

# 未來中國經濟穩健發展的信心與保障

社論

2008無疑是中國現代史上最具挑戰意義的一年，新年伊始的颶風雪極大地考驗了中國政府因突發嚴重自然災害的能力，而美國爆發的全球經濟危機也將檢驗中國經濟抵禦全球經濟危機影響的能力。有經濟學家預測，美國或許會成爲下一個日本，陷入“10年之久的經濟泥潭”。鑒於中國與美國經濟息息相關，中國總理溫家寶對美國經濟進一步的走勢深感憂慮，認爲2008年將會是中國經濟“最困難的一年”。

難在什麼地方？“難在國際、國內不可調和的因素多，因而決策困難。”胡溫總制目前面臨著既要保

持經濟的平穩發展，又要把握宏觀調劑的方向、節奏和力度，還要有效抑制通貨膨脹和解決大約壹千萬人的就業問題。同時，在全球經濟一體化的今天，還要看據世界經濟的走向來調整中國的經濟政策。

未來五年，是中國能否真正成爲經濟強國的關鍵時期，也是中國能否真正實現全面小康的關鍵時期。如果中國快樂地和平穩定，中國政府堅持推進社會公平正義，尊重和維護每個公民的合法權益，在自由平等的條件下爲每一個人創造全面發展的機會，以政府的良心來發展經濟，改善民生，中國經濟肯定會進入一條更加光明的道路。這是希望

之所。令人感動的是，溫總理在答中外記者時說：“如果我們的國家有比黃金還要貴重的誠信，有比大海還要寬廣的包容，有比山還要崇高的道德，有比愛自己還要寬廣的博愛，那麼我們的國家就是一個具有精神文明和道德力量的國家。”“爲了國家的高強，爲了社會的公平正義，爲了讓人民幸福快樂地過得更好，爲了我們的民族在世界上贏得應有的尊嚴，我願獻出我的全部心血和精力。”這是一個有著13億人民的大國總理的鏗鏘之聲，完全沒有教條式的說教和空洞的政治口號。有這樣一個對國家和人民有

著深沉的愛和強烈責任心的國家領導者，還有什麼樣的經濟難題不能克服嗎？因此，我們有理由相信，在未來的五年，中國經濟依然會穩健向前發展。因爲中國政府已有充分的準備來應對世界經濟危機的到來，正像溫家寶總理所說：“中國經濟的基本面還是好的，中國市場的潛力，特別是農村市場的潛力是巨大的，這是在發展的過程中有著很大的回旋餘地，這是中國經濟的優勢。因此，我們對中國經濟的發展還是保有信心的。”

中國目前擁有1.5萬億美元的外匯儲備，每年超過52萬億人民幣的財政收入，1.5到2億噸的糧食儲

備，13億人口的內需動力，逐步完善的金融市場，日益強大的工業製造體系，以及飛速發展的科研力量，這一切構成了中國經濟發展的巨大優勢。這一切構成了中國經濟發展的巨大優勢。這一切構成了中國經濟發展的巨大優勢。

2008年所發生的一切，對中國既是挑戰，也是機遇。中國政府將利用世界經濟變化帶來的契機，給過熱發展的經濟降溫，調整產業佈局，擺脫經濟成長過快的過度依賴，從而爲中國的長遠未來爭取一個公平、均衡、可持續的經濟增長。



## 美聯儲救市之舉令中國控制通脹難度加大

在援救完爾斯登公司(Bear Stearns Co.)後，美聯儲印備委員會(Fed)主席伯南克(Ben Bernanke)今晚可能會再次發出減息動向。

而這對香港和中國大陸市場來說又意味著什麼？對正面臨著十幾年來最高通脹率的中國貨幣政策制定者而言，Fed的“震丹”卻可能產生副作用。但是，只要中國繼續堅持現行的匯率制度，就不得不生吞活下這顆藥丸，而且還必須硬著頭皮去應對。

中國央行(People's Bank of China)加中Fed大幅降息，產生的直接影響就是中美利差進一步擴大，使得熱錢問題再次成爲衆矢之的。

上周公佈的數據顯示，Fed 1月份的緊急降息造成中美貨幣市場利差達到了50個基點，並使得流入中國大陸的外商直接投資規模進一步增大。今年前兩個月流入中國大陸的外商直接投資較上年同期增長了75%。

