

大公報社評

井水集

財政懸崖未解 全球風險難消

美國國會兩院就「財政懸崖」問題達成協議，並通過了相關法案，奧巴馬總統亦將予簽署，好像問題便得到解決，引起了市場一陣亢奮。實際情況如何應予清醒的認識而免被誤導。

經過多番「艱苦談判」後兩黨才達成協議實是政治秀，兩黨為撈政治資本都要「企硬」，大玩政治「邊緣博弈」(political brinkmanship)，到最後一刻才宣布協議。然而這只是一個回合的完結，新的回合很快便會開始：由於財政負債已達十六萬億美元而觸頂，財政部採取了緊急措施減緩開支，才令政府運作能維持多約兩個月，但國會必須在二月內通過提高國債上限法案，否則美國便要「違約」而政府停止運作。共和黨已計劃就此事施壓，要求民主黨接受財政削減。因此，兩黨圍繞財政的政爭還將好戲連場。

更根本的是「財政懸崖」問題是否真已解決？其實「懸崖」問題並未解決。這好比小孩子病了必須吃藥才能好，但小孩子怕吃藥，所以就不吃藥，而病依然存在。這次的協議能做到的只是：(一)把「懸崖」推後點，和把「懸崖

」的高度縮小點，使其衝擊減低，但財政收緊不可避免。(二)把影響面的結構調整一下，讓有的人員擔多點，而另一批人則少點。也正因此成了利益集團間的博弈，令政鬥尤為激烈：由於利益攸關自須寸土必爭。

協議的要點有：(一)富者(年收入40萬美元以上)因優惠取消而相當於加了稅，十年內可增稅逾6000億美元。(二)其他如分紅及資本增值稅率上調。(三)工資稅優惠取消，由提升兩個百分點帶來約千億美元稅收。(四)延續失業等補貼。(五)兩黨先前協定的自動削減方案延遲兩個月推行。由上述可見，做成「懸崖」的兩大來源，自動削減部分基本不變；推遲的影響有限，各種稅項優惠部分則選擇性保留。總體看「懸崖」高度是減低了，但具體影響為何尚待觀察。

一般估計是這會帶來相當於GDP約百分一點五的財政收緊，形成對增長的財政拖累效應，相比沒有協議時的約百分四算是溫和很多了。然而這裡面還藏有許多變數，首先是財政收緊的直接及間接乘數效應難料，尤其是通過心理作

用的間接影響最難測：投資及消費信心的變化很難調控。其中對富人加稅或影響不會太大，但加工資稅卻會影響所有員工。現時美國經濟復蘇基礎仍然脆弱，能否承受加稅震盪並不清楚。其次，由於兩黨爭拗仍將持續，財政政策前景仍不明朗。長線投資的信心尤易被影響。此外，減低「懸崖」高度自要付出代價：削減赤字的速度會被拖慢，令財政更難重拾平衡而對長遠發展不利，據估算協議將令十年間財赤亦多了三萬餘億美元，穆迪等評級機構和IMF均認為，美國必須更加努力削減赤字。

顯然，在一陣莫名亢奮後，最終各方都必須回歸理性。美國的財政問題涉及經濟、社會、政治以至國際地緣政爭等多個方面，乃多重利益博弈焦點所在，今後由此引起的市場動盪自難避免，特別是在當市場全面看好之時尤須小心。對此本港政府及投資人士均須特加注意，切勿因一時的市場氣氛變化而誤讀外圍環境及基調。更須防今年美債會如歐債般成了市場關注熱點，如果「懸崖」事件引發的資產泡沫脹大失控，則風險將會提至過高水平。

「社協」不遊行被施壓

本港老牌社區組織「香港社區組織協會」，連日受到反對派政客及某亂港傳媒的猛烈抨擊，原因是他們沒有參加一月一日的「元旦倒梁大遊行」。

他們說，「社協」是因為收了新世界集團一千二百萬元的捐款，而「新世界」老闆鄭家純當日曾為梁振英參選特首「站台」，所以才不參加一月一日的「倒梁」遊行。

如果事實確實如此，也絕不存在任何可以被攻擊的理由。社區組織協會成立於六十年代，早年有來自英美教會的資助，專以協助貧困基層居民特別是兒童為服務對象，在當年比較平和的社會被視為是一個激進組織，港英殖民政府對他們也甚感頭痛。

