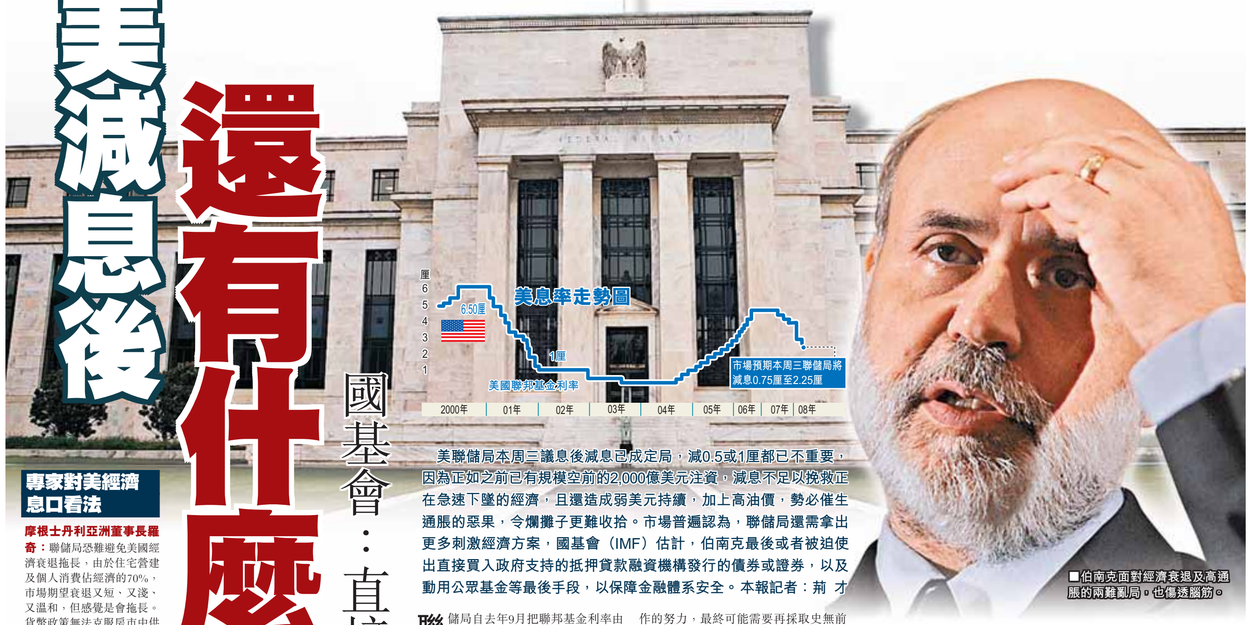
美減息後 還有什麼新招？

國基會：直接買債動用公眾基金救市



■伯南克面對經濟衰退及高通脹的兩難局，也傷透腦筋。

美聯儲局本周三議息後減息已成定局，減0.5或1厘都已不重要，因為正如之前已有規模空前的2,000億美元注資，減息不足以挽救正在急速下墜的經濟，且還造成弱美元持續，加上高油價，勢必催生通脹的惡果，令爛攤子更難收拾。市場普遍認為，聯儲局還需拿出更多刺激經濟方案，國基會（IMF）估計，伯南克最後或者被迫使出直接買入政府支持的抵押貸款融資機構發行的債券或證券，以及動用公眾基金等最後手段，以保障金融體系安全。本報記者：荊 才

聯儲局自去年9月把聯邦基金利率由5.25厘調降至目前的3厘，並透過公開市場操作和緊急貸款方式向金融體系注入逾5,000億美元的資金，金額已相當於南非經濟規模的兩倍。明顯地聯儲局目前仍主力以透過大幅減息來防止經濟衰退，市場也預計這次議息會議將再次減息50至75個點子。

減息注資舉措未見奏效

市場正期待聯儲局繼續大力減息75點子，但減息勢必令美元匯價急瀉，令美元與外幣息差擴大，投資者搬離美元資產。美股、美債及美樓市等金融資產價值加速萎縮。屆時美國經濟危機根源的樓市將更雪上加霜，美國經濟也可能要面對無法可救的地步。

