

第260期

通識新世代

通識頭條

迪拜泡沫爆破 金融海嘯再起？

迪拜奇跡一度令全球讚嘆，可惜曇花一現。泡沫終歸爆破，其連鎖效應既是金融海嘯的餘波也可能是新浪。

迪拜政府全資擁有的「迪拜世界」，去年還不了590億美元債務而瀕臨破產，幸得阿布扎比政府借出100億美元應急，可惜只得一半資金到位，反映白武士的拯救態度趨於審慎。「迪拜世界」正尋求重組220億美元債務之際，又要為今年中到期的21億美元債務發愁。一名債主把1億美元債務放售的消息，令迪拜股市連跌一周，阿布扎比股市也連跌多天。

盲目膜拜 無人預警

台灣《聯合報》社論說，迪拜奇跡的幻滅，說明兩件事：一是國家追求發展不能太脫離現實。二是全球金錢遊戲存在集體盲目的現象，熱錢尤其瘋狂。「迪拜概念」幾年來備受投資先知、分析師乃至經濟學家膜拜，竟然無人提出預警！

迪拜快速聚集巨額資金，打造超奢華的房地產業和旅遊業的做法，曾被稱為「迪拜模式」。

一些學者甚至稱之為新興經濟體的又一成功範例。迪拜酋長穆罕默德更建議其他阿拉伯國家效法。源自美國的金融危機深化，令「迪拜模式」風光不再，外資大舉撤走，迪拜的金融地產泡沫迅速爆破，迪拜貨幣迪拉姆急速貶值，房地產價格從2007年的頂峰下跌近半。「迪拜世界」無力還債，結果引發全球金融動盪。

地產斷水 經濟崩潰

《中國證券時報》指出迪拜危機的三大教訓。

其一，過度依賴房地產業的發展。迪拜全國人口僅120萬左右，外來人口就佔85%，本地人對房地產的需要規模相當小，大量依賴外國人置業，全球經濟風吹草動，外國人對迪拜房地產需求即萎縮，沙地的房地產業遂告「斷水」。美國金融危機之火，就是從房地產市場燒起，中國大陸許多地方也以房地產業作支柱產業，更不能不慎。

其二，超價付能力地依賴外資。2006年迪拜的GDP為460億美元，負債竟達800億美元，而

「迪拜世界」負債總額476.16億美元，即已公開的債務是迪拜全國GDP的1.03倍。泡沫爆破只是遲早的事。

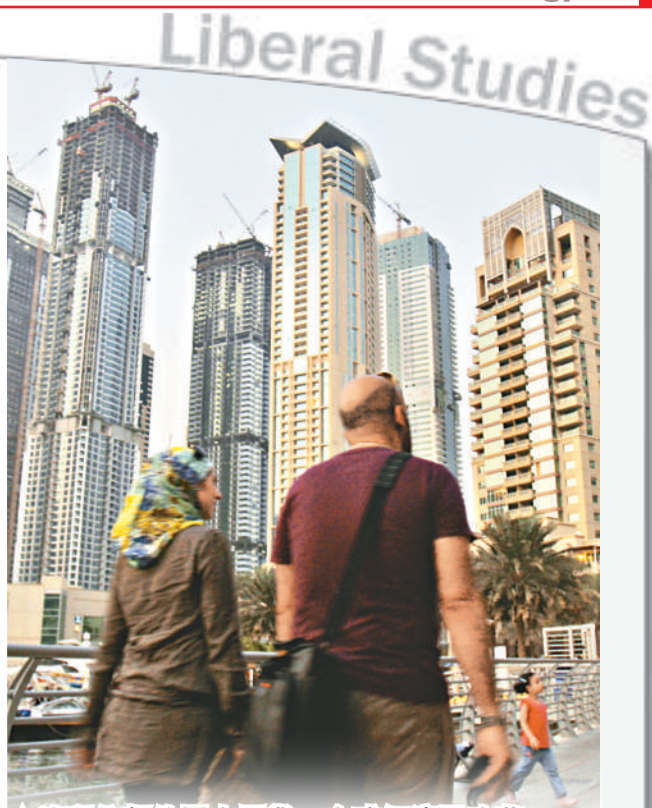
其三，憂患意識明顯不足。2007年美國金融危機爆發後，迅速演變為全球金融海嘯，迪拜仍自我陶醉，翌年反而繼續擴展房地產業。