回歸後，「社協」不再獲得外國教會資助，成為一個本地公益團體。而該會會長何喜華，二十多年前是港大畢業生，不打幾萬元的政府工或私人老闆工，去了「社協」，而且一幹二十多年，由當年的「靚仔」變成今天的「阿叔」。當日梁振英參選期間提出要「訪貧問苦」，何喜華就帶他

到深水埗舊區，「搵」十幾層樓梯探訪住在大廈天台屋的居民。

因此，「社協」接受新世界集團捐款，在深水埗區開辦「兒童學習中心」，正正是「社協」的本職和本色所在，也完全符合基層兒童、弱勢社群的利益，有什麼不對？有什麼不可以？

同樣，「社協」過去參加反政府遊行，是因為不滿社會貧富懸殊加劇，政府「唔做嘢」；今天，「社協」認同梁振英施政確有扶貧之心，包括已重設扶貧委員會、籌劃「貧窮線」及發放「長者生活津貼」，因此願意給予機會。

而最重要的是，當日遊行，是「社協」自己的選擇；今日不遊行、不「倒梁」，也是「社協」自己的選擇，旁人無從置喙。

反對派和某亂港傳媒，不遊行、不「倒梁」就要謾罵、就要施壓、就要恫嚇，他們遠比那些據說「收錢遊行」的「金毛」還要兇狠。

關 昭

歐債紓緩 中美企穩 持續低息

港大料港今年GDP增4.3%

歐債危機漸趨穩定，美國經濟溫和復蘇及低息環境持續到2015年等因素影響下，香港大學最新預計，本港今年全年經濟將增長3.5-4.3%，大幅高於去年的1.3%。同時，港大預測，首季本地生產總值(GDP)增長2.9%，而通脹及勞動市場則繼續保持溫和及穩定。

本報記者 李盛芝

港大經濟及商業策略研究所昨日發表最新宏觀經濟預測報告，上調2012年第四季實質本地生產總值預測為同比上升2.2%，亦高於去年10月公布的1.9%，反映外圍氣氛回穩。而在低利率環境極可能持續到2015年，及中國經濟預期有輕微反彈下，港大預測，2013年實際本地生產總值將增長3.5%至4.3%，中位數為3.9%，高於去年全年經濟增長估計的1.3%。

外圍回穩利出口消費

港大經濟金融學院助理教授王家富指出，實際經濟增長大幅攀升，是由於歐債危機最壞時間已過，外圍環境造好有利出口，美國經濟溫和復蘇，加上中國經濟反彈，低息環境持續，刺激消費及投資，本港經濟才有較顯著增長。他表示，本港經濟「差極有個譜」，不會一直差下去。同時，他預測，本季的實質經濟增長會加至2.9%。「若今年全年經濟增長要達到上述目標，今年第四季的實質本地生產總值必須有5%以上。」

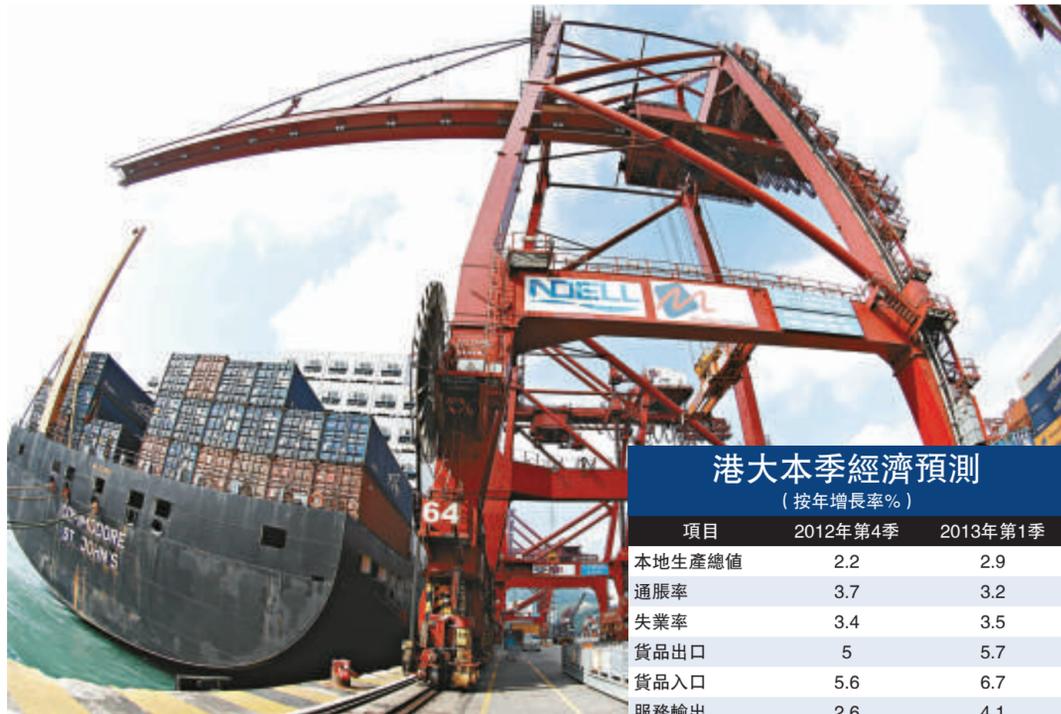
在全球經濟不穩的陰霾籠罩下，本港就業市場將繼續疲軟，港大預計，失業率會由去年第四季的3.4%，略升至本季的3.5%。王家