以目前情況看，市場開始討論，若減息及注資等舉措無效，加上考慮到弱美元及嚴峻通脹形勢，聯儲局可能再沒有減息餘地，應開始考慮其他方案。然而可怕的是，伯南克此刻可用的救市招數已所餘無幾。

IMF第一常務副總幹事利普斯基指出，鑑於信貸狀況的惡化削弱聯儲局所作的努力，最終可能需要再採取史無前例的救市措施。聯儲局或許不得不考慮其他方案，方案可能包括直接買入政府支持的抵押貸款融資機構發行的債券或證券，以求融化抵押貸款市場上的冰凍。另一可選方案，將是動用公眾基金來保障金融體系安全。

新方案助抵押貸款解凍

鑒於對美國經濟的擔憂，《華爾街日報》對經濟預期的最新調查發現，51名受訪經濟專家中有71%認為美國經濟已經陷入衰退。受訪的經濟專家預計美國政府和聯儲局將採取更多行動。約63%的受訪者表示，利用公共資金解決樓市危機的可能性很大，甚至可以說是確定無疑的，平均預計聯儲局將在6月底前將聯邦基金利率從目前的3%降至2%。

紓緩危機須推更多舉措

市場人士表示，如果降息幅度不及投資者預期將引發風險。聯儲局將不得不在解決持續信貸危機的緊迫性，與無視通貨膨脹的風險之間作出權衡。對通脹的擔憂可能會讓聯儲局的工作更為複雜。

進退兩難：減息VS通脹

美國經濟及樓市不斷下滑，加上全球信貸持續緊縮，對聯儲局來說目前確陷於最艱難的時刻。目前美國積極減息挽救經濟之餘，美元匯價卻變得持續疲弱，變相刺激通脹加劇；不積極減息又難以挽救疲弱的經濟，在防範經濟衰退之際，通脹壓力又會加大，甚至可能陷入滯脹困境，加重美國經濟壓力。最終結果可能是延後經濟衰退出現時間。

不減息難挽救疲弱經濟

聯儲局主席伯南克當學者期間認定經濟要穩定成長，必須維持低通脹。然而，自聯儲局1月兩度減息1.25厘後，金價、油價、小麥及玉米價格紛紛創新高，原本希望設定通脹目標，以作為利率政策的決策依據，穩定物價，但隨着全球信貸緊縮進一步惡化，伯南克似乎已暫時打消這樣的想法。

面對信貸危機，伯南克一方面加速減息，另一方面又不斷推出新措施促進市場流通，例如2,000億美元國庫券的計劃。有分析認為，當局採取的緊急補救措施無可避免地會帶來副作用，使美國「救經濟」反成「害經濟」。

大幅減息拖累美元急挫

值得留意的是，聯儲局大幅減息，拖累美元匯價急挫，各種以美元計價的商品如石油、黃金、農產品等價格飆升，令全球及美國通脹加劇，美國經濟衰退機會加大之餘，更可能陷入滯脹困境。通脹率向上，勢推高長息，美國經濟前景甚憂。

Lord Abbett資深分析師Milton Ezrati警告指，聯儲局努力緩解市場壓力，提供大量流動性，將造成較長期通脹隱患。目前的信貸危機阻塞傳統貸款渠道，只要信貸緊縮狀況得到緩解，這些流動性可能導致新的資產泡沫，還可能會威脅美國物價穩定。這種額外的流動性若得不到控制，將會導致危險而具破壞性的普遍通脹。

保爾森：不惜一切穩定市場

美國財長保爾森昨日接受霍士電視台訪問時表示，美國政府會不惜一切以維持金融市場穩定，並稱這方面的工作是首要任務。保爾森在節目內重申，強勢美元關乎國家利益，並謂只要國會維持低稅制，擁護自由貿易，美國經濟長遠的基本因素仍是穩健的。

