

## 美債降級引恐慌 雙底衰退更堪憂

曾淵滄博士

美國國債主權評級下調之後，美元匯率並沒有應聲大跌，價格大跌的是一些天然資源如石油、礦產等，因為投資者擔心的不是美國國債的償還問題，而是美國的經濟會不會走向雙底衰退。如果美國為了救市而推出QE3，相信中央政府會進一步收緊銀根。內地收緊銀根肯定會打擊香港的經濟，大家千萬不要認為目前香港的經濟好景是理所當然的，實際情況是隱憂多多。

美國債務評級機構標準普爾史無前例地將美國國家主權債務評級由AAA降至AA+。這件事除了引起金融市場的恐慌，也為香港特區政府帶來一個新挑戰，那就是聯繫匯率問題。從1983年開始，港元就與美元掛鈎，一個全世界流通性最高、主權評級AAA的國家貨幣。現在，美國AAA的評級消失了，港元何去何從？

### 評級機構公信力受質疑

不久前，匯豐控股總裁歐智華在公布半年業績的記者招待會上，建議港元可與一籃子貨幣掛鈎。當時他也說美國主權評級很可能遭降級。因此，我相信標準普爾欲將美債降級之事，早已在國際財經界高層中流轉。

當然，標準普爾實際上只是一家企業，一家以盈利為目的的企業，其評級沒有任何法定的價值，有的只是過去數十年建立



標普降美債評級，引發全球股災。圖為紐約標普總部大廈。

的信譽。但是，金融海嘯一役，已經有不少人在質疑其信譽與水平。很簡單，當年導致金融海嘯的毒債券，不是獲得多家評級機構AAA的評級嗎？為什麼AAA級的債券會變成垃圾？變成有毒債券？今年年初，標準普爾不是把日本的主權評級再降一級至AA嗎？可是，今日日圓匯價再創新高，日本10年期國債利率僅1厘，日本的AA-是比美國目前的AA+還低兩級。可見，評級機構的評級影響力正在衰退。

不過，無論如何，從美國主權評級下降到歐洲數個國家主權評級也大幅下降的事來看，國家主權評級下調的最根本原因是政府亂花錢，為了取悅選民而亂花錢，不斷地舉債來增加福利。到了債台高築，就只好印鈔票來還債。我認為這是特區政府永遠應該記住的教訓。

### 經濟前景不容樂觀

美國主權評級下調之後，美元匯率並沒有應聲大跌。價格大跌的是一些天然資源如石油、礦產……為什麼？因為投資者更擔心的不是美國國債的償還問題，而是擔心美國的經濟會不會走向雙底衰退。去問問香港的廠商吧，問一問他們今年夏季運往美國的出口銷售成績如何？相信多數廠家臉上都不會有笑容。

美國國債可以通過印鈔票來還，但是從去年底至今，美國聯儲局印了不少鈔票，經濟依然疲弱，失業率依然居高不下。因此，令人擔心的是就算再印鈔票，推出所謂的QE3，是不是能振興美國經濟呢？香港特區政府更加要關心的不是美國的國債，而是美國經濟會否走向衰退。

去年底美國大印鈔票、推出所謂的QE2時，中國人民銀行就馬上採取緊縮銀根的政策，銀行存款準備金比率每月上漲0.5%，人民幣也數度加息。內地收緊銀根肯定會打擊香港的經濟，如果將來美國為了救市而推出QE3，相信中央政府會進一步收緊銀根。因此，大家千萬不要認為目前香港的經濟好景是理所當然的，實際情況是隱憂多多。

## 中國製造業要敢於和模仿說「再見」

羅軍

中國製造業發展到今天，已經培養了大批的產業工人，產業基礎已經非常雄厚。隨着周邊國家工業化的起步，我們傳統的低廉的勞動力優勢正在漸漸失去，大量勞動密集型的低附加值產業也正在向周邊國家轉移。如果我們堅守過去的生產模式，可能我們將舉步維艱。中國製造業應該開始新的變革和反思，唯有自主創新，積極營造良好的創新環境，培育大批創新人才，才是發展之道。