富解釋，「由於勞動人口增長速率比就業人口增長快，估計失業人數將上升3000人，總數高達13.2萬人。若今年5月1日通過最低工資加到30元，亦可能再次帶動失業率上升。」

通脹溫和食品漲價放緩

通脹方面，港大預期，未來數季通脹將保持溫和，因為食品價格升勢放緩，整體通脹率預計由去年第四季的3.7%，下降至本季的3.2%。王家富指，相對穩定的資產價格及較低的價格預期，亦有助緩和通脹壓力。至於本港樓市走勢，他認為，現階段難以預測，但他擔心，低息環境令樓市槓桿比率高，若外圍利率一旦回升，會令樓市泡沫爆破，他認為，政府收緊按揭有助控風險。不過，他提及2015年後美國可能加息，屆時，本港樓價將有所回落。

此外，行政長官梁振英將於本月中發表任內首份施政報告，王家富希望，政府能將重點放在民生上，關注基層市民生活，提出紓解民困的措施。「提高勞動市場的生產力、改變現有流動性、加強基建工作，以及住屋的比例，亦是施政報告需要提及的項目。」



港大本季經濟預測

Table with 3 columns: 項目, 2012年第四季, 2013年第一季. Rows include 本地生產總值, 通脹率, 失業率, 貨品出口, 貨品入口, 服務輸出, 服務輸入.

▲外圍經濟環境回穩，有利今年出口，本港全年經濟增長預測可達4.3%

資料來源：港大經濟及商業策略研究所

遊客掃貨 11月零售升一成

【本報記者魏書、唐剛強報導】受惠旅遊業暢旺及市民收入穩定，去年11月本港零售銷貨額達到365億元，較前年同月上升9.5%。扣除價格變動後，11月零售業總銷貨量按年升8.1%，與旅遊業相關的電器及珠寶類別升幅顯著。政府發言人稱，零售業在11月的按年增長有所加快，但外圍環境仍不穩定，當局對此保持警覺。

政府統計處昨日公布最新零售業銷貨額數字，去年11月的銷貨額及銷貨量升幅擴大，分別較10月增加15.6及4.5個百分點。綜合去年首11個月，銷貨額按年升9.9%，銷貨量則升3.6%。

單以11月計算，雜項耐用消費品的銷貨量按年升幅最大，升40.5%；其次是電器及攝影器材，升16.8%；眼鏡店升13.9%；珠寶首飾、鐘表及名貴禮物升11.5%；中藥升10.1%；藥物及化妝品升10.1%；百貨公司貨品升9.5%；服裝升6.9%；超級市場貨品升6.5%；鞋類、有關製品及其他衣物配件升0.7%。

另一方面，傢具及固定裝置的銷貨量錄得最

大跌幅，跌10.2%；其次為汽車及汽車零件，下跌5.5%；書報、文具及禮品跌5%；燃料下跌3.4%。與本港民生息息相關的食品、酒類飲品及煙草類，則與去年持平，但其銷貨價值升2%。

