

# 衰退危機難解 港股走勢波動

受到希臘債務危機再度告急、內地緊縮或導致經濟增長放緩的消息影響，港股昨日急跌537點，恆生指數跌穿萬九點收市。目前，歐債危機、美國經濟衰退成為直接導致市場波動的因素，而構成歐債危機、經濟衰退的結構性矛盾更是短期內難以解決，內地為應對歐美的量寬政策，需要採取緊縮措施控制通脹，因此，困擾市場的多種負面影響揮之不去，港股持續反覆在所難免。小投資者唯有做好風險管理，小心應對市場變化。

希臘債務危機上周一才引爆一次亞太市場小股災。事隔一周，又因上周末歐盟財長會議對注資施援問題無進展，市場對希臘債務違約憂慮重燃，拖累港股昨日大幅收低。令人擔憂的是，歐盟內部對是否繼續援助希臘開始意見分歧，舉棋不定。伸手待援的希臘等歐債五國一向奉行福利主義，扮演白武士的德國擔心繼續出手施援，非但填補不了債務危機的無底深淵，反而會被拖垮，國內民意已對施援出現強烈反彈。

同樣面對巨額赤字、經濟復甦乏力，美國總統奧巴馬也公布一項新的削減赤字方案，10年內削減3萬億美元赤字。奧巴馬此次將加稅的對

象準富商，再加上之前提出的4,500億美元的刺刺激就業計劃，都是在討好中下層的選民，為明年大選鋪路。由於國會眾議院由代表富人階層的共和黨控制，因此有關的削減、刺刺激就業計劃難以通過，最終不了了之。美國共和民主兩黨重演爭拗，美國經濟復甦步履維艱，全球股市又怎可樂觀。

歐美為刺激疲弱市場，不斷推出量寬政策，導致流動性氾濫，造成包括中國在內的新興經濟體通脹急升。目前內地的通脹雖已從高位回落，但仍高居6%，壓抑通脹仍是宏調的首要任務。內地央行繼續以擴大存款準備金繳付範圍、發行定向央票等手段，嚴格控制信貸，不讓市場流動性過於寬鬆，顯示在輸入性通脹壓力下，緊縮政策還要維持相當一段時間。資金緊絀，內地股市也反覆向下，昨日上證綜合更跌至逾一年低位。

香港金融市場自由開放，在歐美經濟存在不明朗因素、內地緊縮政策不變的情況下，港股市亦會大起大落。政府及投資者都必須高度重視環球經濟、市況的變動，為可能出現的新一輪金融海嘯做好準備，提升風險防範意識，將遭受的損失減至最低。(相關新聞刊A1版)

# 報紙數量增加 更須堅持操守

昨天再多一份免費報紙面世，令本港的免費報增至六份。值得關注的是，新的免費報紙推出當日，影視處就已收到10多宗有關內容不雅投訴。事件顯示，在報紙數量膨脹的情況下，為爭奪讀者的注意力，以淺薄化和庸俗化「爭奪眼球的戰爭」將更加激烈。正派傳媒應抵制淺薄化和庸俗化的歪風，堅守新聞規範和操守。

事實上，免費報擴大，使報業生態發生變化：一是報紙的總體數量雖然多了，但提供給讀者的資訊卻可能傾向淺薄化和庸俗化，傳媒堅守新聞規範和操守更顯重要；二是免費報之間的競爭加劇，亦會搶走部分收費報的銷量和廣告，香港第三次報業大戰可能揭開序幕；三是免費報擴大，意味報業競爭踏入新階段，讀者對傳統收費報章的要求會越來越高，對收費報形成改革動力，促使收費報更加注重新聞的規範性和豐富性，並且走媒介融合與報網互動之路。