憂貝爾斯登引發道德危機

投資銀行貝爾斯登陷入財政危機，需要聯邦儲備局出手提供緊急融資，保爾森擔心其他財政有困難的銀行見狀後，以為聯邦政府定會出手營救，以致繼續高風險的活動，他稱這個狀況是「道德危機」，但說：「我認為我們的決定做對了，聯儲局的決定是做對了。」

他說他所關注的是如何盡量減輕對整體經濟的影響，但拒絕表示市場內是否有其他像貝爾斯登的金融機構。他大派定心丸，說：「我對我們的市場和金融機構有信心。」

寄望退稅政策可刺激經濟

較早前，民主黨眾議員舒默在霍士電視台節目上表示，1930年代帶領美國進入經濟大蕭條的前總統胡佛，與現任總統布什無異。保爾森反駁說，布什並沒有忽略經濟，反而密切關注經濟現狀。

美國政府早前宣佈刺激經濟方案，會向納稅人退稅，刺激消費。

■保爾森稱，美國政府首要任務是維持金融市場穩定。

保爾森在節目中說，納稅人將於5月初收到退稅，相信退稅會有作用。

倫敦金融業或裁減萬職位

另據《觀察家報》報道，金融市場動盪加劇，市場憂慮美國已陷入經濟衰退，經濟及商業研究中心預計，倫敦金融界今年將裁減1萬個職位。經濟及商業研究中心去年10月預計金融業裁員6,500人，但隨着金融市場惡化，該中心將顯著調高這個數字，預計今年倫敦金融界會裁減1萬個職位，但數字仍低於1991至1992年衰退時裁減4萬人和2000至2002年科網股爆破裁減的2萬人。

■美元匯價走弱，變相刺激通脹。

專家對美經濟息口看法

摩根士丹利亞洲董事長羅奇：聯儲局恐難避免美國經濟衰退拖長，由於住宅營建及個人消費佔經濟的70%，市場期望衰退又短、又淺、又溫和，但感覺是會拖長。貨幣政策無法克服房市中供需的基本動能，新屋庫存是1982年來最高。在庫存真正開始急降前，房價會持續下跌。聯儲局無法迅速阻止房價下跌。聯儲局突然宣佈透過每周標售提供額外的2,000億美元的流動性，此舉未能改變美國爆發經濟衰退。

瑞士信貸首席經濟分析師Neal Soss（曾擔任前美國聯儲局主席Paul Volcker幕僚）：美國內需顯然已經走弱，經濟也許已經進入所謂的衰退期。他個人判斷假期美國經濟何時經濟衰退、何時擴張的官方機構美國經濟研究局（NBER），日後將把目前這段時期認定為衰退期。聯儲局的減息行動至今並未有效解決金融市場動盪的問題。有鑑於此，央行應該提議創設一個中介機制，處理金融機構那些難以評價或取得融資的問題避券。

雷曼兄弟：聯儲局上周突然向市場注資，但市場未見正面反應。預計聯儲局將減息0.75個百分點，雷曼原預估儲減息0.5個百分點，至1.5%會是底部。目前聯邦基金利率為3%，預料4月和6月還會各降0.5個百分點。明年第1季會降0.25個百分點。底部應會在1%。

全球信心惡化 亞洲最悲觀

據彭博日前公布一項調查顯示，3月份的全球經濟展望連續第四個月惡化，市場越來越不看好亞洲能避開美國景氣低迷的衝擊。根據The Bloomberg Professional Global Confidence Index顯示，3月全球信心指數由2月的14.3跌至13.1。這項針對全球五大洲彭博用戶的調查顯示，亞洲用戶對全球增長感到最悲觀，其信心指標由43.5跌至38.1。有關信心指數低於50代表悲觀。

