文匯社論 WEN WEI EDITORIAL

通脹創新高 未來更嚴峻

通脹持續升溫，本港6月通脹率達5.6%創3年新高，私人房屋租金和食品價格飆升是通脹熾熱的罪魁禍首。目前通脹形勢相當嚴峻，隨着租金飆升、最低工資等滯後效應陸續浮現，加上各項公共事業加風四起，未來本港的通脹壓力勢將不斷加大並遍及各個範疇，對市民尤其是草根階層生計造成嚴重衝擊。當局必須高度重視通脹對社會的影響。考慮到早前推出的紓困措施效果已在不斷消退，當局更應在10月份的施政報告對未來的通脹形勢作出全面評估及提出各項紓緩措施，一方面研究推出新一輪的利民紓困措施，協助市民渡過困境；另方面支援飽受高租金之苦的小商户，減輕其加價壓力。

本港的通脹主要受到租金及食物價格影響。由於港元跟隨美元貶值，內地農產品價格處於近年高位，導致進口食品價格不斷上漲，推高輸入性通脹壓力。同時，租金支出的權重佔約3成，對通脹的影響顯而易見。近年樓市升勢驚人，連帶租金也在不斷上漲。部分商户舊租約的租金相對較低，但在續約後動輒調升幾成甚至一倍，租金成本大幅上漲，加上最低工資實行後，商户的經營成本急升，唯有轉嫁至消費者身上，令本港通脹火上加油。

應該看到，不論是租金升幅以及最低工資等因素，都存在滯後效應，影響尚未完全浮現，而是會通過成本鏈逐步傳導至各個範疇。隨着滯後效應逐步浮現，加上美國可能推出第三輪的量化寬鬆政策，將令全球農產品及大宗商品價格繼續處於高位，本港未來的通脹壓力將會進一步加大。面對接踵而至的不利因素，本港卻不能運用匯率、利率等工具進行調節，未來的通脹壓力將會更加嚴峻，社會應有足夠的心理準備。

香港並非沒有經歷過高通脹的日子，例如在亞洲金融風暴之前，本港的資產增值、泡沫經濟也拉升了生活成本，但那時打工仔的薪金卻可同步增長，通脹雖高，但對民生影響不大。反觀現時經濟表面增長強勁，但基層市民受惠不多，面對衣食住行加風四起，生計將愈來愈困難，而過去推出的紓困措施已難以應對當下形勢。當局在新一份施政報告應將通脹視為首要的處理課題，加強對基層市民的支援，如擴大食物銀行、重新推出食物券、擴大食物進口渠道以降低價格。同時，當局應有措施支援中小商户，如減輕排污費、牌費等，以免商户在高租金壓力下將成本轉嫁市民身上。

(相關新聞刊A1版)

內地不可任由製造業萎縮

匯豐昨日公佈，7月份內地製造業採購經理人指數初值為48.9，是2010年7月以來首次跌穿50的分界綫。多個數據顯示，內地製造業萎縮有加速趨勢，包括產出、採購庫存、採購數量和就業指數。隨着內地緊縮措施效應陸續浮現，預計對製造業的影響會越來越大。在房地產業賺錢容易且投資越來越大的情況下，內地不可任由經營困難的製造業萎縮。製造業不僅是解決就業的重要領域，而且是中國經濟在國際競爭中的強項，內地若忽略勞動密集型製造業將是歷史性錯誤。內地目前的緊縮政策應進行調整，給中小企業鬆綁。銀行有必要降低中小企業融資門檻和成本，並且在稅收政策方面適當給予製造業傾斜。

長三角及珠三角是內地製造業較為密集的地區，它們曾經創造了「中國製造」的奇跡。現在因人民幣升值、用工成本上漲、原材料價格上揚、融資成本高企等諸多不利因素，這些地區的中小製造企業普遍面臨前所未有的困局。從去年初開始，央行已經連續12次上調存款準備金率，目前已達21.5%的歷史高位，這導致中小企業難以向金融機構融資，一些資金緊缺的中小企業或以60%的年率從地下錢莊借錢，或面臨倒閉危機。

如果內地不在政策上給予製造業傾斜，本已經營艱難的中小企業會倒閉，稍有實力的企業會加快轉向地產等利潤較高的產業或進行金融投資。美的、海爾、雅戈爾、蘇泊爾、格蘭仕等製造大企業的地產項目，都已經成為其業務的重要組成部分。製造業吸納了大量勞動力，對經濟增長貢獻顯著，使中國城鎮化進程得以進行。如果內地的製造業企業紛紛倒閉或轉向地產或金融投資，中國的現代化進程可能嚴重受阻。

金融危機給西方發達國家一個重新反思的機會，他們從中得出了製造業仍然重要、絕不輕言放棄的結論。美國甚至在反思現代服務業在經濟中的比重過高，試圖通過提高進口關稅來振興製造業。在金融海嘯中，中國外貿出口曾大幅下降，但正是製造業支撐了中國外貿出口的恢復。內地對製造業應放權讓利，切實減輕企業不合理的稅費負擔，降低中小企業融資門檻和成本，並制定產業升級政策。內地不能把經濟轉型的期望全部放在發展金融業等現代服務業上，因為依賴它們支撐中國崛起既不現實也不可能，最終只能重蹈歐美一些發達國家經濟「空心化」的覆轍。