這些外資到底是進行商業投資還是純粹炒投機目的不得而知，不過可以肯定的一點是，中美利差的擴大勢必會增強人民幣升值預期。上週五人民幣兌美元升到了最高水平，達到1美元兌人民幣7.0844元。

第二個問題是，Fed降息可能會加

快美元兌值速度，並且進一步拖累人民幣兌其他貨幣匯率走勢。以上因素會造成中國在解決通貨膨脹問題時舉步維艱，使得加息空間被壓縮，而人民幣升值壓力則進一步增大。時下，中國肯定希望能夠傳出更多有關中國經濟的好消息，從而穩定美元匯率。

這個人人不安的時期，中國在解決通貨膨脹問題時也可能對股票市場產生不利影響。

本報曾在年初時指出，野村證券公司(Nomura Securities)股票策略師認爲，投資者低估了中國在解決通貨膨脹問題時所實施的政策對股市的衝擊。還是針對這個問題，野村證券還在認爲，雖然數據顯示目前中國流動性充裕，但經過通貨膨脹調整後的貨幣供應量實際上是在嚴重萎縮。這不是什麼好事，因爲投向金融資本的資金在不斷減少。

雖然熱錢流入在很大程度是在隨人民幣升值，但股市基本上並沒沾到光。事實上，中國A股市場正處於一個關鍵時期。

上週綜合指數近來持續下滑，並于上週跌破了4,000點大關，爲今年以來

首次。美國信貸危機難辭其咎。股指自去年創出歷史新高到目前已經下跌了35%，可以稱之爲絕對的熊市行情。這促使中國證券監督管理委員會(China Securities Regulatory Commission, 簡稱：中國證監會)的官員出面發表有關市場基本而依然健康的講話去安撫市場。

可能並沒有特別的事情發生，但媒體的報導卻引致了投資者更爲嚴重的擔憂。有報導稱，中國證監會還要求國內基金保持70%的股票倉位。這樣的言論可能成爲引發恐慌性拋盤的導火索，不過至今市場還沒有出現恐慌性拋售。

還是讓我們祈禱這樣的政府指令不會演變爲禁止散戶投資者贖回基金吧！另一個問題是，既然實際利率爲負，股票市場又開始低潮，那麼大戶投資者會把手上騰高把現金的基金經理們會做些什麼？答對了。買實際商品：今年前兩個月中國零售額較上年同期增長了20%左右。

渣打銀行(Standard Chartered Bank)指出，現在出現了一種新現象，那就是美元貸款規模持續增加。2月份外匯貸款增長了53%，其中美元貸款淨增加214億美元。

歐盟統計局3月初公佈的數據顯示，歐元區去年第三季度的出口增長已明顯放緩，增速由前一個季度的2.1%驟降爲0.5%。

早在歐元對美元匯率突破1:1.40時，歐元區企業就叫做“痛苦指數”。代表歐洲中央銀行的歐洲央行在此大歐盟首腦會議舉行前就呼籲歐盟領導人採取行動，遏制歐元升值勢頭。

尤其令歐盟成員感到憂慮的是，強勢歐元正在迫使一些歐洲企業考慮“遠走他鄉”。空中客車公司等歐洲大企業就曾威脅將部分生產線轉移到歐洲以外，以維持競爭力。這並不會影響到當地的投資和就業，甚至引發社會不滿。

儘管如此，一直存在內部。法國和意大利因爲出口受到的衝擊最爲明顯，一直主張歐洲央行應考慮降息，在刺激

這種新型融資套利交易(借入美元，買進其他貨幣或商品)真的來到美國嗎？渣打銀行的分析師也不十分清楚這筆交易如何在中國大陸發展，並且預計監管部門會很快規定外匯貸款用途。