昨日推出的《爽報》，影視處至昨晚已收到10多宗有關內容不雅投訴，投訴批評《爽報》在內頁刊登充滿淫穢色情漫畫及小說，擔心會對心智未成熟的中小學生造成深遠負面影響，予以強烈譴責，要求立即刪除色情版面，又呼籲各大屋苑的業主立案法團及管理公司，拒絕派發有色

情內容的免費報章。《蘋果日報》一向奉行「煽色腥」的辦報方針，荼毒社會之餘，更煽動仇商仇富情緒，製造矛盾，分化社會，損害社會的安定繁榮。《蘋果日報》推出免費報《爽報》，令人擔憂其「煽色腥」變本加厲，進一步污染本港報業生態，值得業界和社會警惕。

本港免費報和收費報的發行總量已逾400萬份，廣告市場的「餅」卻沒增大，令報業生態更趨畸形。在僧多粥少的情況下，廣告商多了選擇，每份報紙的平均廣告量會減少，廣告費亦會被拉低，意味著報章的收入銳減。香港第三次報業大戰可能揭開序幕，有報紙已減價迎戰，也有報紙調整編輯方針應變。

免費報增多，對原有免費報的衝擊大過收費報。一些收費報各有各做，有不同定位和銷路，銷量不會受到太大影響。但市民對報章的概念會轉變，認為報紙應該是免費的，要出錢買就要求一定比免費報高好多。在此情況下，收費報不但要加強新聞規範性和豐富性的優勢，還要走媒介融合與報網互動之路，主動介入新媒體如網絡、微博、電子報、手機報等。只要意識到挑戰的存在，收費報應對挑戰的能力還是比較強的。(相關新聞刊A3版)

## 重要新聞 TOP NEWS

2011年9月20日(星期二) 香港 文匯報 WEN WEI PO

A4 責任編輯：何綺容

# 「三荒」延至東北 大量企業瀕危

### 資金原料招工均告急 中小企臨經營窘境

香港文匯報訊 (記者 李理 北京報導) 在信貸緊縮及能源價格普漲的背景下，內地南方中小企業出現的「三荒」困境已蔓延至北方地區。吉林省十幾萬戶民營企業、中小企業普遍遭遇「三荒」，包括貸款難的「資金荒」、「原料荒」及「招工荒」，面臨經營窘境。



在區域經濟的藩籬早已被打破的當下，北方企業亦不能在「三荒」的夾擊中倖免於難，這表示內地中小企業的生存危機已成為全局性問題。事實上，北京大學早前發佈的一份報告就指出，中小企業面臨的三大壓力——勞動力成本、原材料成本、融資成本均大幅度攀升。這不禁令人擔心，內地中小企業日益縮小的生存空間是否令「國退民進」的設想化為烏有。事實上，中國經濟眼下正面臨極不穩定的外部環境，擴大內需並增加中小企業的活力正是保持經濟穩定增長的良方之一。正像G20峰會的一句名言所述，如果能找到一把鑰匙讓全世界增加就業、解決貧困、走出金融危機，那麼這把「金鑰匙」就是中小企業的良好發展。一個現實問題是，與南方發達的私營市場和民間借貸渠道相比，北方地區的中小企業往往更不諳融資之術，銀行信貸仍是其傳統的補充資本方式。因此，在當前穩健的貨幣政策和嚴格的資金需求下，銀行系統難以滿足中小企業貸款需求也不足為奇。不過，北方企業的銀行融資難題亦非無解。民生銀行北京地區的一家分行行長就告訴筆者，日均存貸比嚴格考核迫使銀行不斷加大負債規模，而銀行的資金來源又主要是大企業，因此不得不再縮減中小企業貸款規模。這位行長建議，相關部門或需考慮適當降低銀行對中小企業貸款的考核標準。

