大公報 社評

# 「借債模式」到盡頭 美國財困仍難解

日前美國國會民主黨和共和黨達成協議，令本年度的財政預算案可在兩黨共識下得以通過，從而避免了聯邦政府機構因無錢而要關門。一般估計最終必會達成協議，兩黨只是為了力爭所需而堅持到最後。角力部分是政治秀，為的是撈取選票，但當中確也涉及不同的施政及理財觀念。預計惡鬥還將陸續有來，而從長遠看美國確要大力整頓財政，以免失衡日甚而至陷入回天無力的險境。這方面的發展不單對美國十分重要，對全世界特別是持有大量美元資產的中國內地及香港等亦利益攸關，必須予以密切注意。

爭持多月後，兩黨達成的協議將削減聯邦財政開支達三百八十億美元，比共和黨要求的數額少二百餘億，卻比民主黨提出的多出不少，可算是中間落墨。從方向看此乃合理之舉，美國必須盡力削減財政開支及赤字。從實際上看這又作用不大：三百餘億相對以萬億計的開支可謂微不足道，而其中兩黨爭持激烈的數額更只約數十億。但連場鬥爭將接踵而來，包括共和黨提出有關下年度（二〇一二年）的財政開支方案，和提高政府債務負擔上限的議案等。按目前趨勢十四萬三千億美元的上限將於五月中突破，如不提高則無法發債集資以維持聯邦政府的各項支出。

美國財政失衡日趨嚴重，已成為美國及全球經濟所面對的最嚴重潛在風險之一。對此不少學者及市場人士均已作出警告，穆迪及標普等評級機構亦多次發表報告，呼籲美國及早制訂中長期的減債計劃。四月初發表的IMF研究報告，明言美國的財政現狀無法維持，必須由加稅及減支來使之重回正軌。報告特別提到高財赤、老齡化及醫療福利開支快速增長的不利影響，若拖延調整則將來要付出更高代價。

不幸是這些代價全球都有份支付，以美國之大很易拖各國落水，尤其是東亞國家等大額美債持有者。有的投資者見勢不妙已先行退避，如美國最大證券商PIMCO的高管債券大王格羅斯，稍前便聲明已把美債清倉，理由是他預計美國根本無法償還巨債。據他估計若加上各種福利及醫療保障承諾，美國政府債負將高達七十五萬億美元，乃當前GDP的約五倍！無獨有偶，股神巴菲特亦看淡美元前景，認為在巨額債負及大注資夾擊下，美元自難維持其購買力。

在危機四伏下，更令人擔心者是，美國的政治機構看來未必能及時推出避免走向災難的財政調整政策。共和黨確提出了十年間削減六萬億美元開支的方案，但未必會為民主黨接受，其中的大削醫療資助條款尤遭詬病。從方向看大削開支壓抑赤字十分必要，問題在於共和黨想藉此劫貧濟富：一方面壓福利開支，另一面卻減收入稅，其理據是供給經濟學派的減稅可助復蘇，和令國與民俱富論點。與此論對着幹的民主黨，則要力保福利資助。

無論如何，美式借債帶動經濟發展的模式已走到盡頭，但如何收拾殘局卻尚未可知。即如歐洲已採取嚴厲的財政收緊政策，能否成功仍有疑問。如英國便已因削赤引發了大規模示威，葡萄牙的削赤方案更因通不過國會而要提前大選。總之，財政困局反映歐美的國家福利主義及分配不公等問題，已惡化到極危險地步，正對資本主義制度帶來了深重的挑戰。