香港還歡迎降息嗎？Fed 1月份的降息受到了香港市場的熱烈期盼，不過這次可能完全不同。

隨著全球信貸危機增強了避險意願，香港本地銀行可能不願意再繼續追隨Fed降息。另外還有跡象顯示，股票和信貸市場的不安定因素開始出現在房地產市場。

事實上，花旗集團在一份報告中已經表達了有關房地產市場近期擔憂情緒正在升溫的觀點，例如，與2月份相比，3月份市場對土地產項目明顯增加。

儘管Fed連續降息，但受到次級抵押貸款危機影響的人數與日俱增，難性有越來越多的個人以現金爲王，而不願申請貸款。

與此同時，近期的匯率變化再次將港元聯繫匯率制推到了聚光燈下。野村證券認爲，隨着人民幣的不斷升值，港元升值壓力也會持續增大。

經濟增長的同時緩解歐元升值壓力。而德國和荷蘭等國受於多年的經濟結構改革，企業和產品的競爭力尙足以抵消歐元升值帶來的負面影響，反對政治介入。

迄今，歐洲央行始終以維持物價穩定爲首要任務，在歐元區匯率上揚的情況下不肯追隨美元降息，這在一定程度上助長了歐元對美元的升勢。

針對歐盟領導人14日發表的聲明，歐盟委員會主席巴羅佐強調，歐元匯率問題仍應由歐洲央行的決策者們定奪。市場也不會因爲歐盟領導人的一番表態而出現大的變化。

巴羅佐說，目前的匯率問題主要是美元疲軟，而非歐元走強。德國財政部長賴希、施泰因布呂克則透露，他將於下月在美國與歐盟召開的七國集團財長會議上討論美元貶值問題。

## 國際經濟短訊

美國經濟衰退仍可能影響亞洲  
【新華社消息倫敦電】影響匯豐銀行首席執行官斯帝芬·格林表示，亞洲經濟目前正爲承受住了西國金融動盪的衝擊，但是美國經濟衰退仍可能對亞洲產生拖累。

《金融時報》17日報道說，格林當天對媒體表示，匯豐作爲亞洲地區最大外資銀行，對美國和歐洲金融市場動盪向世界其他地區蔓延的問題進行了細緻的研究，併發現到目前為止只有爲數不多的負面跡象。

他認爲，亞洲經濟已經具備了自身的特質，例如亞洲地區的通貨膨脹率使得中央銀行不具備美聯儲那樣的政策空間，亞洲消費者的債務水準遠遠低於美國和歐洲等。

美國工業生產出現4個月來最大降幅  
【新華社消息華盛頓電】美國聯邦儲備委員會17日公佈的數據顯示，今年2月份，包括工廠、礦業和公共事業在內的美國工業生產比前一個月下降0.5%，爲四個月來最大降幅。

今年1月份和去年12月份，美國工業生產分別小幅增長0.1%和0.2%；去年11月份則達到0.4%。數據顯示，今年2月份，美國工業生產下降0.2%，而1月份則去年12月份持平；包括石油和天然氣鑽探在內的工業生產2月份增長了0.4%，前一個月則下降了1.3%；公共事業工業生產下降了3.7%，前一個月爲增長2.2%。

分析人士認爲，最近幾個月來美國工業生產增長乏力，是住房市場低迷和信貸持續緊縮對經濟產生不利影響的跡象之一。

全球汽車廠商面臨美國車市衰退壓力  
據《經濟參考報》報導，雷諾-日產聯盟首席执行官卡洛爾·艾恩日產公司首席執行官卡洛爾·艾恩日前在此間接受媒體採訪時說，美國汽車市場疲軟和原材料價格上漲使得全球汽車廠商面臨壓力。不過他同時表示價格一將勢將獲得改善。

艾恩說：“我們對目前的產業形勢非常清晰，那就是至少在汽車市場方面，美國已經出現衰退。”他同時表示鐵礦石、貴金屬、鋁和其他原材料價格上漲也對汽車廠商構成了壓力。艾恩表示，他認目前局面的發展下去，美國汽車市場不會長久處於衰退之中，有一天它會再次回升。他同時認爲已經連續四年上漲的原材料價格將會下降。

