

# 高盛：17年後中美經濟並肩



## 高盛對各國GDP預測

	2008年	2009年	2010年*	2011年*
內地	9.6%	8.7%	11.4%	10.0%
印度	6.7%	6.6%	8.2%	8.7%
巴西	5.1%	-0.2%	5.8%	5.0%
俄羅斯	5.6%	-9.0%	4.5%	5.5%
金磚四國	7.9%	5.0%	9.3%	8.7%
已發展國	0.5%	-3.1%	2.3%	2.5%
全球	2.8%	-0.7%	4.5%	4.6%

註：\*為預測數字

吉姆奧尼爾指出，「金磚四國」尤其中國內地經濟前景可看高一線

一場金融海嘯令環球經濟軸心西向東移，加上受惠於適度寬鬆貨幣政策及刺激經濟方案等，內地經濟呈現強勁「V型」反彈。高盛預測內地今年明兩年經濟增長，分別達11.4%及10%，到2027年國內生產總值更可與美國看齊，至2050年預測生產總值高達70萬億美元，較目前規模高出14倍，遠較美國的40萬億元高出75%。

金融海嘯拖累環球經濟急轉直下，各地政府均致力擺脫衰退困境，在一切推倒重來後，亞洲及新興市場步伐明顯領先歐美市場。高盛全球首席經濟學家兼全球經濟、商品及策略研究部主管吉姆奧尼爾（Jim O'Neill）指出，東西的經濟於金融危機後出現背馳，「金磚四國」尤其中國內地經濟前景可看高一線，後者的強勁內需增長能夠持續，並令其在全球經濟方面扮演重要的角色，內地經濟可於未來40年時間，保持在6%以上的增長速度，而已發展國家持續依然疲弱。

內地去年12月出口重拾正增長，結束13個月負增長的局面，期內進口增幅更達55.9%。吉姆奧尼爾指出，市場不應忽略內地的進口情況，數字正正反映居民的內部消費及對進口貨的需求持續增加。

高盛估計，去年內部需求同比增幅，將由08年度的9%，增加至13%，而今明兩年相信可維持12.4%及9.9%的高速增長。吉姆奧尼爾認為，市場不要低估城市化對內地經濟增長的推動，本土消費將成為未來增長動力。

另一邊廂，美國、日本、歐元及英國去年的表現預測，分別為負3.4%、負3.8%、負2.9%及負5.2%；雖然今明兩年預測可重拾正增長，但幅度僅介乎0.5%至2.6%。

事實上，基於內地的財富及經濟增長步伐過於強勁，當局的確有需要作出調控措施，避免經濟出現過熱的風險。吉姆奧尼爾更盛讚政府的政策用得其時，經濟調控措施相當有效，能夠在泡沫形成之前果斷出手。因此，他估計當局於今年夏季前，正式推出樓市緊縮措施，同時年內央行有機會加息一至三次，但現階段未能預計對內部需求影響程度。

不過他強調，倘若美國陷入雙重衰退的局面，將會令世界貿易再度被拖垮，而內地亦難以獨善其身。

## 任志剛憂新興市場爆金融危機

# 全球央行獨立性或削弱

### 危機過後

前香港金管局總裁任志剛出席澳洲儲備銀行50周年紀念研討會時表示，金融危機過後，越來越多中央銀行可能會獲賦予維持金融穩定的法定責任，憂慮央行過去辛苦建立的獨立性及公信力，被大幅削弱的風險隨之增加。他又擔心新興市場面對過剩的流動資金撤離時，在執行貨幣政策時的困難可能增加，期望新興市場不會因而爆發金融危機。

本報記者 邵淑芬

融海嘯一役，各國央行紛紛出手救市。任志剛表示，市民大眾對央行維持金融穩定的期望雖然上升，但有關改變沒有顧及央行所能動用的工具有限，而且新興市場的央行一般要兼顧更廣泛的社會及經濟目標，在貨幣政策的執行上出現過度政治干預，也令有關央行的公信力難以確立。

### 須有足夠工具執行職務

他認為，央行可能被削弱獨立性和公信力等風險，是要審慎管理的，一個管理這些風險的重要方法是確保中央銀行擁有足夠的工具執行職務。在正常情況下，可能需要至少給貨幣政策訂明一個使用政策利率的明確優先次序；又或者要附加條件，訂明當使用政策利率作其他用途時不應損害貨幣政策的有效性。在一個沒有危機的環境下，政策利率以外的其他工具也是需要的，藉以緩和信貸週期及減輕資產泡沫廣泛出現。

