

## 香港經濟響警號 危機意識需加強

本港第一季經濟增長只得0.4%，為金融海嘯以來最低。當局對本港前景不感特別悲觀，並相信目前已經見底，下半年將會逐步改善。實際上，幾乎零增長的數據對本港經濟下滑響起警號。當局不宜對經濟前景估計過分樂觀，相反，需因應歐美經濟不景和內地增長放緩，提高危機意識，及早綢繆振興經濟的措施，以防止陷於滯脹困局。

本港經濟前景有不少隱憂。歐洲債務危機不但沒有好轉跡象，相反由於希臘、法國的政局變化令市場出現新的變數，危機惡化的風險正在上升，連英國也陷入1975年以來首次雙底衰退。同時，美國經濟基本面仍然脆弱，加上赤字龐大，再推出措施刺激經濟的空間有限。內地個人消費亦在減弱，剛結束的「五一」小長假，多個零售行業的生意增長均放緩。消費效應淡化，必將影響本港內需。更需關注的是，作為本港經濟最重要支撐的內地經濟同樣增長乏力。4月份外貿表現之佳令市場意外，出口增長只有4.9%，比市場普遍預期的8.3%少近一半；進口增長更只得0.3%，與市場預計的11%相去極遠，反映內地無論外貿或內需都處於疲弱

狀態。綜合內外各項不利因素，當局有必要將本港經濟下行的風險考慮得更充分些，未雨綢繆做好應對準備。

要應對本港經濟下滑的挑戰，當局需要促進產業多元化，更主動融入內地經濟發展，以增強競爭力及可持續發展。新加坡人口跟香港差不多，但在政府長期主導下擁有多元產業結構，既有旅遊休閒等服務業，又成功發展資本、技術密集型高端產業，近年經濟增長的速度和質量已超越香港。社會期待新一屆政府上任後盡快推出振興經濟的措施，包括利用本港6000多億的財政儲備，提供稅務優惠扶持新型優勢產業，充分用好CEPA的政策，促進本港與內地尤其是珠三省的經濟融合，為本港經濟增長創造持續廣泛的動力。

立法會應盡快通過新政府的架構重組，以便新政府能夠如期運作，集中精力發展經濟、改善民生。如果立法會在審議新政府架構重組的問題上一拖再拖，浪費發展機遇，令香港繼續蹉跎，必然令整個社會利益受損，這是市民所不能接受的。

(相關新聞刊A1版)

## 反對派拉布流會 市民極為反感

立法會連續第3日辯論有關議席出缺安排條例草案，經過長達20多個小時，審議仍然處於修訂發言階段。反對派「三丑」繼續就千多項「無聊修訂」作馬拉松式接力發言，最終會議更因為法定人數不足而再度流會。對於反對派的拉布鬧劇，市民被迫為每日80多萬元的會議開銷埋單，多條關係經濟民生的法案未能如期通過，市民期盼多時的競爭法及規管一手樓等條例不斷拖延，8個會議因拉布而被取消，議員更要長期滯留立法會聽無聊無謂的修訂發言，浪費了精神時間，也令立法會陷於空轉。反對派議員獲取豐厚薪津，竟以拉布來損害市民利益，違反民意，觸發眾怒，市民必會以手上選票懲罰禍港議員。

反對派策動的拉布不但耗費大筆公帑，而且令立法會難以正常運作。立法會事務委員會及法案委員會都因此受到影響，多條重要法案在最後一刻卻因為拉布而未能表決，當中包括社會爭取多年的《競爭條例草案》、《一手住宅物業銷售條例草案》、《公司條例草案》等。競爭法關係本港的營商環境及中小企的生存空間；規管一手樓銷售攸關置業人士的切身利益；公司條例則有助提升企業規管及管治。如果這些法案未能在今個會期內通過，下屆立法會將要重新展開所有首二讀及審議程序，隨時要

拖多一至兩年才完成立法，損害的是市民利益。

反對派議員每月領取豐厚的薪津，市民期望議員能夠履行議員的職責，為社會謀福利。然而，現時市民卻看到反對派議員放着大量正事不做，將精力放在拉布之上，發言時一味咬文嚼字，故弄玄虛，東拉西扯，鬥嘴鬧事，策動流會之後還要洋洋得意。市民對於反對派不負責任的行徑極為反感，無法忍受。有市民批評，議員不應為了政治目的，犧牲納稅人公帑；有市民指出，香港發展已經大幅滯後，被鄰近地區拋離，不應再內耗下去；也有市民狠批政棍可恥，要在9月立法會選舉時以手上選票趕走「倒香港米」的議員。社情民意已經非常清晰，禍害市民的議員必將自食其果。

事實上，任何對香港負責的立法會議員，都應聯手阻止拉布鬧劇發生，以捍衛市民利益。然而，在這次拉布鬧劇中，黃毓民、陳偉業、梁國雄「三丑」固然是始作俑者、罪魁禍首，但反對派一眾議員也是幫兇。反對派議員不但沒有對拉布進行批評，反而加以配合，在「三丑」發言時故意全體離場，目的是配合「三丑」製造「流會」，最終如其所願令立法會兩度流會。這說明反對派議員在拉布鬧劇中都是沆瀣一氣、狼狽為奸，市民應看清這些政客的真面目。