美國汽車資料公司的統計顯示，美國汽車和卡車去年銷量2007年僅爲1610萬輛，爲1998年以來的最低表現。經濟學家和分析師預計今年美國市場銷量還將進一步下滑。艾恩說，全球汽車廠商必須加強重視俄羅斯、中國、印度和巴西這些新市場的機會。而美國和日本這些成熟市場今年的前景並不理想。

## 強勢歐元漸使歐元區吃不消

【新華社消息布魯塞爾電】在14日閉幕的歐國春季首腦會議上，與會成員領袖對歐元區對歐元大幅升值表示憂慮。歐盟領導人在一項總結性聲明中表示，在目前形勢下，“我們對匯率過度波動感到擔憂”，因爲匯率過度波動和無序波動無益於經濟增長。

歐元區國家主席、盧森堡首相容克指出，這是歐盟領導人“史無前例地”明確提及匯率標準，因爲歐元貨幣政策應由歐洲中央銀行獨立掌握，按照慣例，歐盟領導人很少在政治層面上集體就此“說三道四”。

分析人士指出，儘管這對扭轉歐元不斷走強的勢頭影響有限，但卻透露出一個明確信號，那就是強勢歐元正在使歐元區國家經濟漸漸吃不下。

據英國《金融時報》報導，2007年美元對歐元匯率大幅下挫了10.4%。隨着美國經濟衰退風險日益加劇，過去一個月對美元對歐元匯率又大幅下降了6.5%，就在歐盟峰會結束當天，紐約匯市歐元對美元匯率創下了1比1.5687的歷史新低。

歐盟統計局表示不好走強客觀上是歐元區經濟表現低於美國經濟的結果，同時也有助於歐洲人們對歐元的信心，提升歐元的國際地位。在主要以美元標價的國際原油和初級產品價格創新高之時，歐元升值也有助於緩解由外幣給歐元經濟輸入的通脹壓力。但另一方面，歐元對美元匯率不斷走高也正在加劇歐元經濟的運行負荷，令歐元區感到越來越吃不消。

歐元大幅升值會極大地削弱歐元區出口產品的競爭力，而出口一直是拉動歐元區經濟增長的主要引擎之一。

## 美總統三大競選人經濟主張

（前接A1版）在分配上，奧巴馬主張大範圍削減，以收入分配底部90%的家庭減稅1,000美元。他認爲，因爲工資上漲過慢，能源價格、教育和醫療支出占美國國民經濟，包括中國產權在內的大部分美國居民負擔沉重，因此有必要全面減稅。

儘管如此，共和黨人通常提出，擔心中國會提高稅收。奧巴馬說，他將會在中國產權稅收，而在醫療保險、基礎設施和其他項目的費用，一部分將來自於伊拉克撤兵節約出的軍費，另一部分來自於提高富人的稅收。奧巴馬主張廢除總統的減稅政策，將高收入者所得稅的總稅收35%調到39.6%。如果奧巴馬還要對高收入階層徵收工資稅的話，稅收就會在原基礎上增加12.4%，增加的部分由僱主和工人分擔。

有部分人士對此表示懷疑並指出，從伊拉克撤兵並非好事，並且美國富人的稅收本來就很重，他們幾乎承擔了美國所得稅的全部，如果再加重的話，會對美國經濟產生

100億美元的基金，用來幫助那些無法按時支付貸款的屋主，使他們的房子免遭銀行沒收並拍賣，並幫那些因爲沒有將利息支出扣除而未能享受到目前稅收優惠的入戶貸款利息。

醫療保險問題是奧巴馬和希拉利在國內政策上分歧最大。奧巴馬的計劃是提高醫療保險，給老百姓提供買得起的保險，通過降低成本來實現美國醫療保險系統的現代化，並支持目前的模式。他聲稱將醫療系統提供與保險比制劃覆蓋每個入更重要。在奧巴馬的體系中，父母有義務爲孩子購買醫療保險。

奧巴馬主張，在退休計劃中建設加強退休保障金體系，保證所有有美國民眾都有退休收入，保護養老金計劃，同時鼓勵民眾在退休期間多爲老年進行儲蓄。奧巴馬主張的退休安全計劃主要包括：建立自動的工作單位退休金計劃；爲工作家庭增加退休儲蓄獎勵；對年收入少於5萬美元的老年人取消徵收稅；要求儘量全面公開退休金投資計劃；加強企業破產法以保護職工和退休僱員；改革社會保障金體系。奧巴馬指出，目前社會保障金僅最初的9.75萬

