聆聽、積極回應、高效落實的做法，應值得高度肯定，相信也會得到市民

清水河

紓緩繁忙時間擠迫 港鐵三線每周加285班

為紓緩繁忙時間的擠迫情況，港鐵由八月二十七日起，在觀塘線、將軍澳線及西鐵線加密列車班次，預期每周可增加二百八十五班列車，額外提供七十一萬人次的載客量。以上三條線路除了在繁忙時段加開班次，觀塘線和西鐵線更會在非繁忙時間增加列車，但港鐵強調，加強列車服務不會影響「可加可減」機制。

本報記者 曾敏捷

繼三月加密列車班次後，觀塘線繁忙時段的列車班次縮短為約兩分鐘一班，但由下星期一開始，觀塘線會在星期一至五早上繁忙時間，每日再加多十班列車；在平日緊接早上及黃昏繁忙時間後也增加列車，早上加兩班，晚上加四班。另外，星期五晚的非繁忙時間觀塘線也會加密班次。港鐵公司車務營運主管李聖基表示，注意到很多市民喜歡在周末前外出食飯、娛樂，觀塘線會在星期五晚非繁忙時間增加十二班列車，由現在的每五分鐘一班加密至每四分鐘一班。整條觀塘線預計會每星期增加九十二班列車。

觀塘將軍澳西鐵線齊加車

將軍澳線和西鐵線也會增加班次。將軍澳線平日早上繁忙時間會增加一班由將軍澳站往北角站的列車。西鐵線平日黃昏繁忙時間列車班次，會由現時四分鐘一班縮短至三分半鐘一班。另外，非繁忙時間的西鐵線也會加密班次，西鐵線的平日及星期六、日非繁忙時段的列車服務，由目前的六至九分鐘一班加密至六至七分鐘一班。整條西鐵線預計會每星期增加一百八十八班列車。

年底前再增加 530 班列車

李聖基指，港鐵會進一步加強服務，預計在年底前每星期會再增加五百三十班列車，全年整個港鐵鐵路網絡額外增加一千二百班列車，提供約三百萬人次載客量。李聖基表示，加密繁忙及部分非繁忙時間列車是配合市民乘車模式，但港鐵每年有機備用於維修及更新列車，加強服務不會影響票價「可加可減」機制。此外，港鐵長沙灣站、佐敦站及深水埗站的升降機已正式啓用，而上環站的升降機及新洗手間亦將會在二十六日起開放給乘客使用。



▲港鐵三路線下周起加密班次，紓緩擠迫

港鐵增加班次詳情	
觀塘線	每星期增 92 班列車
	平日早上繁忙時段增 10 班列車
	平日「緊接繁忙」時段增 6 班列車（早上增 2 班 晚上增 4 班）
	星期五晚非繁忙時段增 12 班列車
將軍澳線	班次：由 5 分鐘加密至 4 分鐘
	每星期增 5 班列車
	平日早上繁忙時段增 1 班列車至北角站
	每星期增 188 班列車
西鐵線	平日黃昏繁忙時段班次：由 4 分鐘加密至 3 分 30 秒
	平日及星期六、日非繁忙時段班次：由 6 至 9 分鐘加密至 6 至 7 分鐘

資料來源：港鐵



▲楊子忻介紹下月起實施台灣居民網上免費簽證詳情

【本報訊】記者張書報道：台灣居民來港將可免費於網上預辦入境登記來港旅遊。香港入境處昨日公布，下月一日起將實施網上「台灣居民預辦入境登記」，系統將即時顯示登記結果，申請人須列印通知書來港，過程只需十分鐘。入境處指，新措施是基於兩地對等互惠原則，登記程序方便快捷，且免費，相信可吸引更多台灣居民來港旅遊。措施暫無意擴展至其他國家或地區。

新安排下合資格的台灣居民，包括在台灣出生或台灣以外地區出生，曾以台灣居民身份來港的台灣華籍居民，並無持有台灣以外機關的任何證件（台胞證、由入境處簽發的入境許可證及網上快證除外），即可預辦入境登記來港。

有效期兩月 每次可留 30 天

合資格的台灣居民可登入「香港政府一站通」的「台灣居民預辦入境登記」電子服務平台，輸入中英文姓名、性別、出生日期及地點、台灣身份證編號及旅遊證件編號等資料後，系統會自動處理並即時顯示登記結果。成功登記的台灣居民須使用自行列印通知書，每次登記有效期為兩個月，期間可進入香港兩次，每次逗留最多三十天。登記人須持通知書及有效期不少於六個月的回台旅行證件來港。

