

大型貨輪被海嘯沖上岸，仙台港口卸設備嚴重損毀。法新社



海嘯發生後，停泊在仙台港口準備出口的汽車亂作一團。美聯社



日震衝擊 下月浮現 全球生產鏈 恐斷續

汽車零件錶芯成重災區 限電降晶片商產能

日下季經濟增長料急跌



香港文匯報訊(記者卓建安、劉璇)日本大地震至今已近半個月，對其經濟影響也逐漸浮現。綜合各專家分析，預計此次地震將令日本GDP損失2.5%至4%，特別是第二季度日本經濟將迅速滑落，但隨着災後重建的展開，今年底前經濟可望強勁反彈，明年的增長前景則不受影響。

摩根士丹利非執行主席史蒂芬·羅奇(見圖)昨日在港表示，日本地震後又引發的核災難，令日本經濟受到一定程度打擊，他預料日本經濟會繼續收緊，經濟增長率或會低於1%。同時，他預計日本的汽車及科技信息產品的出口將會受到影響。此外，對於全球經濟仍於復甦階段，加上歐洲債務危機等，諸多負面因素同時產生的效應，他提醒市場應有所警惕。

德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿則指出，此次直接受到地震和海嘯影響的有三個縣，它們都在關東地區。三個縣覆蓋了日本4.5%的人口以及4%的GDP。電力短缺則影響到了整個關東地區，關東地區佔整個日本GDP的40%。

每缺電一月 增速降0.2%

根據德意志銀行經濟分析團隊的統計，各大保險公司初步估算在這次地震和海嘯中，保險合同覆蓋範圍內的各項損失合計大約相當於日本GDP的2%。該行估計還有大量損失沒有在保險覆蓋範圍之內。比較而言，1995年發生的阪神大地震直接造成了相當於日本GDP2.5%的損失。另外，東京電力公司估計電力短缺的狀況將持續到4月底，該行估計電力每短缺一個月，日本經濟增速就會下降0.1到0.2個百分點。

下半年重建帶動GDP反彈

對於日本地震災後重建以及經濟復甦的預期，馬駿指出，在災後重建方面，日本的財政部預計到4月底之前，整個救災和重建支出大約會相當於日本GDP的0.3%至0.4%。該行預計災後重建的總支出可能會超過日本1%的GDP或5萬億日圓，不過這當中的部分資金會來自於其他財政支出項下的削減。

不過，馬駿對災後重建能否持續刺激日本經濟並不抱有過分樂觀的態度。原因有以下幾點：其一，是災後重建往往是一項持續多年的工作，如果要保持每年的增長率處在高水平，那麼必須每年的重建工作都要擴大規模。其二，很多的重建工作將依賴於進口，例如對原材料、機械設備的進口。其三，日本政府目前的財政狀況並不是很樂觀。再有，日本經濟眼下還存在顯著的產能過剩，也許有些生產能力就不會重建了。

綜合以上的分析，馬駿對日本經濟的總體判斷是：第二季度日本GDP增長大幅度下降，下半年災後重建帶動強勁反彈，2012年增長前景基本不受影響。

香港文匯報訊(記者李永青)世紀強震及核災危機重創日本經濟，加上中東北非亂局扯高油價，市場憂慮連串負面因素會拖累世界經濟的復甦步伐。昨日多位專家就近日市場的關注點，認為事件對日本經濟、全球生產供應鏈、香港的出口，以及中國內地經濟，都會帶來不同程度的影響，其中，對香港的出口影響，料最快4月份開始浮現；不過，日本未來兩年的重建估計需投入達2,600億美元，也可為海外創造一定的商機。

本地地震核災發生後，市場其中一個最為人擔心的是全球電子供應鏈「斷續」，影響內地及全球製造業，進而打擊香港的外貿。香港貿發局助理首席經濟師潘永才昨認為，生產鏈的影響情況視乎兩個因素：日本本土受災廠房的復產進度，以及日本海外廠房的增產填補空缺的程度。

廠家轉向台韓購電子零件

他指出，日本受災地區主要的工業以錶芯、汽車零件及一般電子零件為主，生產高檔電子零件的工廠都遠離災區，料生產暫時未受影響，但因日本限制供電，若情況持續可能減低這些工廠的生產力，若這些企業的海外零件未能提供足夠補給，對於一半出口與電子產品有關的香港而言，確会造成一定打擊，料影響將在4月份開始浮現，第二、三季會較明顯反映實際影響。

為減輕日本地震之影響，潘永才透露，已有不少廠家轉向台灣及韓國採購電子零件，亦帶動兩地零件價格上漲。由於香港有一半以上的出口與電子有關，加上未知日資企業的海外廠能否及時提供更多貨品，故暫難評估對香港貿易的具體影響。

日本出口佔香港總額4.2%

該局首席經濟師梁海國亦指出，日本是電子產品零件的重要生產基地，供應全球20%的重要電子產品，如記憶系統零組件、電子半導體、LCD面板、晶片等，有關零件大部分出口

至其他地區進行裝嵌，這些零件供應出現問題，將會影響到其他地區的生產活動，打擊全球電子業供應鏈的整體運作。

政府統計處資料顯示，日本是香港第三大出口市場，去年出口價值達160億美元(約1,245億港元)，佔出口總額4.2%；日本亦是香港第二大進口地區，去年來自日本的進口總額達400億美元(約3,112億港元)，當中六成產品轉口往內地。

料重建兩年投2600億美元

梁海國續表示，據阪神大地震的經驗，當時日本GDP下跌了2%，從今次事件的發展情況來看，影響可能更大。日本作為全球第三大經濟體，其影響不但是地區性的，更是全球性，絕對不能低估。