元需要繳稅，應該調高這一上限，以便收取較高收入的納稅者；而貧困人口可以得到的稅收。

奧巴馬還指出，只靠社會保險是不夠的，應該鼓勵儲蓄。但是由於生活中各項成本都在增加，目前美國民眾的個人儲蓄爲歷史最低點。

在貿易政策上，奧巴馬表現出保護主義傾向，他本人雖沒有提出反對與其美國國家或與外國進行貿易往來，但是，對於那些和他在此意圖相反的個人，他巧妙地暗示：在此意義下他來自貿易協定。奧巴馬還提出退出美自由貿易協定爲平衡紅利，迫使墨西哥和加拿大回到談判桌，從而使其達到美國追求的勞動力、環境和安全的目標。此舉使得美國國家對美國這一貿易夥伴的政策穩定性更爲擔憂，他們中間則僅僅是小小的變動還是將大批量禁止進口。

希拉利：主張針對性減稅 批評北美自贸協定  
希拉利的經濟政策主張主要包括：有區別、有針對性的減稅計劃，全面健康保險計劃等等。

在稅收政策上，希拉利提出的稅收政策和奧巴馬沒有實質性差別，都是給中產階級以稅收回扣，同時取消對富人的減稅優惠。她提出了1,100億美元的經濟起飛計劃，給予中低收入者的納稅者250美元的退稅。同時，希拉利還打算禁止停止傳統納稅於年收入超過25萬美元家庭的減稅政策。

希拉利支持對私募基金和對衝基金經理上調稅率。她發表的聲明說，一些華爾街投資經理的納稅稅率低於普通美國工薪階層，她支持消除這個“稅收漏洞”。她承諾當選後將修改稅收法律，把基金經理的“附帶成本”按普通收入計稅，讓這些對高收入者的人不公平。

針對房貸危機，希拉利的對策是承諾將5年房貸利率，補貼低收入者的房貸和暖氣費用。但是，希拉利認爲，對房貸者的利率凍結會導致其他，銀行更不願上車。這會使得房價加劇下跌，銀行更不願意貸款給別人。

希拉利曾提出一提出全民醫保計劃的總統競選人，希拉利的改革計劃可以用“降低成本，提高品質”八个字來描述。她的計劃是在給消費者更多選擇的同時，降低醫療成本。對於4,700多萬沒有任何醫保計劃的人，可以在衆多保險中選擇適合自己的，買得起的一保險，而已經擁有保險的人，可以不做任何改變，繼續享用原有

的保險。希拉利的改革計劃全稱爲“美國人醫療選擇計劃”。她的醫療保險改革計劃是讓老百姓“買得健康，買得便宜，聽不見”所謂買得健康，就是給新家庭新稅收，以此確保他們購買醫療保險的支出佔總收入的一比例，從而避免因爲支付保險費而一貧如洗的情況。買得到就是避免免稅，保險公司不能拒絕給消費者提供，或掉掉，就是指無辜地失去工作還是失業，醫保都可以“隨身攜帶”，不會丟失。

在自由貿易方面，希拉利表示，幾年來她一直在批評北美自由貿易協定，而且主張加強對進口進行修改。希拉利計劃對加拿大和墨西哥實施，如果他們不答應對勞動力和環境標準進行重新談判，美國將退出北美自由貿易協定。

在美中關係方面，希拉利指出，兩國關係是世紀最重大的雙邊關係之一，雖然兩國在國際政治舞台上存在巨大不同，在從貿易到人權等事務上有深刻分歧，但美中兩國必須也必須合作。中國的崛起也帶來新的挑戰，美國爲提高和中國及世界共同發展清潔能源、提高能源效率、應對氣候變化。與此同時，美國減少對石油和天然氣的依賴。希拉利說，當中國的行爲與美國的重大利益相抵觸時，美國必須隨時準備如何應對，但兩國也應爲未來合作而努力。