

責任編輯：孫紹豪



# 大公經濟

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com

## 經濟新聞提要

- 上實溢利 44 億勁升 2.2 倍 .....B2
- 會德豐內地業務擬注九倉 .....B3
- 恐掀起貨幣貶值風 .....B4
- 恒大核心盈利 12 倍 .....B10
- 股票型基金「全軍覆沒」 .....B12

# 日雙管齊下振興經濟

## 增加注資 10 萬億圓 推 9200 億刺激方案

### 危機迫近

眼見日圓匯價 愈升愈有，兌美元 創出 15 年新高，出口商及企業叫苦連天，通縮情況毫無改善，日本政府決定進一步擴大寬鬆政策，宣布加大對銀行貸款規模至 30 萬億日圓，向市場提供低息貸款刺激經濟，同時，日本亦在周一宣布推出一個金額高達 9200 億日圓（110 億美元）的經濟刺激方案，欲雙管齊下谷起經濟。

本報記者 鄭芸央



▲日本央行行長白川方明表示，擴大貨幣寬鬆政策，可以有效確保日本經濟復甦。

一個更中心角色，透過增加財政開支把流動資金放入實體經濟。

日本央行的銀行貸款計劃在去年 12 月初成立，回應當時日圓兌美元升至 1995 年來最高位，不過日圓本月兌美元再創新高。當央行公布有關措施後，日圓收復部分失地，由 85.91 低位反彈。由於全球最大外匯市場英國今天假期休息，交易員稱匯市波動會較大，而日本央行並沒有提出令投資者驚喜的貨幣擴充措施。另據日本 NHK 電視台報導稱，日本政府將設立一個專責委員會研究經濟增長問題，但 NHK 沒有說明消息來源，據悉日本首相菅直人將擔任該委員會負責人，而報道亦稱日本央行行長白川方明將加入該委員會。

### 菅直人：或制訂額外財政預算

日本政府在周一宣布推出一個金額高達 9200 億日圓的經濟刺激方案，目的是要保住疲弱的經濟復甦和修補日圓升勢過強所導致的損失。

這個刺激方案主要是由儲備基金負責融資，但日本首相菅直人表示，如有需要，便會制訂一個額外的財政預算案。他表示，新的刺激方案主要包括就業、投資、教育和監管改革等五個部分（詳見附表）。

新的方案在九月十日獲得最終通過後，將於九月底開始實施，菅直人表示，日本政府希望雙管齊下刺激經濟。市場揣測日本央行擴大寬鬆措施和日本政府的經濟刺激措施未足以令日圓由強轉弱，日圓在措施公布後不跌反升，在早段一度升至 84.79 的水平。

日圓兌美元升至十五年高位後，主導日本經濟的出口業面對極不明朗的前景，持續強勁的日圓將嚴重打擊豐田汽車、新力公司的盈利。日本最近已被中國趕過，失去了全球第三大經濟體的地位，原因是該國在次季的增長率僅錄得 0.4%。

同時，日本財政部要求從 2011 年 4 月開始，取得 24.1 億日圓（2840 億美元）的破紀錄融資，來償還債務，反映出該國的公共債務負擔將令財政狀況不穩定。根據日本財務省周一制定的財政預算案顯示，今次要求的還債金額，比去年大幅上升了 17%。



▲日本首相菅直人表示，如有需要，便會制訂一個額外的財政預算案。

### 日本刺激方案主要內容

就業
■在學院增設更多職業輔導員，幫助年輕人找工作，並增加他們的實習機會
■向中小企提供財政援助從而製造更多就業機會
投資
■推廣能源效益工業和支持中小企的科研，防止工廠遷離日本
消費開支
■對注重環保的住戶延長低息房屋借貸計劃，又對購買注重環保住宅和電器的消費者延長獎賞計劃
防止災難措施
■推出新措施，令醫院更能抵禦地震，又推出預防暴雨和其他災難的新措施
解除規管
■推廣對城市發展、環保、能源界別、保建和旅遊業的解除規管措施

### 白川方明回國謀對策

日本央行周一召開緊急會議，決定進一步放寬貨幣政策，此為日本央行 3 月來首度採取急進行動，反映日本通縮情況沒有好轉，日圓升勢強勁，日本央行受政府不斷施壓，最終要實施大規模刺激措施。日本央行在這次緊急會議後宣布，提高對銀行貸款計劃規模 10 萬億日圓（1160 億美元），總額達到 30 萬億日圓。鑑於日圓兌美元匯率上周創出 83.58 的 15 年新高，日本國內政界呼籲央行採取行動聲音不絕，央行行長白川方明縮短訪美行程匆匆回國，召開緊急會議。