中國在改革開放30多年的工業化進程中，別無選擇地走上了「複製」和「模仿」的路子，奠定了今天「世界工廠」的地位。近些年，我們已經高度重視創新對製造業的改進和提升，以及知識產權保護、節能與資源綜合利用在工業化的滲透。

### 科技水平停留在簡單創新階段

據聯合國世界知識產權組織公佈的報告顯示，2010年全世界專利申請數量總共為16.29萬件，其中，美國44855件，居世界專利申請量首位；日本32156件，居第二；德國17171件，居第三；中國12337件，居第四；韓國9686件，居第五。由此可見，在創新國家戰略中，中國已經開始行動起來，並且取得了很大的進步。

可是，我們龐大的專利申請，僅僅是萬里長征的第一步。目前，我們的專利中主要還局限在實用型和外觀設計方面，而且這些專利基本上還是中國專利，獲得歐美國家認定的國際專利卻非常少，發明專利則更少。由此看出，我們的科技水平還停留在外觀設計和簡單創新的階段。

### 原始創新需要顛覆性的科技革命

我們知道，國家競爭力的提高離不開科學技術的支撐，僅僅依靠「引進、消化、吸收、創新」和集成創新是遠遠不夠的，還需要更多的原始創新。今年是「十二五」開局之年，我們要抓住國家「大力加快培育和發展戰略性新興產業」和「十二五」工業轉型和升級、「十二五」科技發展規劃等政策實施的大好時機，加快新興產業的研發和創新，推動新興產業對傳統產業的改造和提升。

當前，新能源汽車、新能源、新一代信息技術產業、生物產業、高端裝備製造業、新材料產業等新興產業在技術上並未成熟，給我們留下了巨大的空間和試驗基礎，我們應該以嚴謹的工作作風，務實的精神，大膽地探索，而不是局限在外觀包裝、結構調整等方面簡單組合。我們始終認為，原始創新是一場顛覆性的科技革命，不是簡單技術的疊加。比如，新能源汽車當前還主要局限在電機、電池、電控的技術突破上，可是就技術突破技術突破往往是很難真正實現突破的。

我們覺得，太陽能技術、風能技術、物聯網技術、衛星傳輸技術等先進技術都應該在新能源汽車上有充分體現，而不是僅僅考慮把內燃機搬下來，把電池組件放上去那麼簡單。一張薄薄的太陽膜就可以發電，那麼我們汽車的車身是否可以改造成太陽膜覆蓋，用來發電呢？汽車在行駛的過程中如何將風能轉化為電能呢？衛星技術和傳感技術的發展，我們的汽車是否就可以不用駕駛呢？我想，這不是天方夜譚，這是完全可能實現的，在不久的將來，也許幾年就可以將這些想法變為現實。這樣的創新我們認為才具有創新的意義和必要。

### 自主創新才能立於不敗之地

「代工」固然簡單，但是風險也不可忽視；「模仿」雖然最捷徑，但卻是對知識產權的極大不敬；轉型和升級固然困難重重，但是轉過去就是一片藍天。

中國製造業發展到今天，已經培養了大批的產業工人，產業基礎已經非常雄厚。隨着周邊國家工業化的起步，我們傳統的低廉的勞動力優勢正在漸漸失去，大量勞動密集型的低附加值產業也正在向周邊國家轉移。如果我們堅守過去的生產模式，可能我們將舉步維艱。

中國製造業再發展應該開始新的變革和反思，唯有自主創新，積極營造良好的創新環境，培育大批創新人才，才是發展之道。而且，我們的創新要絕對放棄「仿冒」和「複製」，全社会要樹立尊重知識產權的理念。

創新是需要勇氣的，也是需要時間的。任何一項重大的科技創新都不是一天兩天就能夠成功的，我們要耐得住寂寞，沉得住氣，在思想上做好準備。在政策上，國家應該集中扶持一批涉及戰略性新興產業的重大科研項目，給予積極的經費支持，應該大膽地鼓勵民間科研和企業科研。凡是具備條件的研究機構都應該得到政府的大力支持。

實踐證明，我們只有有條件的創新方面闢出一條路子，國家競爭實力才可能進一步增強。

「世界工廠」的帽子不可能短時期扔掉，也沒有必要扔掉，但是，提升科技創新能力，有大量的原始創新技術和產品是企業立於不敗之地的唯一法寶。我們一直堅持認為，科技是製造業的生存基礎。至於品牌和經營管理，那是企業的輔助工具。