井水集

# 嚴懲衝擊搞事者不能手軟

運輸及房屋局局長鄭汝樺昨日出席港鐵步行賽開步禮，一批青年到場反港鐵加價，期間有人突然衝上台搶「咪」，現場秩序大亂，來賓受到驚嚇。

同日，食物及衛生局局長周一嶽出席一個健康推廣活動，也遭到一批自稱什麼「中港權益」的人到來鬧事，反對政府公立醫院暫停接受內地孕婦產子登記。

兩宗事件，鬧事者人數並不多，但造成的惡劣後果卻不能低估；而且，連同之前的特首曾蔭權出席辛亥革命紀念展覽被襲，問題的嚴重性已不容漠視。

類似事件最少造成兩方面問題：一是任何社會公益活動以至一些團體活動，只要有政府官員出席，就隨時會成為一些青年的搞事對象，他們混在人群之中，一有機會就大叫大嚷，甚至衝入會場、衝上禮台，企圖襲擊官員，造成滋擾混亂，整個活動要暫時中斷，如此試問活動主辦者還有什麼權利可言？他們舉辦活動經過正式手續程序申請，卻變成搞事分子為所欲為的場合。搞事分子動輒講權利、講公義，那麼人家主辦活動的權利為何要被剝奪？為何只有他們鬧事的權利而沒有人家活動的權利？如此公義又在哪裡？

更有甚者，自特首曾蔭權遇襲事件發生後，情況有愈演愈烈之勢，一批搞事分子已視此為「專業」，因為官員活動通常都會事先公布，他們就「按圖索驥」，官員未到、他們先到，一有機會就「突襲」。此一現象，不僅對活動主辦者不公，主禮官員的人身安全更毫無保障。即使搞事者未必真想造成嚴重傷害，但只要場面一亂、秩序一失控，就隨時有可能出事，而且不僅官員可能被傷害，就是其他來賓、群衆也隨時會遭受池魚之殃。

此一公然衝擊社會活動、突襲官員之歪風，已到了必須認真葺止的時候。香港是自由社會，基本法也保障示威集會遊行權利，但上述公然衝擊社會活動、襲擊主禮官員的做法已完全超出法理所容許的範圍。搞事者目的是衝擊政府，但實際造成的後果卻是破壞法治，當局對這些衝擊搞事者決不能姑息。

關　昭

# 中國今年首季現貿易逆差

## 六年來首次 人民幣升值壓力或紓緩

**中國海關總署10日發布的統計數據顯示，1月至3月，中國進出口總值8003億美元，比去年同期增長29.5%。受國內經濟保持較快增長、國際市場大宗商品價格大幅上漲以及春節長假等因素影響，今年一季度中國累計出現10.2億美元的貿易逆差。這是中國六年來首次出現季度貿易逆差。有專家認爲此現象可紓緩催促人民幣升值的國際壓力。**

【本報記者扈亮北京十日電】

雖然2011年一季度中國貿易紀錄了逆差，但出口狀況在三月份已明顯好轉影響。3月份中國進出口總值爲3042.6億美元，增長31.4%。儘管三月份進口仍然強勁，以1520.6億美元再次刷新今年1月創下的1443.2億美元的歷史紀錄，同比增長27.3%，然而出口額增幅更大，同比增35.8%達到1522億美元，單月錄得貿易順差1.4億美元。

### 大宗商品價格震盪上行

據分析，造成第一季貿易逆差的因素之一是大宗商品價格上漲。交通銀行金融研究中心指出，春節後企業、項目陸續開工，導致國內上游能源、原材料等大宗商品進口需求迅速上升。同時，國際上原油等大宗商品受利比亞戰爭影響出現持續上升，而農產品、鐵礦石等其他商品的價格也維持震盪上行的態勢。

海關總署公布的資料顯示，第一季原油進口量增加了12%，進口額成長39%達到了437億美元。同期鐵礦石進口額猛增82.5%，達到277億美元。在內需增強及大宗商品價格上漲推動下，第一季進口額猛增32.6%達到了創單季紀錄的4006.6億美元。

彭博通訊社援引澳盛銀行集團駐香港的經濟學家、曾供職於世界銀行的劉利剛指出，「中國仍面臨着嚴峻的輸入型通脹壓力。」

劉利剛認爲匯率工具用於抑制通脹比財政補貼更有效，他預測今年人民幣兌美元將升值6%。4月8日人民幣兌美元觸及了17年來最高點6.5350。

### 專家預料貿易順差續減

在中國2008年對外貿易達到創紀錄的2950億之後，近年已有意識地減少對外貿易順差，2009年全年的貿易順差爲1960億美元，比2008年劇減近千億美元。而2010年全年的貿易順差繼續下跌到1831億美元。