政府發言人指出，零售業銷售在十一月按年增長有所加快，主要受惠於勞工市場大致穩定及月內訪港旅客人數急升，相信短期內繼續為零售業帶來支持。然而，外圍環境處於不穩定狀況，可能會在未來影響本地經濟及消費意欲，我們對此要保持警覺。

另外，據深圳邊檢總站統計，從1月1日到3日的元旦假期，深港口岸入境人員超過180萬人次，經皇崗、福田口岸赴港澳遊旅行團近8000個。由於香港各大商場競相推出促銷活動及瘋狂折扣，加之人民幣的升值，辦理簽證便利，令內地居民赴港澳旅遊「血拚掃貨」急升。為應對客流，深圳邊檢在各口岸實行蛇形通道排隊候檢、分段分流驗放等措施，全力疏導高峰期出入境客流。



▲受惠旅遊業旺盛，珠寶業零售額升逾一成，圖為遊客在名店櫥窗前瀏覽

本報記者 麥潤田攝

消費信心弱 市民憂前景

【本報訊】記者戴正言報導：民建聯公布最新的消費信心指數，市民對未來前景信心持續疲弱，最新的指數是69.6，較半年前下跌1.4，近4成受訪者預期，個人財政狀況會轉差，比上次輕微上升。民建聯經濟事務發言人葛佩儀表示，調查顯示市民對未來經濟情況，仍然不樂觀，她估計今年通脹和失業率會回升，加上外圍經濟持續不明朗，建議政府在新的施政報告推出時，加緊推出推動經濟措施，紓緩貧富懸殊。

四成人料個人財政轉差

民建聯在上月以電話訪問七百多名市民，調查顯示，市民對未來前景信心持續疲弱。「消費者預期指數」由上次71跌至69.6，「綜合消費者情緒指數」也由上次錄得的67.4下跌至66.8。在此次調查中，有五成人認為在過去一年的個人財政狀況轉差，而認為好轉的就只有一成六，但就較半年前的調查上升2.2%；而對於未來一年的個人財政狀況，有一成二人認為會好轉，而預期會轉差的就有四成，較半年前微升1.7%。

在展望未來一年香港經濟前景時，認為會「轉差」的受訪者由上次49.8%進一步減至46.3%，而認為會「轉好」則增加至15.5%，估計這是與近期就業環境持續理想，通脹尚

算不穩有關。至於較長遠的展望，市民看法則明顯比前悲觀。預料未來5年會「持續不景」的受訪者由上次44.1%增至44.6%，而持正面看法的則由上次17.7%跌至去年底相若水平，為12.1%。

民建聯促推保民生措施

民建聯認為，面對未來經濟的不穩定因素，特區政府應集中資源推動經濟，改善民生，切實推出各相關措施，期望特首能在施政報告公布前後，盡快推行適切經濟與民生的政策與建議。一方面，民建聯希望當局能夠維持本港金融市場穩健發展，積極推動經濟，包括：積極制定未來金融業務發展的中長線方向及策略；設立「香港特區政府投資公司」；扶助已有一定基礎的本地工業及促進高科技高增值新型工業發展；致力吸引國際科技公司在港設立研發基地以及設立「大嶼山發展委員會」。另一方面，民建聯亦促請政府紓緩貧富懸殊，減輕市民經濟負擔，包括：增建公屋及居屋、重建夾心階層住屋計劃，推出更多「港人港地」；設立「低收入家庭生活補助計劃」，讓不符合綜援資格的低收入家庭每月獲得1,000元補助；設立中產委員會，扶助中產向上流以及檢討公用事業的加價機制等。

無奈捱貴菜

葉先生：數字歸數字，經濟發展成怎麼樣，也不到我們擔心。東西要貴的依然會貴，但像肉、菜之類要吃、要買的東西也依然要買，我覺得個人也不可能擔心這麼多。至於就業的話，我個人就沒有特別期待會有人工加，平時「有工開」我就很滿意了。

憂慮搵工難

John：物價貴很正常，不說其他，只說水貨客，這個問題真是非常嚴重，像奶粉之類的價格都被推高了。我自己就比較擔心通脹問題。以後很可能不單是買日常生活用品難，買樓可能更難。至於就業問題，外來人才的衝擊這麼大，我覺得港人未來的就業問題也比較嚴峻。