### 日圓收復部分失地

分析指出，日本央行的緊急會議顯示對經濟增長前景憂慮加深，正正這個憂慮令近期全球股市下跌，美聯儲局主席伯南克上周五聲言，在需要時會採取非常規政策救經濟，頓時刺激美股及美元反彈。巴克萊資本經濟學家表示，單單是貨幣政策不足以改變日本經濟現狀，政府必須扮演

## 英樓價九月跌幅 16 月最大



▲英國 9 月房屋價格跌幅為 16 個月最大，估計持續溫和調整。

據英國地產研究機構 Hometrack 表示，英國 9 月房屋價格跌幅為 16 個月最大，估計持續溫和調整。倫敦物業研究所 Hometrack 稱，房屋價格平均跌 0.3% 至 15.82 萬英鎊，此為 2009 年 4 月來最大跌幅。Hometrack 房屋指數是基於受訪的 5100 間地產經紀商調查搜集。該報告同時反映英國房地產市場轉弱，經濟員估計周二公布的數字或顯示，銀行的房屋按揭宗數上月減少。

英國經濟仍然脆弱，分析員指政府可能需擴大緊急刺激措施協助經濟增長。Hometrack 研究員表示，房屋市場在未來半年至 12 個月進入溫和調整，需求轉弱，可能不是純粹受到季節因素影響。Hometrack 表示，相對一年前，房屋價格仍然升 1.5%，但升幅是 5 個月最少。分析員認為，房屋累積需要時間清理，加上經濟不振，政府應該加大政策行動。

## 美調查顯示應創造就業

美國商業經濟協會調查表示，決策機關應該集中推動增長及創造就業，而不是削減赤字。協會聲明指出，四分三受訪者認為，美國總統奧巴馬政府需要更多創造就業，以及確實未來稅務政策及規管。大多數受訪者稱，2003 年的減稅政策不應該於年底屆滿。

該協會發言人表示，短期焦點應放在推動經濟增長，受訪者同時不相信需要另一個刺激方案，但認為各種

減稅政策應該在年底屆滿之後，繼續下去。美國政府上周公布第二季修訂國內生產總值（GDP）為增長 1.6%，現時普通經濟員都下調對美國下半年經濟增長預測。聯儲局主席伯南克 8 月 27 日表示，央行將竭盡所能確保經濟持續復甦。協會調查顯示，受訪 10 人之中，有 7 人表示聯儲局要把推動經濟增長放在首位，29% 受訪者稱削減赤字是首要。

## 美消費支出增長超預期

美國 7 月份消費者支出漲幅超過經濟師預期，但有跡象顯示就業機會的減少將會打擊消費開支。美國商務部昨日公布數據顯示，7 月份購買上漲 0.4%，創今年 3 月以來的最高漲幅，並超過經濟師預期的 0.3% 升幅。6 月份購買不變，令市場失望。而收入升幅為 0.2%，低於市場預期，儲蓄率則有所下降。

Scotia Capital 經濟師 Derek Holt

表示，市場一度對美國是否會陷入雙底衰退表示關注，而消費者支出數據超過預期則在短期內對市場的憂慮起緩作用。

另一方面，經通脹調節後的可支配收入自今年 1 月以來首次下跌，證實缺乏就業機會是打擊美國人消費能力的重要因素。而由於失業率以及消費信心數據均未如理想，英特爾、J. Crew 集團等企業均調低其收入預期。

## 新加坡連環出招打遏炒樓

新加坡次季的樓價大升了三成八，為了打遏炒風，當地政府推出了一系列新措施，包括提高第二次按揭的首期供款，同時，向持有物業少於三年的炒家徵收釐印稅。

新加坡政府在聲明中表示，持有超過一份按揭合約的業主，最多只能借到其物業價值的七成，比從前的八成為低。另外，所有住宅單位必需支付釐印稅，而倘賣家在持有物業少於三年內出售物業，亦必須付釐印稅，年期亦比從前所需的一年為長。