(相關新聞刊A2版)

緊急峰會就第二輪援希案達共識

歐債新轉機 美歐股齊飆

歐元區領導人於香港時間昨晚舉行緊急峰會，尋求解決希臘債務危機。德國和法國領導人及歐洲央行行長會前私下密晤7小時，就多項議題達成共識，包括同意讓希臘選擇性短暫違約。峰會協議草案顯示，歐元區將通過第二輪援助希臘方案，並會增加對葡萄牙和愛爾蘭的貸款支持，消息刺激昨日美歐股市全線上揚。

■法國總統薩科齊（左）與德國總理默克爾（右）據稱就多項救希臘議題達成共識。圖為兩人與希臘總理帕潘德里歐會晤。 路透社

■歐債問題出現新轉機，刺激美股早段升逾百點。 法新社

根據峰會協議草案，歐元區同意向希臘提供總值710億歐元（約7,832億港元）的第二輪貸款，並對私人機構參與這次援助持開放態度。各國亦同意讓歐洲金融穩定機制（EFSF）延長對希臘、葡萄牙及愛爾蘭貸款年期，由7年半延長至15年，同時將利率降至3.5厘。

「歐洲馬歇爾計劃」

希臘「得救」消息刺激歐洲股市尾段扯高，西班牙和意大利股市分別升3%及4%，英國富時100指數和德國DAX指數分別升逾1%，法國CAC指數則升近2%。美股方面，道瓊斯工業平均指數昨日早段報12,720點，升148點；標準普爾500指數報1,343點，升17點；納斯達克綜合指數報2,846點，升32點。

根據草案，各國同意加強EFSF權限，容許它主動向財困國家提供預防性援助，並透過向成員國政府貸款，協助銀行融資，更首次獲准干預二手債券市場。與會國亦承諾設立「歐洲馬歇爾計劃」，共同出資協助希臘經濟在推行緊縮措施的同時邁向復甦。根據會前流出的方案，歐盟委員會原本建議向歐元區銀行徵收500億歐元（約5,516億港元）稅款，用於回購和清償二成希臘債務。不過德法元首前晚會談至深夜後，決定放棄徵銀行稅，但採納回購希債的方式，以削減目前希臘多達3,500億歐元（約3.87萬億港元）的債務。

擬讓希債選擇性違約

歐元區外交消息承認，在減債方案中，某些操作方式仍會被評級機構視為違約，然而，德國總理默克爾和法國總統薩科齊均接受這種解決方法。連此前一直抗拒讓希臘選擇性違約的歐洲央行，行長特里謝據報也同意讓步。

歐元集團主席容克（**見圖**）在布魯塞爾出席峰會前夕，雖然仍強調應盡可能避免希債違約，但也表示歐元區領袖不會排除這個可能性。容克此言一出，歐元匯價應聲跌至1.4139美元，但其後峰會協議草案曝光，刺激歐元迅速反彈至1.43水平以上。

私人機構如何參與新一輪1,150億歐元（約1.27萬億港元）援助希臘方案，一直是各國討論焦點，據報德意志銀行及法巴銀行總裁都會出席峰會。

■法新社/美聯社/路透社/英國《金融時報》

白宮有條件讓步 接受短期提債限

美國國會債務上限談判在最終限期迫近前持續有進展，參議院跨黨派「6人幫」周初提出新削赤方案後，白宮釋出讓步訊息，暗示願意接受共和黨早前提出臨時提高債限的「B計劃」，短期內避免違約，但大前提是國會必須通過更廣泛的削赤方案。

「B計劃」由參議院共和黨領袖麥康奈爾提出，讓總統奧巴馬可在明年底前分3次提高債限，即使國會2/3議員反對，奧巴馬也可運用否決權，以確保不會違約。奧巴馬多次反對短期措施，堅持必須充分調高14.3萬億美元（約111萬億港元）債限，避免令爭取連任出現變數。

不過眼看着8月2日的談判大限將至，加上國會起草議案需時，議員必須在今天前達成初步共識，奧巴馬最終決定讓步。白宮發言人卡尼表示，奧巴馬將接受短期方案，但前提是兩黨繼續商討大幅削赤方案，並表明目的只為爭取更多時間。

爭取時間商「6人幫」方案

評論認為，7月中旬麥康奈爾提出「B計劃」時，奧巴馬一度反對，不過本周二出台的「6人幫」方案，由於與白宮去年提出的減赤計劃類似，深得奧巴馬認同，故現在他有意採納共和黨的短期計劃，待8月2日限期後，再從容與共和黨就「6人幫」方案討價還價。

「6人幫」方案由參院民主共和兩黨6名議員提出，建議為提高債限，須改革個人所得稅制，並削減國防、醫保等開支，透過開源節流在未來10年削減3.75萬億美元（約29.2萬億港元）赤字。由於方案年期較長，設計複雜，而且兩黨議員分別對當中的削減福利和加稅建議有保留，預計國會無法趕及完成立法程序。