瑞穗證券亞洲駐香港經濟學家沈建光預測，因出口商面臨勞動力及原物料成本上升壓力，且進口獲得了強勁內需的支持，今年順差會進一步下降至1500億以下。

他說：「這是中國恢復均衡努力比很多人預期的要見效更快的一個信號，也會給人民幣加快升值的壓力降降溫。」

不過，正如商務部部長陳德銘所言：「貿易逆差對中國而言並不是長期的現象。」三月份中國出口貿易開始發力，已扭轉前兩個月進口大於出口的趨勢。

對於三月份中國貿易扭轉單月逆差。交行分析認爲，除了春節節後出口企業生產狀況逐漸恢復到正常水平外，美、德、法等主要發達國家經濟復蘇持續好轉，對中國的進口需求不斷上升是其原因。

對外經濟貿易大學國際經濟貿易學院桑百川教授表示，在目前的國際貿易格局下，預計在一段時期內，貿易順差仍然是中國外貿的主要特點。需要強調的是，歐美等發達國家在高技術對華出口方面設置了諸多限制，這是造成中國與上述貿易夥伴造成貿易不平衡的重要原因之一。

**2011年一季度對外貿易**

| 項目 | 總值(億美元) | 同比(%) |
|---|---|---|
| 進口 | 4006.6 | +32.6 |
| 出口 | 3996.4 | +26.5 |
| 貿差 | −10.2 | |

**主要貿易夥伴雙邊貿易**

| 國別 | 總值(億美元) | 同比(%) |
|---|---|---|
| 中國／歐盟 | 1237 | +22 |
| 中國／美國 | 976.5 | +25 |
| 中國／日本 | 807.8 | +27.1 |
| 中國／東盟 | 793.4 | +26.1 |

**內地外貿七強排行榜**

| 省／市 | 總值(億美元) | 同比(%) |
|---|---|---|
| 廣東 | 2012.2 | +31.3 |
| 江蘇 | 1212.2 | +22.3 |
| 上海 | 986.5 | +24.8 |
| 北京 | 910.4 | +32.9 |
| 浙江 | 664.6 | +26.1 |
| 山東 | 538.1 | +35.4 |
| 福建 | 289.7 | +26.7 |

**內地出口七強排行榜**

| 省／市 | 總值(億美元) | 同比(%) |
|---|---|---|
| 廣東 | 1150.5 | +33.9 |
| 江蘇 | 681.9 | +21.5 |
| 上海 | 458.1 | +20 |
| 浙江 | 446.5 | +24.2 |
| 山東 | 279.0 | +32.0 |
| 福建 | 181.2 | +22.7 |
| 北京 | 126.7 | +1.3 |

# 一季度對東盟貿易逆差66億

【本報訊】根據海關統計，今年一季度，東盟位居中國第四大雙邊貿易夥伴，雙邊貿易總值爲793.4億美元，同比增長26.1%。中國對東盟出口363.7億美元，增長24.5%，進口429.6億美元，增長27.4%。貿易逆差爲65.9億美元。

中國與印度尼西亞、越南的雙邊貿易增長強勁，增幅分別達39.9%、42.3%。其中，中國對印度尼西亞的出口增長達51.2%；自越南進口增長達52.5%。而與菲律賓、新加坡的雙邊貿易增長則相對緩慢，幅度分別爲11.1%和14.8%。其中，中國自菲律賓的進口增長爲7.2%；對新加坡的出口增長6.4%。

中國商務部研究院亞非所所長李光輝指出，自2010年中國—東盟自貿區全面建成以來，在大部分商品實施零關稅的作用下，中國與越南的雙邊貿易增長較快，中國大量進口了越南的礦產等資源性產品。

對於中國與東盟的貿易是逆差，李光輝指出，中國自東盟進口的商品，很多都是中國經濟發展的必需品。

去年中國對東盟貿易逆差163.4億美元，比前年增長30.7倍。

# 招銀行長峻論銀行轉型

【本報訊】中國招商銀行行長馬蔚華九日上午在哈佛中國論壇主旨發言中指出，中國銀行業現在賴以爲生的獲利來源已面臨改變，必須努力轉型。

中新社形容說，這位一貫妙語如珠的明星銀行家「表情嚴肅」地指出，在過去三十年中支持中國銀行業發展的傳統方式今天已經難以爲繼，中國銀行業的轉型事關生死存亡。

據報道，馬蔚華批評中國的銀行業增長仍然依靠傳統模式：過度依賴信貸增長，收入主要依靠利差，成本投入過大，多年來「傍大戶」卻忽略中小企業需求，這種增長方式現在已經遇到前所未有的巨大挑戰。