創新是一個企業的社會責任，我們要建設創新型國家，需要更多的「原始創新」。

今天，中國製造業要敢於和「模仿」說：再見！

## 塔利班由挨打轉入反攻

黃海振 資深評論員

拉登在伊斯蘭堡被美軍擊斃後，美國的「反恐局勢」和阿富汗戰爭並沒有因此而變得順暢，反而受到塔利班的頻頻襲擊。一架美軍雙引擎直升機8月5日在阿富汗被塔利班擊落，造成38名官兵身亡，其中包括31名美國海豹突擊隊隊員。另外，16輛美軍運送補給的油車8月6日晚在巴基斯坦遭襲擊並燒燬。阿富汗總統的高級顧問、總統親弟弟、坎大哈市長等政府要員接連「遇刺」身亡；顯示塔利班正充分利用「美軍由於經濟困境想急於脫身」、「美巴關係陷入低谷」等「天時地利」，開始由長達10年的挨打局面轉入全面反攻。

美國每年從士兵中挑出300名優秀青年進入海豹訓練營，經過長期嚴格訓練後，僅有25至30名隊員被選入突擊隊。海豹突擊隊在執行過的幾百次特別任務中，從沒有失過手，被五角大樓譽為經驗最豐富的「恐怖分子獵手」，其身價不亞於戰鬥機飛行員。一次陣亡31名海豹隊員，無論對美軍特種部隊聲譽、北約聯軍心理影響，甚至對阿富汗整體局勢，都是一個巨大的打擊。難怪事件發生後，奧巴馬立即與國防部長、美軍駐阿富汗司令和北約聯軍頭目等進行各種會議，了解情況，商量對策。

### 美國百萬人投入兩戰場

白宮面對阿富汗戰爭耗用了龐大資源、國內反戰聲音越來越大，為了緩和民眾的不滿情緒，仍高調聲稱「駐阿美軍沉重打擊了塔利班勢力，控制了他們的根據地，阿局勢已經朝越來越有利於美國的方向發展」。然而，塔利班的連連襲擊，又迫使五角大樓不得不承認「駐阿美軍面臨着巨大挑戰」，並

披露美軍已經「正式」與塔利班就阿富汗前途等問題展開「談判」。美軍與塔利班「談判」的事實，無情地向世界傳遞了一個特強信號：「駐阿美軍已經對塔利班無可奈何，希望通過談判來尋求解脫」。

駐阿美軍近期日子很不好過，因為撤軍很可能使昔日對手塔利班的勢力趁機坐大，讓美軍10年流血戰鬥「成果」付之東流。繼續打下去，一是負債累累的財政已經承擔不起龐大的軍費；二是民眾已經表現出強烈的反戰情緒。美軍目前在阿富汗的官兵有10萬人，按國際慣例，負責10萬官兵的後勤、補給、情報和傷病員安撫等人員至少需要30萬人。加上入侵伊拉克的13萬官兵，美國需要為兩場戰爭投入100萬人。百萬人每年需要支付的工資就達到1000億美元，這是美國政府最感到頭痛的問題。

### 阿富汗政府變得「不聽話」

美軍與塔利班展開讓人意想不到的談判，實在是華盛頓不得已而為之的事。談判雖然是一劑解決阿富汗戰爭難題的「良方」，但和「打敗塔利班並凱旋回歸」的期望相差實在太遠，面子上很難過得去，於是屢屢受到軍方高級將領的強烈反對。據美軍運輸司令部司令弗雷澤透露，由於拉登死後的美巴關係已經變得十分脆弱，「美軍正在重新考慮駐阿富汗部隊的補給路線，以防通過巴基斯坦的補給路線出現問題」。美軍急於想跳出深潭火坑、美巴緊張關係又可能導致伊斯蘭堡關閉駐阿美軍的補給通道，這些皆是有助於塔利班轉入反攻的重要因素。