調查：憂美衰退累全球

隨着美股急跌拖累環球股市、美國經濟大debut的衰退邊緣，市場悲觀情緒升高，可能進一步打擊全球經濟。全球大型銀行及證券業者已提列約1,880億美元（約1.46萬億港元）次級房貸相關資產減值撥備。MSCI世界指數從10月31日攀抵紀錄高點後已下跌15%，至今已讓市值縮水高達4兆美元（約31萬億港元）。

Citigroup Private Clients經濟師Omar Lang稱，市場上仍有重大的信心危機，非單以減息就能解決。隨着美國樓市下滑加劇，全球借貸成本高升，經濟合作暨發展組織（OECD）預估，其30個會員國的經濟增長會少於2%，為03年來最小增幅。

股市未來半年料續下跌

亞洲依賴海外營收的程度，較其他各國高出一倍，現已受美國、日本及歐洲經濟成長趨緩衝擊。中國內地、新加坡、香港及印度的採購經理人指數已顯示，製造業成長趨緩。瑞銀經濟師Edward Teather表示，美國經濟由溫和成長趨緩至零成長，可能對亞洲成長進一步造成負面衝擊。跡象顯示，許多國家的出口都已開始減緩。

除了對經濟增長感悲觀之外，投資者對全球主要股市未來半年走勢愈來愈悲觀，並預期未來6個月會下跌。

彭博調查發現，當中預計標普500指數，金融時報100指數、法國CAC 40指數、德國DAX指數，意大利S&P/MIB指數、瑞士市場指數、日本日經225指數、香港恆生指數及西班牙的IBEX 35指數會下跌。只有巴西的投資者預期股市會上漲。

溫家寶

温家寶的辦公桌上始終放着三張報表——全國糧價表、副食品價格表和各類物資的庫存表，隨時為他作出經濟決策提供依據。

16日，温家寶再次就任中國國務院總理。這位「平民總理」在剛剛過去的5年任期內，帶領中國政府內閣勵精圖治，始終把解決民眾最關心、最直接、最現實的利益問題，放在施政最重要的位置，正如他的座右銘所印證——「天下最大事，莫非萬民之憂樂」。

■據新華社北京16日電

■温家寶在江西財經大學與160多名因雪災無法回家的同學一起吃年夜飯。

桌面終年三表格 心繫百姓憂與樂

關注民生是温家寶主政5年給人留下的最深刻印象。從2003年3月上任後，他一共主持召開了211次國務院常務會議，研究民生議題多達大約80項。

推出惠農政策

面對財政連年超收，國務院研究決定，超收部分主要用於改善民生、推進改革，重點用於「三農」（農業、農村、農民）、教育、醫療衛生、社保等，並向中西部傾斜，讓公共財政的陽光越來越多地照耀到廣大人民群眾。

5年間，每年的政府工作報告都以相當篇幅闡述令人振奮的民生新政，2007年和2008年，相關內容約佔報告全文的七分之一。

其中，「三農」比例十分顯著。在温家寶的直接主持下，中國提前2年實現全國取消農業稅，徹底告別了2,600多年皇糧國稅的歷史。

5年間，國務院還推出了一系列惠農政策。發放種糧補貼、農村義務教育「兩免一補」、推行新型農村合作醫療，全面建立農村最低生活保障……7.3億中國農民的幸福感明顯上升。

重視教育工作

出身於書香門第的温家寶特別重視教育工作，他強調「有一流的教育，才能有一流的國家實力，才能真正成為世界上一流的國家」。

在本屆政府任內，中國實現了6所教育部直屬師範大學師範生免費教育，使期待用知識改變命運的寒門學子有了更多搏擊人生的勇氣和信心；同時打贏了一場在西部地區基本普及9年義務教育、基本掃除青壯年文盲的攻堅戰，100億元財政投入換回「兩基」人口覆蓋率達到98%的喜人成果。