而在非常時期，一個較大的彈性是明顯需要的，情況就如過去兩年般，當通脹並非一個憂慮，維持利率在低水平正好符合廣大市民利益，與恢復金融系統元氣的利益也是一致的。

現時市場關注各國何時退市及如果面對資金撤離時的影響。任志剛指出，國際金融現正處於動盪時期，有很多過剩的流動資金遲早撤離，他擔心新興市場在執行貨幣政策上所面對的困難可

能增加，期望這些新興市場並不會因而爆發金融危機。

他表示，這挑戰隨着各國採取量寬鬆貨幣政策而加劇，部分人以為匯率有彈性可以減低震盪，但這說法忽略了匯率大幅波動，可破壞經濟及金融制度穩定的現實，亦忽略了匯率走勢往往是會出現超買或超賣的情況。

### 新興市場宜組貨幣團體

他坦言，新興市場在處理波動又龐大的資金流向，並同時維持貨幣政策的完整性時，沒有太多安全選擇。對於那些以控制通脹為目標的地區，它們的選擇可以是容許匯率有一些波動，進行一些沖銷性質的干預，以及對資本流向附加可能性的臨時限制。對於那些實施固定匯率制度的地區，選擇就很少了。而且，所有選擇的代價都可以是高的。

長遠而言，他認為新興市場應團結起來，組成一個具有關鍵規模的貨幣團體，足以承受波動又龐大的資金流向，避免對個別市場造成衝擊，此舉需要相關個別地區把它們貨幣政策的主權交予一個超主權的中央銀行手上；例如按照歐元地區的做法例子成立另一個貨幣聯盟。又或者市場最終能夠在某一經濟利益密切的地區中自然產生一個貨幣錨，讓這個地區的貨幣可以選擇，在適合自己的情況下，以緊密或寬鬆的形式鉤着。



任志剛擔心新興市場面對過剩的流動資金撤離時，在執行貨幣政策時的困難可能增加

## 中石油建全國最大儲氣庫



【本報記者陳琳、通訊員彭旭峰西安九日電】中國石油（00857）母公司中國石油天然氣集團公司總經理蔣潔敏（圖）今日在西安表示，2009年中石油長慶油田公司生產油氣當量達3082萬噸，成為僅次於大慶油田的中國第二大油氣田。長慶天然氣產量達189.5億立方米，已成為中國目前最大的產氣區，計劃到2015年，使其成為年產5000萬噸的現代化油氣田，建成「西部大慶」。

長慶油田是中石油天然氣集團公司近十年油氣產量增長最快的油田。39年來，長慶攻克了鄂爾多斯盆地「低滲透」油氣田開發的世界級難題，已建成了6個年產百萬噸以上的整裝油田，3個年產50億立方米的整裝氣田；累計生產原油1.35億噸，天然氣840.66億立方米，向北京等全國30多個大中城市供氣。

蔣潔敏今日出席長慶油田內部表彰大會時表示，下一步中石油將以鄂爾多斯盆地為基礎，將長慶油田建成全國重要的油氣生產基地、技術創新基地、工程技術服務基地、裝備製造基地，並建成全國天然氣的樞紐中心。以長慶油田為中心，將西氣東輸一線、二線、四線，陝京一線、二線、三線，和將建的陝京四線聯繫起來。

蔣潔敏透露，中石油天然氣集團公司已決定在長慶建設120億立方米的儲氣庫，使之成為全國最大，在世界上排名前列的儲氣庫。據悉，目前長慶累計拿到的石油探明儲量就超過20億噸，天然氣探明儲量3.46億億立方米（含基本探明）。

近兩年，長慶油氣產量以每年淨增500萬噸的速度增長。蔣潔敏稱，中石油將進一步加大鄂爾多斯盆地油氣資源勘探開發力度，計劃到2015年，形成年產5000萬噸油氣當量規模，其中原油年產量將達2600萬噸；天然氣年產量達350億立方米。

## 首創今年銷售目標百億元



唐軍表示，內地調控樓市的措施旨在擠出泡沫，有利房地產市場的可持續發展

首創置業（02868）總裁唐軍昨日表示，出於審慎、穩健的發展策略考慮，首創置業今年將推總面積為200萬平方米的21個項目出售，銷售目標不低於100億元人民幣（下同），權益簽約銷售約為70億元。

唐軍表示，內地調控樓市的措施旨在擠出泡沫，有利房地產市場的可持續發展。他估計今年購地價格仍有得升，但是幅度低於去年，房屋銷量則可能減少。

他還指出，「地王」現象不理性，該公司採取結合產業發展，提前鎖定目標的購地策略，預計今年在土地儲備方面有理想表現。截至去年12月31日，首創置業的土地儲備面積為862萬平方米，其中住宅用地佔八成二，如果加上廣州佛山與浙江湖州項目，該公司的總土儲將達到1020萬平方米。

