

核災反思錄

A7



之：中國經濟
2011年3月31日(星期四)
責任編輯：陳緯星
版面設計：周偉志

日圓恐變「妖幣」 中國外儲風險增

釀四大隱憂 專家籲盡早布局保「十二五」

日本強震距今已逾半月，對中國經濟造成的影響已逐步顯現，其中四大隱憂不容忽視——日圓匯率波動加劇，將增加中國外匯儲備風險；日本核洩漏危機令中國核電發展面臨調整；中國輸入性通脹壓力也有機會增大；此外，中國汽車、電子等行業亦因零件原料供應不足而影響生產。專家認為，中國應該及早預判並盡快應對此次日本地震的經濟影響，以確保中國經濟的健康發展和「十二五」的良好開局。 ■香港文匯報記者 房慶

隱憂1 經濟學家指出，日圓遇到重大災害後，往往會演變為「妖幣」——不僅震盪幅度極大增加，且漲跌無序。據測算，日本人的海外資產高達8萬億美元，在世界各國中名列前茅。由於日圓的流動性充斥全球，因此一旦無序波動，將對全球資本市場產生極大衝擊。與此同時，日本央行為應對震後金融市場可能出現的資金不足注入了大量資金，會引發日圓匯率波動，進而影響人民幣匯率，增加中國的外匯儲備風險，且極有可能加大人民幣的升值壓力。

日圓貶 人幣升值壓力更大

中國外匯投資研究院院長譚雅玲在接受香港文匯報記者採訪時表示，地震後日本央行對市場的注資行為刺激日圓匯率，使其一度觸及二戰以來的新高。在日圓匯率升勢難阻的情況下，西方七國決定聯手干預日圓匯率，這加大了日圓貶值的預期。而如若日圓貶值，人民幣恐面臨更大的升值壓力，這極其不利於人民幣匯率的穩定。

日本大地震亦推高其本國的主權債務風險，進而影響中國所持有的日本國債風險。中國經濟學會理事劉滿平提醒，當前無論是債務總額、財政赤字，還是國債依存度，日本都是世界發達國家中最差的國家，財政與債務本已岌岌可危，再加上重建過程中融資需求的壓力，日本政府在2011年勢必更加依賴發行國債（而非稅收）募集資金。

信用等級再降 日債臨大跌

標普已於今年1月將日本國債的信用評級從AA級降至AA-，穆迪則在2月將日本主權信用評級前景從「穩定」下調為「負面」，而一旦日本政府發行巨額國債，日本的信用等級將進一步下降，中國此前曾大量買入的日本國債將面臨大跌的風險。

譚雅玲指出，為緩解人民幣的升值壓力，中國應加快推進人民幣匯率機制的健全和完善。當前人民幣匯率機制是參考一攬子貨幣政策，但貨幣政策到底如何配置，卻未公開，這不利於中國貨幣政策的透明度。為避免日債風險，譚雅玲建議，中國在實際操作層面，應「隨行就市」，將眼光放長遠，考慮日債的中長期收益，而不應過度炒作地震帶來的短期影響。



核電發展審慎 影響減排進程



日本核危機衝擊下，蓄勢待發的中國核電產業不得不調整步調。

隱憂2

隨着福島核洩漏危機的爆發及蔓延，中國對於核電安全性的關注和爭論不斷上升，中國未來5年核電產業的發展步伐或將作出調整。根據「十二五」規劃，到2015年中國計劃新建40個機組，每年新上馬的機組多達8個。而在日本核危機衝擊下，蓄勢待發的中國核電產業不得不調整步調，進入審慎檢討期。

拖慢能源結構優化

專家指出，按照「十二五」規劃，中國「要實現能耗強度下降16%、二氧化碳強度下降17%」的減排目標，這意味着，在未來5年中，中國必須大力推進發展清潔能源。如果此時放慢中國核電發展進程，將影響中國未來能源結構的優化。

溫家寶總理在3月16日召開國務院常務會議時強調，在核安全規劃批准前暫停審批核電項目。國家發改委能源研究所副所長李俊峰近日表示，中國的核電中長期規劃將面臨調整。中國能源經濟學家林伯強在接受香港文匯報記者採訪時預料，如果核安全規劃在一年內難以出台，那麼勢必將影響「十二五」乃至「十三五」一系列核能項目的上馬以及規劃目標的實現，進而影響中國能源結構優化的預期進程。

為轉變傳統能源消費模式，優化能源結構，中國計劃在2010至2020年10年間，將煤炭在能源結構中的消費佔比由70.7%減少至50.7%左右，增加天然氣、水電、核電及風電的比重。到2020年，非化石能源將佔一次能源消費的15%，其中核電貢獻比重達4%。

水電站基本飽和

中國石油大學工商管理學院副院長董秀成表示，發展核電是中國調整能源結構、緩解常規能源壓力的選擇。在目前中國經濟轉型的背景下，煤炭等化石燃料無助於解決當下電力供應緊張、節能減排壓力巨大的問題；而新能源如風電、太陽能等因為受地理環境、氣候條件、架設線路等因素制約在目前還無法發揮應有的水平。而且，經過多年的水電開發，中國大江大河上的水電站也基本飽和。