■温家寶在廣東農貿市場考察市場供應的情況。

振經濟

宏觀調控 引導發展

匯儲備躍居世界第一。

當市場經濟體制改革駛入「深水區」，在温家寶任內，中國以壯士斷腕的勇氣力推金融改革。面對加入世貿組織後的嚴峻形勢，中國展開「背水一戰」的國有商業銀行改革，四大國有商業銀行中的3家已在股改後成功上市，目前以市值計均進入世界前10。

躋身第四大經濟體

2005年看，温家寶頂住要求人民幣大幅升值的國際壓力，強調匯改須堅持「主動性、可控性和漸進性」3原則；7月，中國出其不意地啟動了人民幣匯率形成機制改革，國際輿論在意外之餘亦認為改革時機的選擇「很有藝術」。

務實、穩健的温家寶在工作中時刻保持清醒的頭腦。面對中國經濟社會發展贏得的廣泛讚譽，他沒有絲毫沾沾自喜，而是常說要「居安思危」，「思所以危則安」。

面對世界經濟放緩和國內10年來最嚴峻的物價形勢，温家寶在2008年兩會上強調，要審時度勢，靈活應對，防止經濟出現大的起落。

在中共提出的「科學發展觀」指導下，温「內閒」對於節能減排尤為重視。提出「十一五」約束性指標，制定綜合性工作方案，出台各項抑制高耗能、高排放產業的政策，關停落後產能……終於在2007年下半年收到初步成效。

■温家寶赴河南探訪愛滋病致孤兒童。

親民眾

聆聽諫言 走訪貧苦

務院會議室，就《政府工作報告（徵求意見稿）》發表意見和建議，不少內容在最後成稿的政府工作報告中有所體現。

與此同時，温家寶不辭辛勞，親臨基層探訪民生疾苦。跟在他身邊執行採訪任務的記者說，總理走路很快，為了掌握最真實的情況經常臨時改變行程，而且習慣於白天考察、晚上開會辦公。對膳食的要求是：不讓陪吃，飯菜夠吃即可，不得剩下。

温家寶幾乎走遍了全國各地，穿着夾克衫和旅遊鞋、深入城鄉和災區與百姓親切攀談的形象為人們所熟悉。

4赴災區指揮抗災

兩赴河南上蔡看望愛滋病患者、向陝西農民請教生豬養殖、踏雪慰問東北棚戶區居民、檢查雲南地震災區的房屋和存糧……

2008年初，中國南方遭遇特大冰雪災害。温家寶9天4赴災區，親自指揮抗災。在京珠高速公路，他握着食車司機的雙手說：「你們困在這裡的每一個小時，我都很難過！」在湖南省電力調度中心，他向3名因公殉職的電力職工家屬深深鞠躬；在長沙和廣州火車站，他連聲向旅客道歉，聲音幾近嘶啞；在黔南觀音山，他艱難攀爬濕滑的陡坡，想要看望在山頂搶修電線桿的工人……

讓中國民眾難以忘懷的還有，2003年非典疫情突如其來，剛剛就任總理的温家寶頻繁出現在中國疾病預防控制中心、北京佑安醫院等抗擊非典疫情的第一線。

訪友邦

「溫情」外交 輿論稱道

温家寶雖是學自然科學出身，但也喜好詩文。2003年和2004年的春天，温家寶在兩會記者會上動情地吟誦台灣詩人丘逢甲、國民黨元老于右任等人的詩文，向台灣同胞傳遞誠摯的骨肉親情，博得全場掌聲。他還曾在給香港中學生的回信中，題寫清末外交官黃遵憲的詩句「杜鵑再拜愛天派，精衛無窮填海心」，勉勵年輕人愛港愛國。

在對外交往活動中，温家寶同樣表現出勤政、親民的工作作風。

每次出訪，温家寶總是在短短的行程中安排盡可能多的活動：2005年4月，8天訪問南亞四國；2006年6月，7天訪問非洲七國；2007年11月，5天訪問歐亞四國，並參加上合組織成員國總理會議……風塵僕僕的背後，不僅增進了與各國的友好往來，也贏得了輿論的廣泛稱道。