首創置業財務總監羅俊稱，該公司在北京拿地的均價為每平方米2.4萬元，北京以外的地區則為5800元一平方米。首創置業今年的資本開支為30億元，持有49億元現金。截至去年12月31日，首創置業的資本負債率從2008年底的111%顯著降至35%，主要因簽約與回款金額增加，同時公司歸還部分借貸所致

，今年的負債率目標為70%，增加的負債主要用於新增土儲。

首創置業副總裁胡衛民補充說，該公司去年發債旨在改善負債結構，不存在與A股上市相衝突的問題，今年則無發債計劃。根據首創置業公布的去年全年業績，該公司酒店業務虧損從2008年的4809.6萬元收窄至2716.8萬元。對此，胡衛民表示，酒店業務盈利偏低，退出這一業務是長期安排，該公司亦會考慮與保險公司共同處理酒店業務。

### 中渝上月銷售額升7.8倍

另外，中渝置地（01224）宣布，一月認購銷售額按年上升7.8倍，至3.14億元，已售樓面面積4.475萬平方米，增加610%。一月份銷售，主要是來自重慶都會首站第一期。

雅居樂（03383）亦公布一月份銷售數據，合同銷售額25億元，合約銷售面積約21萬平方米。同時，雅居樂剛以10.05億元，奪得南京江寧區地塊。該地塊總建築面積22.8萬平方米，總樓面成本約每平方米4407元。

### 俊和夥中鐵獲34億合約

俊和發展（00711）宣布，與中國中鐵（00390）合組的公司取得灣仔發展計劃第二期——中環灣仔繞道灣仔東段合約，工程總值34億元。

### 神州數碼純利增長34%

神州數碼（00861）公布，截至09年12月底止9個月業績，營業額上升17.3%至378.26億元，股東應佔溢利約6.77億元，較08年同期增長34%，每股盈利68.89仙，不派第三季度股息。

### 天能電池開始生產銷售

天能動力（00819）昨日表示，該公司已實現電動汽車動力電池商業化生產與銷售，去年全年產量估計可用於配置超過1000輛電動汽車，主要用在上海世博會、商用電動轎車與城市公共車等。

## 金融速報

### 中海油鑽獲天然氣井

中海油（00883）宣布，合作夥伴赫斯基能源子公司於南海東部海域珠江口盆地再度鑽獲新天然氣發現「流花29-1」。流花29-1井在測試中，該井可日產天然氣57萬萬立方英尺。赫斯基能源將於今年稍後時候對流花29-1進行評價，以進一步落實其儲量規模。根據產品分成合同，中海油有權最多51%權益。

### 華電購焦作熱電餘股權

華潤電力（00836）宣布，以代價6593萬元，收購焦作熱電餘下四成股權，交易完成後，華電於焦作熱電的持股量增加至100%，焦作熱電將成為華電的

## 大唐潼金控股有限公司 二零零九年第三季度業績發佈會



大唐潼金秘書及財務總監何永禧（左）、執行董事兼行政總裁李盛良（本報攝）

## 大唐潼金今年提升產量

大唐潼金（08299）行政總裁兼執行董事李盛良昨表示，公司今年專注內地黃金勘探，目標今年黃金年產量提升至6.5萬安士，即每日礦石產量由現時300噸提升至不少於1300噸。他說，今年將繼續在中國、澳洲及南非覓收購機會。

大唐潼金昨日公布截至09年12月31日止9個月業績，錄得股東應佔虧損3764.4萬元，每股虧損1.27仙，不派第三季度股息。

不過，由於該公司已終止經營之電腦零件業務應佔之虧損，其盈利能力得以顯著改善，若不包括已終止經營之電腦零件業務，大唐潼金截至去年12月底止3個月錄得營業額按季大幅上升525.6%，主要源於期內提升大洲礦業之黃金產量、金價高企、回收率提高及黃金品位增加。截至去年12月底9個月營業額增加45.99%。

李盛良指出，黃金業務已為該公司帶來正面經營現金流，而隨着金融市場持續不明朗，加上投資者紛紛傾向投資黃金保值，相信未來黃金價格於每安士80至90美元有支持。

至於派息，他說，該公司暫未有派息計劃，未來待每股盈利以及現金流達到一定條件才考慮派息。

電腦零件業務方面，李盛良稱，上月底已完成出售電腦零件業務，出售價4500萬元，錄得虧損43萬元。不過有關已全數反映，並已作全數撇賬。