**解決融資難 須闢多渠道**

吉林省工業和信息化廳副廳長白緒貴在接受《經濟參考報》採訪時指出，今年吉林中小企業生存環境，比以往任何一個年份都更加困難。

**企業融資難 資金缺口560億元**

白緒貴表示，「首先就是企業融資難，不少企業資金鏈條斷裂。」根據吉林省全口徑中小企業和民營企業估算，全省中小企業資金有效需求1,000億元，今年通過銀企合作，引入擔保機構，能從銀行爭取拿到貸款400億元，加上通過創業引導基金、私募基金及發行債券等方式，有望實現融資40億元。「今年全省中小企業資金需求，有把握的能實現資金供給440億元。」他說：「還有560億元資金缺口，目前一點辦法也沒有。」

國家發改委副主任張曉強早前亦曾坦言，中小企業

融資難是一個客觀存在的問題，而且存在多年。在當前世界經濟不好的背景下，很多中小企業壓力更大，特別是今年貨幣政策做了一個調整，穩健的貨幣政策造成人民幣貸款增加額比去年同期減少，中小企業融資壓力比較大。

全國政協委員、哈爾濱翔鷹集團股份有限公司董事長劉迎霞表示，據其掌握的情況，很多北方中小企業的利潤越來越薄，「有的甚至在負利潤的情形下苦苦堅持。」吉林省納達達汽車裝備製造有限公司副總經理劉軍安表示，現在中小企業的貸款成本要超過12%，而實際上絕大多數企業的利潤率都不到10%。

**原材料漲價 生產運營壓力大**

除了融資成本高，北方企業亦面臨「原料荒」和「招工荒」的難題。長春昌馳混凝土有限公司副總經理

王慶峰稱，當前他們最大的困惑就是原材料漲價，他說：「水泥價格在呈不斷上漲趨勢，企業生產運營壓力大於往年。」

在用工方面，由於缺乏工人，一些企業無法開足馬力生產，「招工荒」讓部分中小企業面臨的狀況雪上加霜。劉迎霞表示，除了南方企業「高薪挖角」外，很多農民工礙於城市生活成本高而選擇留在農村，這也是導致北方地區工人緊缺的原因之一。

**勞工雖充裕 但缺一技之長**

白緒貴則介紹稱，很多省內企業都反映招不到技術工人。「吉林省整體勞動力供給比較充裕，但有一個明顯的結構性短缺。」他說：「很多企業需要的都是技術工人，可我們大量的勞動力都缺乏一技之長。」

**吳曉靈：中國經濟明年續減速**

香港文匯報訊 據《上海證券報》報導，全國人大財經委副主任委員吳曉靈(見圖)17日在上海出席「2011中歐·華安銳智沙龍」時表示，鑒於國內外環境變化，中國經濟增速明年放緩將為大概率事件，預計今年4季度和明年中國經濟將面臨更大的挑戰。

吳曉靈指出，2011年，中國宏觀經濟政策和金融政策保證了中國經濟平穩較快的增長，通貨膨脹上升的趨勢得到了遏制，但受主權債務危機影響，世界經濟復甦的步伐將放緩。在此背景下，以下4個原因將造成中國經濟在2012年出現減速。

首先，外需的減少將給中國經濟增長帶來更大的轉型壓力。美國和歐盟由於需解決國內的問題而需求減弱，新興市場國家即使需求有增長，但也不會非常強勁。其次，「十二五」規劃將實現經濟結構調整，發展方式的轉換將令一些產業減速。再次，房地產調控、高鐵和高速公路等基礎設施的發展戰略調整，將減少投資拉動的動力。此外，政府的投資能力受限，內需增長乏力，外資的減少都將令經濟增長的動力減弱。

對於正在持續發酵的歐債危機，吳曉靈指出，有統一的貨幣政策，但沒有統一的財政政策是歐元區現在遇到的矛盾。她表示，「各國必須坐在一起來研究如何加強財政紀律約束和保持社會穩定，在經濟增長方面找出一個平衡點。」