該局助理總裁葉澤恩(見圖)亦表示，暫時未見日資企業因地震事件而撤走本港的投資，而早前舉行的香港國際影視展，40家日本參展商中，僅兩家缺席，更有日商指出，雖然地震破壞甚大，但很多日商均強調不會減少對外商務活動，將繼續參加該局在港舉行的展覽。葉澤恩說，今年該局仍有很多展覽，暫時未收到任何日本參展商退展的通知。同時，據世界銀行估計，日本地震重建的首兩年，測算需要投入2,600億美元資金，可為海外創造一定的商機，例如建材行業會有一定需求。

港出口暫未反映日震衝擊

香港文匯報訊(記者李永青)受到內地及亞洲其它地區需求保持強勁帶動，本港2月份出口連續兩個月錄得逾兩成增長。另外，3月份匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽指出，當月中國PMI為52.5，較2月份上升0.8百分點，創兩個月新高。不過，經濟師指出，本港的出口及中國PMI數字並未反映日本地震及核災的影響，預料相關影響最快在4月份開始浮現。

未來數月數據待觀察

香港政府統計處昨公布，繼今年1月份錄得27.6%的按年升幅後，2月份轉口與港產品出口合計的整體出口貨值為2,278億元，按年升24.9%，為連續兩個月錄得逾兩成增長。其中轉口貨值為2,233億元，上升25.2%，而港產品出口貨值為46億元，上升11.5%。

港府發言人指出，今年首兩個月本港出口保持強勁，亞洲市場繼續是主

要增長動力，而香港的出口在未來可望繼續受惠於亞洲蓬勃的經濟狀況，及美國和歐盟的進一步復甦。然而，外圍環境仍存在相當大的不明朗因素，包括中東和北非地區緊張的地緣政治局勢，及最近日本地震可能帶來的影響，後者將反映在未來數月的貿易數字內。

3月中國PMI料反彈

另外，據匯豐中國PMI預覽顯示，3月份中國PMI指數為52.5，自上月的七個月低位回升，新出口訂單指數支撐製造業景氣度提升，顯示出中國製造業暫未受到日本地震的影響。

經濟師指出，日本地震爆發於3月11日，而此次PMI初值數據的樣本採集時間是3月11-22日之間，PMI沒有明顯證據表明中國受到日本地震及核災的明顯衝擊。匯豐中國首席經濟學家屈宏斌昨認為，3月份PMI小幅反彈能紓緩市場對中國經濟硬著陸的擔憂，預料PMI將持續溫和上升。

就業情況好轉 美股早段升45點

美國勞工部昨公布，上週新申領失業救濟金人數再度減少，顯示就業市場情況好轉，加上歐盟峰會尋求解決債務危機方案，消息利好大市，美股早段上升。道瓊斯工業平均指數報12,131點，升45點；標準普爾500指數報1,301點，升3點；納斯達克綜合

指數報2,709點，升11點。上週新申領失業救濟金人數減少5,000人至38.2萬人，處於4周移動平均線以下，顯示美國就業情況有改善，經濟師「預期未來數月會繼續下跌。」

法新社/《彭博通訊社》

陶冬：核災影響中國經濟有限



香港文匯報訊(記者涂若奔、劉璇)日本地震及爆發核災，加上中東和北非局勢動盪，令國際油價居高不下，市場其中一個關注點是會否進一步加劇內地的通脹，並拖累到內地經濟的成長。瑞信亞洲首席經濟分析師陶冬(見圖)昨指出，鑑於近期諸多的不明朗因素，該行將內地今年的經濟增長下調0.1個百分點至9.1%，已經有小部分反映日本地震的因素，但總體而言，他認為，日本核災對內地的核電行業需求會有短暫打擊，對內地整體經濟的影響則相當有限。

陶冬認為，日本這次核災，對內地的核電產業會有不小的衝擊，因為內地民眾已經越來越重視安全訴求，令今後新核電站項目面臨更大的阻力。他指內地有13億人口，而石油資源又相對匱乏，完全放棄核電產業是不現實的，但停工項目重新上馬將會較預期更晚。

新增核電設備訂單或跌

近年積極發展核電業務的哈爾濱動力(1133)總經理吳偉章日前在港出席公司業績記者會時指出，日本核輻射事件令整個核電市場陷入低谷期，目前雖然未收到要求延遲交付核電設備的通知，但集團料今年新增核電設備訂單或會下跌。

至於油價上漲問題，陶冬認為，內地目前的通脹雖然有輸入型因素，並笑稱「怪怪外國人是所有政治家的慣常做法」，他指，內地的通脹主要是內部的結構性通脹加劇引起的，尤其是工資水平的大幅上漲，令內地現時正在形成第二個通脹源頭，即由此前的「食品拉動」逐步轉向「服務業拉動」。

羅奇：內地應加息緩通脹

摩根士丹利非執行主席史蒂芬·羅奇昨在另一場合亦認為，中國現時仍面臨諸多挑戰，通脹高企則是其中最重要的一個問題，中國通脹問題遠遠不僅是食品問題，除了食品價格以每年10%的增長率上漲之外，今年1月內地的核心消費物價指數也上漲2.3%，相比6個月前物價上漲的速度加快了1.2個百分點。他認為，內地已採取諸多抗通脹的措施，並且取得一定效果，但他認為更需注意貨幣政策緊縮及提高實際利率，將實際利率由現時的1%調高到2%至3%，適當調整匯率，緩和通脹壓力。

對於外界普遍認為內地通脹將在今年年中見頂的預測，陶冬表示認同，但同時強調，下半年的通脹幅度恐仍難以回落，內地政府將繼續維持貨幣環境正常化，下半年仍會加息以及使用數量型工具來進行調控。他將今年全年的通脹率由5.3%調升至5.6%，並估計未來兩年香港的通脹亦將高企於5%-6%水平。