腐敗的阿富汗政府也使塔利班能夠快速掌握戰場的主動權。美軍當年輕鬆推翻塔利班

政權後，以為大功告成，既沒有乘勝追擊，也根本沒有意識到殘餘勢力可能死灰復燃，客觀上為塔利班發展創造了條件。華盛頓當年進攻阿富汗，曾承諾會「帶給自由、民主和繁榮」，但時至今日，阿富汗既沒有自由，也沒有民主，更加談不上繁榮，美軍、美國的形象也因此變得相當糟糕。美軍的失信表現已經導致許多阿富汗人轉向支持塔利班武裝，成為他們的內線。

由美國一手扶植的阿富汗政府不僅不爭氣，近期還一直與美軍唱對台戲。他們不滿美軍經常造成無辜平民傷亡，也不願意被美國指責腐敗無能。總統卡爾扎伊在接受記者採訪時，公開指責美國「操縱阿富汗的總統選舉」、「製造舞弊個案」。卡某甚至透風說，「再不行動就加入塔利班」，顯示阿富汗政府已經變得「極不聽話」。



美軍一架直升機被塔利班擊落，造成31名美軍海豹突擊隊員身亡。圖為同類型的直升機。

## 港式「民主」也潛藏危機

黃熾華

八月九日是一個黑色星期二，恒指開始不足半小時就狂瀉1500點，連19000點都已失守，至9時50分報18950點。這是繼上周五、本周一連續三天都跌千點之上，是〇八年美國金融海嘯引發股災的翻版。但無獨有偶，今次股災的發源地仍是美國：在削減財赤和避免債務違約上民主和共和兩黨政治劇鬥，雖稍作「妥協」達成初步協議，但「美國不會違約」這一信念已蕩然無存，故標準普爾將美國主權債務評級由AAA降低一級為AA+，「龍頭大哥」既倒，當然殃及池魚，香港不能倖免，何況港元與日薄西山的美元掛鈎！

但是，按經濟規律，危與機互相並存，恰如潮漲潮落可以等待時機。但美國的衰敗，摻雜了政治權鬥太多：本來，美式民主的國會與執政黨互相制衡，可以牽制民主黨與巴馬總統的權力；但是，共和黨議員卻以佔眾議院多數為據點，與民主黨展開一輪又一輪的政治上討價還價；而民主黨也不甘示弱，為捍衛2012年大選連任而鬥爭。說到底，民主、共和兩黨為明年的爭權奪利而戰，把國家復甦經濟和全球金融安全、債務是否能夠償還放在一邊，此等「美式民主」，人們焉不心寒？

近處看香港，財政司長在本港出現股災出來慰撫港人，聲音港之制度「穩健是事實」，但香港潛藏的與美國相似的「民主」危機，卻是隱患，必須警醒。

首先，香港回歸14年來，以民主黨、公民黨為代表的反對派，學會美國、台

灣「在野黨」的行為，對特區政府的依法施政橫加干預，凡事反對。以事關港人切身福祉的財算案為例，反對派政客幾乎是年年不致謝、不支持；若非愛國愛港的建制派議員護航通過，財算案被否決引起的憲制危機將危及全港利益，這就是港式「民主」的禍害。

眾所周知，2010年12月，標準普爾將香港長期外幣及本幣主權評級由AA+調高至AAA，前景為穩定。這是有史以來的最高評級，其中首項理由是：香港受惠於內地經濟的發展。是的，〇八年由美國發源的金融海嘯，香港也不能倖免；但因背靠強大的祖國，實施CEPA（緊密的經貿關係）、自由行和港粵合作，香港很快就復甦了。但是，正當本港乘國家「十二五規劃」東風，要與內地進一步融合發展之際，公民黨唆擺潘老婦提出「司法覆核」，阻撓香港經濟、物流、金融的發展。可以說，公民黨的阻撓，比美國的共和黨阻撓美國政府施政和復甦經濟更露骨、更具體、更直接、更猖狂。一言以蔽之：港式「民主」來自美國，但比美式「民主」更青出於藍而勝於藍。

香港反對派政客仿效美國，利用立法會干擾港府依法施政，其目的與美國共和黨利用國會一樣，都是為了打擊別人抬高自己，都是為了選票。眼看今年十一月區議會選舉和明年三月行政長官的選舉就要到來，香港的反對派為了謀取政治利益而不顧損害香港和港人的福祉，不斷挑起事端和爭拗，港府和港人必須有清醒認識和防範。