(相關新聞刊A2、A3版)

# 內地PPI破新低 恐拖累GDP

### 同比下降0.7% 專家憂「三駕馬車」同時減速

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導) 4月內地居民消費價格指數(CPI)如預期小幅回落，但同期工業、投資和消費一片淡風。據國家統計局公佈，內地上月CPI同比上漲3.4%，工業生產者價格指數(PPI)同比降0.7%。儘管中國政府着力結構調整而主動降低經濟增速，但經濟學家擔憂，拉動經濟的「三駕馬車」同時減速，二季度GDP增速恐低於7.5%，預計在通脹如期回落的背景下，宏調有望溫和放鬆。

前一日公佈的4月進口增速接近零，顯示內地需求疲軟令人擔憂，而昨日出爐的工業增幅驟減至個位數，更大大低於市場預期。國家統計局數據顯示，4月規模以上工業增加值同比增長9.3%，低於市場預期的12%，為2009年5月以來最低；社會消費品零售總額同比增長14.1%，低於市場預期的15.2%，創2006年11月以來新低；1-4月固定資產投資同比增長20.2%，亦略低於預期。

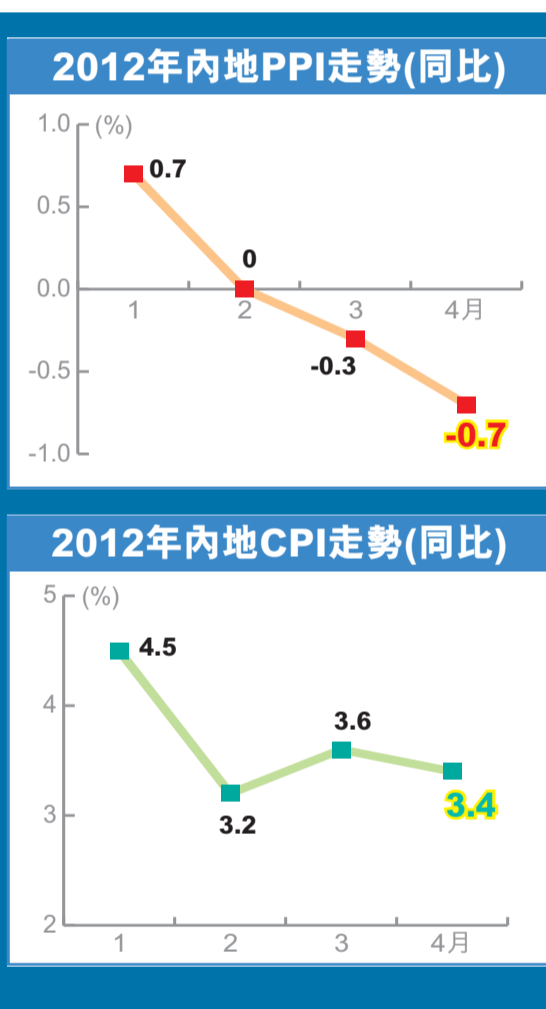
#### 反映需求和增長正下滑

在物價方面，4月CPI同比上漲3.4%，環比下降0.1%；食品價格環比降0.9%，非食品環比升0.3%。當月工業生產者價格指數(PPI)同比降0.7%，繼上月同比下降0.3%之後，PPI再次創下2009年11月以來新低；當月PPI環比上漲0.2%。專家指出，PPI的持續下滑，顯示內地需求和製造業持續不景氣，中國企業尤其是中小企業的經營狀況，可能大大差於人們的想像。

民生證券宏觀分析師郝大明認為，4月



內地4月投資、消費和工業生產同比增速均較3月回落。圖為重慶市建橋工業園內的幾名技術工人在巨大的生產車間內工作。



投資、消費和工業生產同比增速均較3月回落，反映內地需求和經濟增長正在下滑，工業增加值下滑幅度較大，房地產投資增速下滑最大，反映出地產調控引起的房地產投資下滑已傳導到相關行業。

#### 穩投資降存準率可能性大

申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇向香港文匯報指出，消費、投資、出口需求的全

面萎縮帶動了經濟增長的回落。按照工業增加值來看，對應GDP增速僅在7%左右，遠低於今年政府制定的7.5%增速的目標。目前看來，內需回升緩慢，一季度中國經濟見底的判斷可能樂觀過早，目前中國經濟仍處在探底的過程中。如果沒有外力干預，經濟將慣性下行，不排除逐季回落可能，因此政策放鬆迫在眉睫。

專家普遍認為，符合預期的物價回落給

政策調控預留空間，當前政策面有鬆動的必要，穩投資、調降存準率的可能性都在加大，前期停工的一些重大投資項目可能重新開工。在銀根方面，由於推動物價上漲的因素並未消除，大幅鬆動銀根的可能性並不大，但預調微調卻大有空間，如降低存款準備金率、加大公開市場操作力度等，最快本月下旬即可可能下調存款準備金率0.5個百分點。