2007年4月，温家寶到日本展開「融冰之旅」。他與日本立命館大學生一起打棒球，特意身着35號球衣，以紀念中日邦交正常化35周年；在京都嵐山，在農戶長浜家，在東京代代木公園，温家寶展泛接觸日本普通民眾。日本媒體稱，中國的「溫情」外交感動了日本。

温家寶曾經坦言「中國的總理不好當」。他把古羅馬帝國皇帝馬可・奧勒留的《沉思錄》放在枕邊，常常閱讀，提醒自己「永恆的是人民和人民創造的歷史，人民創造的財富，還有他們留給世界的偉大思想」。

温家寶生活樸素，對家人要求嚴格。他和夫人張蓓莉育有一子一女。

面對新的任期，温家寶的詩作《仰望星空》中的一句話也許能夠描摹他此刻的心情——「那水程的熾熱，讓我心中燃起希望的烈焰、警起春雷」。

温家寶痛恨貪污腐敗現象。他在2007年的兩會記者會上直言：「對於那些貪污腐敗分子，不管發生在哪個領域、涉及到甚麼人，不管他職務多高，都要依法嚴肅懲處。」

個人檔案

温家寶，男，漢族，1942年9月生，天津市人，1965年4月加入中國共產黨，1967年9月參加工作，北京地質學院地質構造專業畢業，研究生學歷，工程師

★現任中共中央政治局常委，國務院總理、黨組書記
★1960-1965年 北京地質學院地質礦產一系地質測量及找礦專業學習
★1965-1968年 北京地質學院地質構造專業研究生
★1968-1978年 甘肅省地質局地質力學隊技術員、政治幹事、隊政治處負責人
★1978-1979年 甘肅省地質局地質力學隊黨委常委、副隊長
★1979-1981年 甘肅省地質局副處長、工程師
★1981-1982年 甘肅省地質局副局長
★1982-1983年 地質礦產部政策法規研究室主任、黨組成員
★1983-1985年 地質礦產部部長、黨組成員、黨組副書記兼政治部主任
★1985-1986年 中央辦公廳副主任
★1986-1987年 中央辦公廳主任
★1987-1992年 中央書記處候補書記兼中央辦公廳主任，中央直屬機關工委書記
★1992-1993年 中央政治局候補委員、中央書記處書記，中央辦公廳主任，中央直屬機關工委書記
★1993-1997年 中央政治局候補委員、中央書記處書記
★1997-1998年 中央政治局委員、中央書記處書記
★1998-2002年 中央政治局委員、中央書記處書記，國務院副總理、黨組成員，中央金融工委書記
★2002-2003年 中央政治局常委，國務院副總理、黨組成員，中央金融工委書記
★2003- 中央政治局常委，國務院總理、黨組書記
★中共第十三屆、十四屆、十五屆、十六屆、十七屆中央委員，十三屆中央書記處候補書記，十四屆中央政治局候補委員、中央書記處書記，十五屆中央政治局委員、中央書記處書記，十六屆、十七屆中央政治局常委、常委

■温家寶在訪日期間，與日本首相福田康夫打棒球。

定國策

建設廉潔務實政府

「一個很小的問題，乘以13億，都會變成一個大問題；一個很大的總量，除以13億，都會變成一個小數目。」温家寶在多個場合提及的「乘除法」，點出了治理世界人口最多的經濟體之難。

作為國務院的「掌舵人」，温家寶十分注重政府部門的運作效率和科學決策能力。他指出，經濟調節、市場監管、社會管理、公共服務是政府的四大職能，並在2005年的政府工作報告中首次提出「建設服務型政府」的目標。在他看來，一個理想的政府應該是「依法行政、公開透明、務實高效、清正廉潔」。

温家寶痛恨貪污腐敗現象。他在2007年的兩會記者會上直言：「對於那些貪污腐敗分子，不管發生在哪個領域、涉及到甚麼人，不管他職務多高，都要依法嚴肅懲處。」