金融動盪 骨牌效應

對於迪拜泡沫爆破形成的金融動盪，滙豐、渣打等債權銀行同稱影響有限，香港、美國以至歐元區政府都認為衝擊不大。2008年的金融海嘯，令全球金融系統壞賬損失高達1.7萬億美元，迪拜債務危機被視為金融系統的小餘震。英國報章認為，迪拜財務危機引發骨牌效應，據稱迪拜已公開的600億美元債務中，英國佔了一半，蘇格蘭皇家銀行集團是最大債權人。英國銀行業股票在短短兩天內蒸發了140億英鎊資產。

「迪拜危機乃是全球危機的一部分。」《亞洲周刊》關注，金融海嘯以來冰島、愛爾蘭相繼陷於困境，如今輪到迪拜。估計下一波會是波羅的海三小國、還有烏克蘭、巴基斯坦、希臘、西班牙和匈牙利。美國印鈔救經濟造成美元貶值，它可以催谷股市，也造成金價和原材料高漲，會不會形成第二輪經濟危機絕非過慮！（迪拜夢醒之二）

撰文：呂少群



▲ 迪拜依賴外國人置業，全球經濟風吹草動，外國人對迪拜房地產需求即萎縮，沙地的房地產業遂告「斷水」

金融危機責任費

2008年的金融海嘯，肇因除了人性的貪婪，罪魁禍首公認是美國華爾街的投资銀行，包括高盛集團、摩根士丹利、花旗集團和美國銀行美林（當然還有破產的雷曼兄弟、被收購的貝爾斯登），其負責人早前終於就瘋狂炒賣禍延世界而公開致歉。

難以想像的是，美國政府斥資7000億美元救市，其中3720億用於拯救這批投資銀行，事過一年，它們竟然要動用1000億美元作為花紅，僅高層員工平均就獲350萬港元獎金！

投資銀行的瘋狂和傲慢，激起公憤，美國總統奧巴馬表示要向金融機構開徵「金融危機責任稅」。他要求美國頂50大投資機構，10年內將1170億美元歸還納稅人。他痛斥這些機構有負於承受經濟衰退困苦的美國人，「他們在民衆的支援下賴以生存，卻在賺得巨額利潤之後，發放卑劣的花紅（obscene bonuses）」。

- ◆ 1) 提問學生，「迪拜」這個名詞讓他們想起什麼？除了世界最高的建築外，還有什麼？
- ◆ 2) 將全班分成4至6人一組，著學生閱讀本版主稿，然後討論下列題目：
 - a) 你是否同意台灣《聯合報》的分析？為什麼？
 - b) 「迪拜模式」快速創造了大量財富，但它的破滅主要是受什麼影響？
 - c) 你認為任何經濟體系若過分依賴房地產，是否存在極大風險？為什麼？
 - d) 自從金融海嘯開始，有些國家已先後破產，這和憂患意識不足有多大關係？
- ◆ 3) 分組報告，然後著學生細心閱讀主稿作為鞏固。
- ◆ 4) 總結「迪拜神話」的破滅，已不單單影響該國，它的波幅正向外不斷蔓延，旁及他國，再次反映世界經濟的互動性甚高。

香港通識教育會 許振隆 huicl_2000@yahoo.com.hk



書架

「總體規劃」大而失當

迪拜的宏偉建築群，成為全球關注焦點。然而這些「形象工程」是迪拜財政危機出現的一個原因。各國實地汲取教訓，不要為了「門高、門大」而引致大量花費。亞歷山大等著、祁明真譯的《社區發展與公民參與——俄勒岡實驗的啟示》（香港：商務印書館，2008年）（右圖），是一部反思城市建設的書籍，對我們分析城市的建設，提供了一套實用性強的方法。

20世紀中葉，大多數國家或城市已經採用一種「總體規劃」（master plan）的策略，來設計建築及規劃城市。「總體規劃」形式各異，但幾乎所有規劃都有一個共同點——它們有一張藍圖，詳細說明城市的未來發展，指定城市中不同區域建設的土地用途、功能、高度等。今天的迪拜正是運用這種由上而下的規劃方式，築起了一座又一座的世紀巨型建築物。

不過，近年建築學者提出「總體規劃」有兩個弱點：首先，「總體規劃」策略過於僵化，忽視建築物與周圍空間的基本關係。建築物可以以任何形式建造，忽視其與周遭環境的協調。如堪稱能與天比高的新建築，與迪拜的環境欠一種和諧的關係。其次，「總體規劃」往往是排除使用者的意見。使用者在未來對建設的影響有限，因為大多數重要決定已經形成，他們只能影響到較不重要的瑣事。

「迪拜世界」投資的失誤，是全球各國反省城市建設的契機。日後，各國應從多角度反思建設城市的方向。本書借助了在俄勒岡的實驗，提供了一種新建城方向。此方向的重點是公民參與，值得各國專家多參考。