入境處首席入境事務主任楊子忻表示，電子服務平台耗資四百七十萬港元，新措施是因應港台兩地對等互惠原則推出，入境處會不時檢討政策，有需要時會做相應安排，新安排已很方便快捷，目前無計劃對台灣居民免簽證，亦不會擴展至其他地區。他預計，這一項便利措施可吸引更多台灣旅客來港，並促進港台兩地交流。去年有超過二百一十九萬台灣旅客來港，估計今年會有增加。入境處將聯同旅發局在當地宣傳，包括印製單張和海報，又會與旅行社合作。他又說，處理每宗申請都會按既定政策處理，申請人須符合一般入境規定。

目前有成八成來港的台灣訪客持台胞證入境，辦理需時四至七天，收費二百四十元；其餘是透過當地特許航空公司或代理申請入境許可證或網上快證，收費五十元至六百五十元不等。

香港經濟貿易文化辦事處主任（台灣）梁志仁對新措施表示歡迎，他說，今年首七個月已有超過一百二十萬名台灣旅客訪港，相信隨著新安排實施，訪港的台灣客會進一步增加。

國泰航空與港龍航空昨日均表示，歡迎進一步簡化台灣居民預辦入境登記安排。國泰營業及市務董事何昊稱，港台客運市場一向成熟暢旺，新安排可讓台灣旅客結伴來港旅遊更方便，現時國泰每天運作十六班航班從香港往台北。港龍航空行政總裁楊偉添稱，港龍每日共有十一班航班往台北、高雄及台中，預計新安排可吸引更多台灣居民來港旅遊及公幹。

粵加強監管供港食品源頭

【本報記者袁秀賢廣州二十一日電】確保內地對香港基本生活物資的安全穩定供應問題，成為中央挺港措施之一。作為內地供港食品大省的廣東，採取多項措施確保供港食品安全。廣東出入境檢驗檢疫局官員今天表示，今年頭七個月，取消一百三十家近五萬餘畝不能持續符合要求的原料基地的註冊備案資格，責令二百八十二家基地限期整改，進一步規範了供港食品的源頭監管。

廣東出入境檢驗檢疫局官員表示，廣東毗鄰香港，成為內地供港食品的大省。目前，全局共有供港澳動物源性食品備案基地和企業一千六百餘家；蔬菜備案種植基地一百五十八家，面積十六萬畝，分別佔全國的百分之四十和百分之三十二點九。取消一百三十家近五萬餘畝不能持續符合要求的原料基地的註冊，主要因為周邊環境出現潛在的污染源或者蔬菜基地由於連續種植導致肥力不足等原因。

租金升幅放緩 通脹降至 4.2%

【本報訊】記者吳美慧報道：受惠於豬肉價格下跌及私樓租金升幅放緩，本港上月的通脹率顯著回落，基本通脹率錄得百分之四點二，較對上一個月下跌零點三個百分點。政府預期通脹情況在未來數月進一步改善，但會密切注意國際商品和食品價格近期反彈的影響。經濟師預計，通脹率在年底仍會徘徊於低水平。

統計處昨日公布七月份綜合消費指數數字，按年上升百分之一點六，較六月份的百分之三點七，下跌二點一個百分點。若剔除政府一次性紓困措施影響，包括政府上月代繳租金的影響，基本通脹率為百分之四點二，較六月份的百分之四點五，減少零點三個百分點。

各類消費項目中，食品價格升幅最多，達百分之六點六，外出用膳價格升百分之五點四。在各類食品中，零售瘦肉與豬扒價格顯著下跌，分別每斤售六十五元六角及六十六元五角，較去年七月分別下跌百分之四點五和三點六。不過牛肉、家禽和鹹淡水魚的零售價上升，以每斤售賣計算，石斑升幅最多，售一百四十一元，升五成，鮫魚售八十五元九角，升三成七，紅衫魚售九十一元，升兩成二，鮑魚售四十六元，升一成三，大

魚售三十九元二角，升百分之九，活雞售八十四元四角，升百分之六點四，上等牛肉售一百二十一元三角，牛腩售九十九元五角，同樣升一成五。

住屋價格指數就錄得跌幅，整體下跌百分之二點二，主要因為政府代繳公屋租金，住屋價格在甲類消費物價指數勁跌一成四。耐用物品亦下跌百分之零點九。電力、燃氣及水升百分之三點四，衣履、交通、雜項服務和雜項物品，分別升百分之二點四、二點三、二點二和一點七。

政府發言人表示，通脹壓力在七月繼續紓緩，不過，國際商品和食品價格最近有所反彈，值得留意，特別是通脹對低收入人士的影響。

專家料年底跌穿 3%

東亞銀行首席經濟師鄭世安預料，政府紓困措施只會為通脹帶來單一個月的影響，相信通脹在八月份會回升，但到年底前仍然會徘徊於低水平，預期內地食品價格持續回落，外圍環境不理想，令市民對消費品需求下跌以及關注就業前景下，本港通脹會在年底前跌穿百分之三水平，全年通脹百分之四。



▲在各類食品中，僅瘦肉與豬扒零售價格錄得下跌

資料圖片

資料來源：統計處