# 內銀不良貸款今年料增5%

香港文匯報訊 (記者 李理 北京報導) 隨著還貸期的臨近，內地的天量信貸風險敞口亦不斷擴大。中國東方資產管理公司昨日發佈的調查報告稱，市場預計，2011年內地商業銀行的不良貸款規模同比將增5%。與此同時，多數商業銀行業受訪者認為，銀行不良貸款來源主要是地方融資平台。

中國銀監會早前公佈的統計數字顯示，截至2010年末，內地商業銀行不良貸款餘額為4,293億元(人民幣，下同)，

佔全部貸款比例為1.14%。針對當前內地銀行極低的不佳貸款率，報告稱，這並非是銀行信貸配給水平以及風險控制能力的真實反應，而是國有商業銀行前期不良資產剝離以及信貸政策寬鬆等多重因素共同作用的結果。報告認為，2011年商業銀行不良貸款率將達到1%至2%。

**地方融資平台風險最大**

報告認為，中國2009年快速膨脹的地

方融資平台貸款，在經過3至5年的借貸週期後，將於2012、2013年前後迎來還款高峰。考慮到近期宏觀資金面仍較為寬鬆，商業銀行貸款質量短期無虞但中期堪憂。未來兩三年內難保不發生反彈，一些地區和行業的不良貸款可能會集中出現，守住不發生系統性和區域性金融風險的底線面臨不小的壓力。

報告認為，房地產貸款、地方政府融資平台和高鐵項目貸款是風險的集中領域，而一些地區和行業的不良貸款在2012年後會集中出現，發生系統性和區域性金融風險的可能性也將增加。值得關注的是，在高鐵項目方面，報告強調稱，目前鐵路盈利狀況不佳，從現時情況研判，儘管發債頻繁，惟利潤不足以令鐵道部快速降低資產負債率。此外，多地出現的重複建設和不合理規劃，更使得某些項目的債務償還能力進一步降低。這項調查對233個商業銀行、資產管理公司、投資者及仲介機構進行有效問卷調查。

## 專家：民貸威脅中國金融穩定

香港文匯報訊 據半月談報導，記者調查發現，今年以來，持續緊縮的貨幣政策不僅讓銀行貸款利率大幅升高，也進一步抬高了貸款門檻，許多民營企業難以從正常金融途徑獲得貸款，催生了灰色民間借貸市場的迅速膨脹。業內專家稱，高額的民間拆借利率幾乎到了瘋狂的地步，目前年利率在本金的50%以上已是非常普遍的現象。高利利息重壓之下，一旦企業無力還本付息，將導致大量的民間借貸資金血本無歸，進而可能引發系統性金融風險，威脅國家金融安全及社會穩定。

記者發現，在民間借貸市場高收益的誘惑下，各方資金正扎堆湧入。廣州裕達企業集團財務總監李光春說，通脹高企導致生產成本、人工成本大幅提升，國

內外消費市場持續萎縮，很多企業都不堪重負。「現在的情況是，做實業不賺錢，企業有錢了就去投資金融、房地產或者民間借貸，以獲得更高的收益。」

**持續「高燒」 年利率50%**

高收益必然伴隨著高風險，明知高利貸的風險是非常大的，為什麼還願意縱身躍入其中呢？中山大學嶺南學院金融系主任陸軍說，民間借貸與銀行借貸之間存在着巨大的套利空間，吸引着巨大的民間資本湧入其中。據了解，2008年，民間借貸的利息一般是銀行利率的2至3倍，還相對處於合理化。而到了2011年，融資難導致民間借貸利率飆升至瘋狂的地步，年利率在本金50%以上的已經是非常普遍的現象。



專家稱，內地民間借貸目前年利率在本金的50%以上已是非常普遍的現象。

資料圖片

業內分析人士稱，在負利率以及緊縮貨幣政策下，資金供需不平衡給市場帶來了巨大的套利空間。目前，對民間借貸的監管還有待完善，規範民間借貸市場宜「疏」不宜「堵」，市場呼喚民間借貸成為民營資本重要的融資渠道。