馬蔚華說，挑戰來自三個方面，包括外部環境、約束條件和社會需求的變化。隨着這些條件發生變化，中國銀行業現在賴以爲生的獲利來源都將改變，因此儘管轉型痛苦而艱難，但墨守成規絕對沒有出路。

馬蔚華說：好銀行不是風險越低越好，而是在一定風險和收益之間找到最好的平衡點。中國銀行業必須從美國的金融危機中吸取教訓：既要避免重蹈覆轍，也不能因噎廢食。

# 中國經濟未來十年仍將高增長

【本報訊】美國哈佛大學9日舉行「哈佛中國論壇」廣邀衆多中美專家、學者和企業精英，共同討論「中國模式」的成功之道。與會者認爲，中國經濟在未來10年仍將保持高增長，帶動世界經濟。

據中新社報道國際貨幣基金組織不久前曾經對中國經濟的全球影響進行量化解讀：中國經濟每增長1%，三年後就將爲全球經濟積累出0.2%的GDP增長，五年後則帶動全球經濟增長0.4%。

被稱爲「中國資本市場中最活躍企業家」的復星集團董事長郭廣昌在論壇發言中指出，中國「發動機」動力來自多個方面：首先，中國製造業仍有很大競爭力，短期內很難被其他國家所取代；其次，中國城市化有巨大空間，這保證了中國經濟發展的基礎；另外，中國的消費能力也在不斷增長；「最重要的，中國人本身才是經濟發展的眞正動力」，郭廣昌說，中國人希望通過自己努力改變生活狀況的願望，誰也阻止不了。他說，中國爲數衆多的民營企業，正是其中最具代表性的發展力量。

哈佛大學著名經濟學教授理查德·弗里曼也認爲，中國現代化過程中不斷從農村遷往城市的人口，爲未來若干年內中國經濟的發展提供了增長動力。弗里曼表示，城市化是現代化的一個標誌，同時又推動了中國現代化經濟的增長。

北美城市經濟地產計量經濟學權威、麻省理工學院經濟與地產中心教授威廉姆·維頓持相同觀點，他表示：中國在城市化的過程中，隨着居民收入的增加和人口的增長，每年會新增約2000萬套住房需求，房地產市場有很大發展的空間。房地產市場的發展，必然會持續推動中國經濟的增長。

知名經濟學家、春華資本集團創始人及董事長胡祖六認爲，未來中國經濟發展動力很多，「城市化」是其中一個重要發展動力。胡祖六說，未來十年內中國經濟顯然還有巨大的動能和勢能，中國經濟在下一個十年還會繼續保持比較高速度的成長。

▲第15屆西洽會有自美、歐及東盟各國的5700餘名境外客商參加，圖為西洽會6日開幕盛況　新華社

# 西洽會簽外資合同破百億美元

【本報訊】第十五屆中國東西部合作與投資貿易洽談會（簡稱西洽會）10日落下帷幕，經過5天的展覽展示、投資洽談和商品貿易等系列活動，首次實現利用外資合同額超百億美元大關。

據介紹，今年的西洽會共簽訂利用外資項目合同總投資額101.85億美元，比上屆增長46.3%；高新技術成果交易合同額18.48億元人民幣。數字表明，省際間經濟合作正由一般商品貿易進一步向項目投資合作和高新技術成果轉化合作轉變。

在本屆西洽會期間，第二屆中國東西部合作論壇、全球秦商大會吸引了來自24個國家和地區數百人參加，擴大了合作商機；第十屆中國西部國際經濟合作洽談會舉辦的中外企業項目對接大會，中國陝西—德國漢堡經貿合作座談會，以及低碳環保產業項目中外對接會等重點促進活動，推介項目2900多個，爲西部企業開拓國際市場、開展投資貿易合作起到了重要推動作用。

西洽會自1997年開辦，隨着西部大開發戰略的實施而漸受重視。今年西洽會的省部級主辦單位已由最初的幾家增加到42家，31個省、自治區、直轄市組團參展參會。