## 須警惕新漲價因素抬頭

影響CPI同比上漲約2.20個百分點。其中，鮮菜價格上漲27.8%，水產品價格上漲11.5%，肉禽及其製品價格上漲8.2%，油脂價格上漲5.5%，糧食價格上漲3.7%。在統計樣本中，只有鮮果和蛋價格出現下降。

#### 資源品價格改革影響CPI

從環比看，受季節性因素影響，4月食品價格環比下降了0.9%，但是蔬菜價格環比只下降了5.8%，較去年同期的回落幅度明顯偏低，反映出人工、原料等成本的上

漲已經阻礙了蔬菜價格的季節性下降。申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇向本報指出，受人力成本和資源價格的上漲，年內CPI不可能大幅度回落。隨着收穫季節的到來，目前大幅上漲的蔬菜價格在5、6月將明顯回落，年中或7月附近CPI可能出現年內低點，將低於3%，年末物價將反彈至接近4%，全年CPI同比漲幅可能為3.5%。此外，近期各地密集推出居民階梯電價、水和天然氣等資源品價格改革措施，表明國家正利用物價上漲壓力趨緩的過程在加大資源品價格改革力度，亦將形

成物價進一步下行的阻力。交通銀行研究員王宇雲表示，由於4月份CPI降幅不大，密集推進的資源品價格改革可能影響未來CPI放緩速度，而信貸需求持續下降，預計貨幣政策操作仍將保持穩健，未來操作上將朝進一步釋放流動性的方向繼續微調。預計2012年內下調法定存款準備金率仍將有1-3次，每次下調0.5個百分點。利率政策方面，考慮到中長期通脹壓力仍存，經濟增速不會明顯放緩，處在中性水平的基準利率沒有大幅下調的必要。

#### 4月內地主要經濟指標

項目	同比增長
CPI	3.4%
PPI	-0.7%
工業	9.3%
消費	14.1%
投資	20.2%
M2	12.8%

■數據來源：國家統計局

香港文匯報記者海巖 整理



武漢一農業科技企業的員工在車間忙碌。

新華社

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導) 國家統計局發佈數據顯示，今年4月規模以上工業增加值同比實際增長9.3% (扣除價格因素)，增速創2009年5月以來的新低，比3月份回落2.6個百分點。經濟學家認為，工業生產增速回落幅度之大超出了預期，與在需求回落預期逐漸一致的情況下，企業開始主動壓縮生產、消化庫存有關。

從環比看，4月份，規模以上工業增加值比上月增長0.35%。1-4月份，規模以上工業增加值同比增長11.0%。從行業結構看，當月輕工業增加值增長10.3%，增速回落3.6個百分點，拉動工業生產回落0.9個百分點。重工業增加值增長8.9%，增速回落2.3個百分點，拉動工業生產回落1.7個百分點。

#### 全國財政收入劇降

另外，財政部公佈數據顯示，受經濟增長放緩以及企業利潤下降等因素影響，稅收收入增幅下降，導致4月全國財政收入同比增幅急劇降至6.9%，遠低於3月的增幅18.7%。

4月全國財政收入10,774億元人民幣，比去年同月增加692億元，其中稅收收入同比僅微增2.6%，至9,428億元。1-4月，全國財政收入比去年同期增長12.5%，增幅同比回落18.9個百分點，其中稅收收入增長8.1%，增幅同比回落22.4個百分點。

財政部表示，本月財政收入增幅繼續大幅下降，尤其是稅收收入增幅下降更多，主要受經濟增長趨緩、價格漲幅回落、企業利潤下降、實施結構性減稅等因素影響。

## 上月新增貸款減600億

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導) 中國人民銀行周五公佈數據顯示，4月份人民幣貸款增加6,818億元，同比少增612億元，為年內最低。與3月份人民幣貸款增加1.01萬億元相較，環比減少3,282億元。

分部門看，住戶貸款增加1,421億元，其中，短期貸款增加793億元，中長期貸款增加628億元；非金融企業及其他部門貸款增加5,351億元，其中，短期貸款增加1,509億元，中長期貸款增加1,265億元，票據融資增加2,407億元。

外幣貸款餘額5,610億美元。4月底，廣義貨幣(M2)餘額88.96萬億元人民幣，按年增長12.8%，比3月底低0.6個百分點，增幅低於預期的13.4%。另外，4月份社會融資規模為9,596億元，比上年同期少4,077億元。

#### 專家解讀

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導) CPI的回落走勢已成市場普遍共識，但正如中國央行的謹慎態度一樣，物價上行風險仍需關注，經濟學家在接受本報訪問時也提出警告，下半年隨着經濟回暖，新漲價因素抬頭，CPI反彈壓力不容忽視，全年物價可能先降後升，四季度或再次反彈。

從4月CPI數據看，食品價格，尤其是蔬菜價格是CPI上漲的主要力量，整體上漲趨勢明顯。4月食品價格同比上漲7.0%，



4月內地CPI同比上漲3.4%。圖為商販在寧夏銀川一家蔬菜批發市場清點貨款。

新華社