■法新社/美聯社/路透社/《紐約時報》

歐盟將要求銀行業集資5萬億

歐盟委員會前日公布全新金融業局管方案，以提高業界抵禦風險能力，當中要求在歐洲設有業務的銀行在2019年之前總共集資約4,600億歐元(約5.1萬億港元)，或大幅降低其風險和縮減資產負債表，這將讓歐洲成為全球最先落實巴塞爾協議III要求的地區。

方案分兩個部分：一是適用於儲蓄等活動的指令，不僅涵蓋歐盟現有的資本要求指令，還包含了加強監管、制裁措施、資本緩衝與加強監督等內容。

二是規範信貸機構與投資公司活動的守則，包括對資本金數量與品質的要求，對流動性特別是抵禦短期流動風險的要求，對槓桿率的要求和對應方信用風險管理措施以控制場外衍生品交易的要求等。新方案仍需獲得歐盟27個成員會和歐洲議會批准。

新巴塞爾協議迫使銀行持有更多高質量資本，以應對潛在虧損，同時持有足夠多的流動資產，以抵禦市場危機。歐盟版的巴塞爾協議適用於超過8,200家銀行和投資機構，但英國和德國業界警告，如果歐盟步伐遠遠快於全球其他地區，區內銀行競爭力或被削弱。

■英國《金融時報》/新華社

委國油藏量超沙特 全球之冠

■委內瑞拉煉油設施。

石油輸出國組織（OPEC）最新數據顯示，委內瑞拉已超越沙特阿拉伯，成為全球原油蘊藏量最高的國家。然而，分析指，由於委內瑞拉將非常規使用的超重質原油包含在內，只屬「紙上數據」，不可能影響原油市場或威脅沙特等原油大國的地位。

OPEC上周公布報告，指委內瑞拉的原油蘊藏量激增至2,965億桶，超越沙特的2,645億桶。分析師表示，委國計算在內的重質原油，提煉過程困難、昂貴，跟加拿大的油砂及美國的頁岩油一樣，屬於「非常規」原油，正常情況不應計入國家正式油儲備。

美國麻省的戰略能源及經濟研究所主席林奇表示，新排名純屬「帳面數目」，對油市場起不了實際作用，油公司亦不會訂購重質原油作儲備。

■美聯社

美聯儲財政部研應急措施防違約

費城聯邦儲備銀行行長普羅索前日透露，聯儲局近月與財政部緊密合作，研究一旦國會未能在8月2日提高債務上限，當局可以採取的應急措施。不過他亦強調，有信心總統奧巴馬及國會兩黨能趕及在限期前達成協議。

外界一直有傳財政部私下制定應急方案，普羅索則是首位在訪問中公開證實的官員。他承認聯儲局可做的並不多，例如只有建立機制，讓財政部通知它暫停償付哪些款項。聯儲局職能之一是協助處理財政部償付工作。

不過美債違約對聯儲局而言也是一大難題。銀行一般會以美債作抵押，向聯儲局貸款，一旦美債不再是優良資產，聯儲局如何處理就成為疑問。普羅索說：「我們應該當做沒發生過違約？或是停止接受美債抵押？這些都是牽涉政策較多的問題。」

■路透社/《華爾街日報》

巴西5度加息遏通脹

巴西中央銀行前日宣布加息1/4厘，新基準利率升至12.5厘。今次是該行今年內連續第5次加息，亦讓巴西息口保持在二十國集團（G20）最高水平。央行表示，加息目的是抑制國內貸款增長過快並減輕通脹壓力。

巴西經濟界對加息意見分歧，有人認為這體現政府堅決打擊通脹的決心，但也有經濟學家擔心息口過高會大大提高企業融資成本，嚴重制約經濟增長。巴西官方數據顯示，今年頭5個月通脹率達3.71%。

■新華社/法新社

美航空局面臨局部停運

美國航空系統的延期撥款權宜措施限期將至，但參眾兩院對撥款法案爭持不下，演變成口角之爭。如果本周未能解決事件，美國聯邦航空管理局（FAA）今天可能局部停運。

FAA一旦局部停運，空中交通管制員或會繼續上班，但FAA無法收取用於支持航空系統的機票稅，沒必要的員工也可能要休假，估計4,000名員工受影響。據航空業聯會表示，夏天是旅遊旺季，無人希望看見FAA出現混亂。

參眾兩院最主要分歧在於錢，眾院通過4年期總額601億美元（約4,684億港元）的資助法案，參院則通過2年期總額345億美元（約2,689億港元）的法案。然而，兩院議員表示癥結只在3個瑣碎細節，包括飛往偏遠機場的聯邦津貼、華盛頓里根國家機場應容許的航班數目，以及眾議院法案中的反工會限制。

在航空撥款上的不確定因素，令人憂慮將阻礙機場擴展計劃和拖慢採用總值400億美元（約3,117億港元）的先進航空交通系統。

■《華盛頓郵報》