### 提高第二次按揭首期供款

新加坡隨香港和中國在今年一同推出遏抑炒樓措施，憂慮樓價過高會形成資產泡沫。香港曾在本月宣布收緊按揭和增加土地供應的措施，中國亦向買入多家房屋人士提高首期付款和按揭息率。

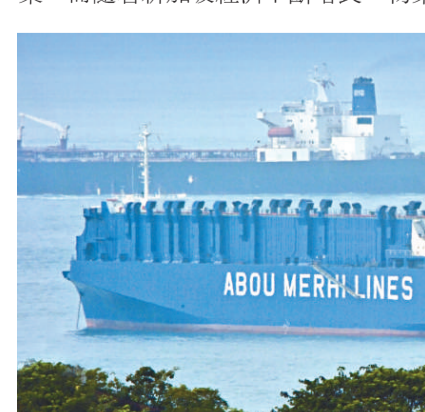
新加坡物業顧問高緯的董事總經理 Donald Han 表示，新加坡政府正採取先發制人的措施，以確保樓價升勢受控，大部分的措施主要針對多次置業的買家和炒家，他們在短時期內買賣物業。

全東南亞最大發展商嘉德置地的股價曾跌 1%，至 3.96 坡元，而市值第二大的公司 City Developments 的股價亦挫 3.2%，至 11.58 坡元，勢創二月份以來最大的跌幅。

經濟產值高達 1820 億美元的新加坡，正從去年全球經濟衰退中復甦過來，在今年截至六月份的半年內，其經濟大幅增長了 17.9%，刺激樓價一直急升。自從去年新加坡政府禁止發展商批出只收利息的貸款，以及禁止發展商為樓花提供只還息的貸款後，當地便開始遏抑樓市。

新加坡總理李顯龍在周日表示，過去多個措施均未能令樓價受到控制，他

指出，曾經兩次令物業市場冷卻，分別在去年和今年二月份，但是樓價仍然不斷攀升，新加坡政府的目的是要確保在長遠計，新加坡人有自己負擔得起的物業，而隨著新加坡經濟不斷增長，物業



▲新加坡次季的樓價大升了三成八

的價值亦可以慢慢增加。至於新加坡國家發展部長馬寶山則指出，假如樓價的升溫不降，新加坡的物業市場將會形成一個資產泡沫。

## 新聞故事

### 巴菲特望工作至百歲以後

昨日是股神巴菲特 80 歲生日，在慶祝生日的同時，這位富翁似乎並沒有退休的打算。目前健康狀況良好的巴菲特在最近一封寫給投資者的信中表示，他認為自己是幸運的。巴菲特表示，與其生意夥伴 Charlie Munger 一樣，他具有與生俱來的商業能力，這種能力使他們的成就與付出不成正比，巴菲特指自己得到的遠多於許多為社會作出極大貢獻的人士。巴菲特認為自己最大的價值，是來自於資本管理的能力。他主要的責任，是提供資本給經濟狀況良好的企業，並保留原有的管理階層，繼續帶領公司成長。事實上，根據福布斯雜誌，巴菲特以 470 億美元的淨資產成為全球第三大富人。

### 全球第三大富人

作為美國第四大企業巴郡的舵手，巴菲特的投資理念異常樸素，他的投資口頭禪是：第一不賠錢，第二不要忘記第一條教訓。眼見自己的朋友、全球首富比爾蓋茨從微軟退休，專注於自己的慈善基金。巴菲特上周表示，沒有任何退休的計劃，並表示希望工作到 100 歲以後。對慈善事業甚為熱衷的巴菲特雖然並未自行成立任何基金，但他以自己獨特的方式支持慈善事業。

2006 年，巴菲特承諾向比爾以及梅林達蓋茨基金會捐出八成個人財產。巴菲特認為，該基金在衛生以及教育上作出的貢獻巨大，與其自行成立慈善基金，把錢給裝備更齊全的人去完成相關慈善事業更合乎邏輯。除此之外，自 2000 年開始，巴菲特便透過網上拍賣的方式，為格來得基金會募款。底價 2.5 萬美元起拍，以獲得與巴菲特共進晚餐的機會。2006 年 9 月，巴菲特將他的福特林肯座車拍賣，以資助 Girls, Inc. 的慈善活動，該車在拍賣網站 eBay 上以 7.3 萬美元賣出。

巴菲特表示希望工作到 100 歲以後