香港通識教育會 李偉雄 henrilee@graduate.hku.hk



從阿拉伯大富豪了解中東

對我們來說，中東是一個神秘而遙遠的地方，遙遠不在於實際里程，而在於文化、宗教和來自地下的財富。數百年來，西方不斷窺伺這片土地，直至今天，中東的主權仍掌握在穆斯林民族的手中。儘管西方不斷把中東描繪成邪惡和恐怖分子的溫床，他們也只不过是捍衛民族的土地和生活方式。

另一個角度，麥格羅·希爾（McGraw-Hill）的《前進迪拜》，稱迪拜是一門全球必修的新學科，也在2008年9月出版了《迪拜 & Co.》，波斯灣是全球商機成長速度最驚人的地區之一。

2009年11月25日出版的《阿拉伯的大富豪》（右圖），也未預見今日的泡沫危機。第二章「全球最忙碌的迪拜CEO」，描述了迪拜以前只是一個荒僻村落，唯一的優勢在於其天然瀉湖地形，具備天然港的條件。當時迪拜的主要經濟來源在於海擊往來貿易船隻（即「海盜」），並仰賴天然珍珠的經濟收益。隨著海盜被大英帝國殲滅，天然珍珠也因日本的養殖珍珠而衰落。

迪拜產油不多，只有阿布扎比的三分之一。迪

拜意識到無法仰賴石油作為經濟來源，於是大舉強化基礎建設、急速擴張之下，2008年遭逢金融風暴，乃至今日財務危機。《阿拉伯的大富豪》內容當然不僅止於迪拜，而是綜觀掌握全球石油、天然氣的中東國家。

由英國廣播公司（BBC）系列節目結集而寫成的《穆斯林世界》，序言這樣描述：「世人以許多不同方式看待伊斯蘭。伊斯蘭不只是具有吸引力的神秘詩賦，高妙的對稱的建築物，秘傳的素非神秘主義思想；伊斯蘭也是走在街頭的群眾，青年攻擊大使館，電視熒幕上自我鞭撻的意象。它不只是神學；它也是辯教（polemics）、爭論、媒體意象、衝突、一種觀點。」出版此書的目的，便是要了解遙遠未知的神秘國度。因為對於其他民族無知，而使世界累積了仇恨是一個悲劇，所以，要認識穆斯林的社會與習俗、態度。觀察其他民族不是在尋找異國怪誕的事物，目的是要解釋差異之源。

優質圖書館網絡主席 呂志剛 sidneylui@gmail.com



通識我見

疏於防範 危機叩門

拔萃女書院 中六 龔啓宜

迪拜神話的幻滅是許多投資專家甚至經濟學者始料不及的。我對迪拜這個國家本屬一無所知，只是因一堆堆圍繞這次危機的資料才有了少許認識。這次泡沫爆破連學者、投資專家也未有提出任何先見之明，我區區一個中學生又怎有能力去分析問題的癥結呢？但我相信一個道理：當一個國家興建一棟棟世界之最的建築物時，人們應警覺國家是否已盲目地沉溺在金錢遊戲中，無止境地追逐奢華的玩意。

腳踏實地，這話說得再正確不過。迪拜的暴富不靠自己努力一分一毫老實地掙回來，所以一切皆「來得快，去得快」。可笑的是，迪拜在2008年還繼續擴展房地產業，無視在美國率先爆發的金融危機，真可算是「處變不驚」。

一年多前看到冰島破產，一年多後的今天見證迪拜失敗。這兩個國家令我明白到悲劇之所以一次又一次發生，是因為我們拒絕向歷史借鑑。危機總會在疏於防範的時候叩門。

分散投資 減低風險

福建中學 高一 郭綺琦

迪拜神話的幻滅，人們在慨嘆的同時，更應汲取教訓。

由迪拜事件可見，推動經濟不宜只靠單項發展，也不宜過份倚賴資產升值及富豪消費。尤其在金融海嘯之下，當金融中心來不及轉型，就很容易把守不住，捲入危機。因此，為保全球經濟能穩中求勝，各政府更應分散投資，才能發揮風險管理的效用。

雖然阿聯酋央行表示會推出特別的流動資金措施，支持迪拜的經濟體系，創造投資良機，同時，是次金融市場的資產萎縮也暫時未禍及香港，但香港政府與投資者亦不要小覷餘波，必須提高警覺，密切留意熱錢去向。

無論如何，在全球經濟一體化下，各國應通力合作，把經濟泡沫爆破的危機減至最小。