因此，選擇清潔高效能源的核電是中國能源發展的一個必然趨勢。而現今核電發展面臨考驗，對於中國轉變能源消費方式構成挑戰。

大宗商品勢漲價 輸入通脹壓力增

隱憂3

日本大地震震後，以日本央行大規模注資行為標誌，日本繼美國之後開始實施量化寬鬆的貨幣政策。在東日本重建過程中，在能源、資源需求增加的刺激下，國際大宗商品價格將上漲，這必將推高全球通脹。在這一背景下，防範輸入性通脹壓力是中國當務之急。

中國能源網首席信息官韓曉平分析，因核電使用受限，日本未來數月將被迫採用傳統能源，加上災後重建工作的啟動和展開，日本對原油、鐵礦石等能源及工業原材料的需求將迅速增大，國際大宗商品市場也將引來一波上漲行情。中國面臨的輸入性通脹壓力又將再度增強。因此，他建議，中國應適量增加原油等相關商品的儲存量，控制未來通脹風險的上行壓力。

日本重建 耗油量每天增50萬桶

非洲中東局勢不穩已令國際油價飛漲，據推算，日本災後重建將使日本消耗原油量每天增加50萬桶，這無疑令國際原油市場火上加油。穆迪公司首席經濟學家馬克·贊迪指出，國際油價高企將導致中國輸入性通脹壓力加大，企業生產成本上升。另一方面，發達國家經濟復甦可能受到高油價拖累，從而導致中國外部需求再次出現萎縮。



原油等大宗商品價格或因需求迅速增大而上漲，中國輸入性通脹壓力將再增強。

太平洋證券煤炭分析師張學表示，中國是全球最大的煤炭生產和消費國，煤炭在中國能源結構中的消費佔比高達70.7%，國際煤價若繼續維持高位，將加大中國的生產成本，對經濟的正常運轉產生不利影響。

瑞銀證券的研究報告也顯示，高企的油價和煤炭價格將直接影響中國的出口增速，預計2011年中國外貿順差因此減少400億美元，GDP增速預測將減少0.3個百分點。

日企或拓海外基地 中方須把握機遇

國務院發展研究中心研究員吳慶表示，由於日本長期奉行將核心技術留在本土的政策，其海外工廠特別是在新興市場經濟體的直接投資多為組裝車間。本次地震中，中國化越高的產業停工時間越長，受災損失越大，汽車、電機等外貿支柱型產業尤為明顯。因此，震後日本企業很可能有意識地拓展海外生產基地，降低產品本土化率，而這恰恰為中國創造了機遇。

吳慶指出，地震過後，許多此前不願意向中國轉移生產的日本技術、資本密集型企業會考慮至少向海外轉移一部分生產能力，因此中國應當有針對性地為此加強招商。

中國在人力資源、基礎設施、公共服務等方面的優勢，不是其它熱門新興市場所能比擬的，只要政府對此予以重視，

在政策方面給予支持，中國招徠日本技術、資本密集型企業在華落地的希望極大，而這亦是推動中國經濟結構轉型的一股重要力量。

應發揮價廉高效優勢

商務部國際貿易經濟合作研究院副研究員梅新育提醒，日本大地震意味着巨大的重建需求，此前由於日方在市場准入等方面障礙重重，無論是按照新簽合同額還是完成營業額衡量，中國工程承包行業在日本市場都所得甚少。

是次震後，中國應充分發揮相關產業質優價廉、高效等優勢，為日本災後重建服務。而作為全世界最大的建材、鋼鐵生產國，作為全世界建築市場最大的國家和名列前茅的建築工程服務輸出國，中國相關產業可望從中獲得一定份額，改變此前中國在日本工程承包市場所獲甚少的局面。

隱憂4

日本高科技零件減 汽車電子業增速降



專家稱，中國汽車及電子業無可避免地在第三季出現增速下滑。

日本地震引發的經濟衝擊，已波及中國汽車、電子等與日本關聯密切的行業。在汽車領域，地震的影響已由最初的單日進口整車擴大到整個汽車生產領域。

廣汽本田、廣汽豐田兩大中日合資車企的負責人近日均表示，鑒於零配件庫存狀況，企業只能確保兩周正常生產，此後生產能否繼續，還在評估之中；而大眾汽車中國區副總裁楊美虹坦言，大眾與日本零部件有直接或間接關聯的幾十家企業都受到地震影響，預計在華投產的其他跨國車企所受的影響比大眾更嚴重。

電子產業方面，在北京中關村、南京珠江路等地的電腦市場上，不少電子產品售價飆升，閃存、高檔數碼相機等產品價格暴漲，漲幅最高的達30%。顯示市場對此次地震或造成的相關電子產品斷貨的擔憂。

高端材料高度依賴日本

中國現代國際關係研究院日本所研究員劉軍紅向香港文匯報指出，汽車製造和電子行業是此次地震中中國受影響最大的兩個行業。當前地震造成的影響仍在上游零部件和原材料生產環節傳導，第二、三季度中國的汽車製造及電子行業市場出現增速下滑將不可避免。他強調，需要注意的是，中國一旦失去日本的核心技術和材料供應，將在全球市場競爭中面臨歐美等國企業的衝擊和擠壓。

野村證券首席經濟學家木內登英認為，由於日本的出口產能下降，短期內，日本將減少對中國的產品供應，特別是電氣機械和機械行業。去年，中國從日本進口的約有一半是電氣和機械產品，表明中國在高科技材料和零件方面對日本進口的依賴度很高。鑒於日本的電力不足、核電站安全性不穩的問題將持續一段時間，電氣機械和其他高端機械產品的供給短缺可能會持續更長時間。

