

永豐金融集團研究部主管
涂國彬

百家觀點

兩黨債限雖達共識 惟問題仍在

美國財政預算以及債務上限問題經過半個月的爭拗後，兩黨終於在周四（17日）觸及債務上限前達成解決方案，避過發生債務違約，然而，方案只是將問題推遲，並未有從根本上解決美國財政收支，以及債務沉重的基本問題，恐怕再過幾個月，美國又會再次出現過去半月所發生的情況。

美國眾議院終於在周四早上在最後關頭以285票贊成對144票反對通過臨時撥款法案，提高國債上限，避免債務違約，容許聯邦政府重開至明年1月15日，以及維持美國借貸能力至明年2月7日，而聯邦政府亦能於日內重新開始運作。

事實上，提高債務上限在美國歷史上並不罕見，造成最近緊張局面的主因，是由於共和黨希望藉此作政治籌碼，逼使奧巴馬政府於醫改方案上作出改變，將通過債務上限以及政府重開等議題，與推遲實行醫改捆綁在一起，但民主黨卻堅持不讓步，導致兩黨要談判至最後一刻，才通過方案。而兩黨這種以財政議題作威脅的做法，於2011年8月，便直接導致美國信貸

評級史上首次被下調，繼而導致及後幾個月之金融市場震盪。

經過一番波折，美國暫時避開債務違約，至於政府部門局部停止運作對經濟的影響，一般認為亦十分有限，加上早前國會曾通過，在聯邦政府全面恢復運作後，向逾80萬被迫放無薪假的公務員補發薪水，意味這批被迫停工的公務員並不會因停工而減少人工，令消費意慾不會因而大減，減低對經濟之負面影響。

話雖如此，但在美國政府局部停止運作期間，對民眾生活仍然有所影響，如10月首周的首次申請失業救濟金人數，大幅增加了6.6萬人，當中有四分之一是跟

政府關門有關，至於最近聯儲局公布的褐皮書亦表示，財政僵局造成的不確定性對全國造成影響，聯儲局12個分區中有四個分區的經濟增長步伐更有所減慢。

當然，上述影響僅屬短暫，但美國財政問題至今仍然未有一套較全面的解決方案，目前美國累積的國債高達17萬億美元，即平均每個美國人須要分擔超過五萬美元的債務，可見債務相當沉重，因此，即使美國政府觸及債務上限的時間得以再次推遲，只要未來幾個月兩黨就今次談判之重點－醫改方案上的分歧仍然持續，明年初債務上限問題又會重臨，屆時共和黨很大機會再次將財政議題與醫改修改方案捆綁，重施故技，令金融市場再次出現波動。

可見，美國需要的除了一個較長遠的財政收支及減輕債務的解決方案，更重要的是兩黨之間的矛盾得以減少，才能使日後提出的方案得以較順利通過，減少不必要的時間耗損。



■美國財政預算以及債務上限問題經過半個月的爭拗後，兩黨終在死線前達成解決方案。

越動盪越要緊揸美債

路透熱點透視專欄作家
Andy Mukherjee

美國朝野在最後關頭達成調高舉債上限協議，看在亞洲各國央行眼裡，這番景象令人心寒。這是兩年來，他們第二次要攞心手上龐大美債部位是否安全。但即使美國國會協議提高債務上限持續到2月7日，暫時化解了債務違約危機，這場驚險的經歷也不太可能讓亞洲國家央行從集體持有最多美債的立場，搖身一變成為急於脫手的賣家。事實上這些央行可能反而買進更多美債。

這是有例可循的。美國公債的兩個最大持有國家——中國與日本，目前所持有的美債數量，比起上一次2011年債務上限危機的水平還要高出16%。亞洲國家央行通常繞道加勒比海地區金融中心，以掩飾買進行動，在同樣這段期間，這些金融中心的美債持有量跳增95%，顯示金融情勢的脆弱不穩，反而促使央行加緊擁抱美元。根據美國財政部數據，到7月底時，亞洲前11大經濟體的官方共持有逾3萬億(兆)美元的美國公債。

洪水橋區可成新界西北重鎮

香港專業人士協會副主席及資深測量師
陳東岳

長策會建議未來十年建屋供應目標47萬單位，現時最大的挑戰是解決「地荒」，特區政府要增加可建建房的土地資源，繼新界東北新市鎮規劃做諮詢之後，當局近期為「洪水橋新發展區規劃及工程研究」落區展開公眾及持份者諮詢，筆者參與其中一場諮詢會，發覺與會者都關注切身受影響的問題，假如規劃當局能對受影響人士的各項訴求包括改善鄉村設施、重置村落及貨櫃堆場等予以妥善處理及作回應，洪水橋新發展區可望發展成新界西北的重鎮，亦是香港將來一個新的希望。

從專業人士的角度來看，洪水橋地域靠近新界西北，該區有西鐵集體運輸服務，新規劃建議只需加多一個站，便能令更多居民受惠。鄰近的天水圍本身是多層住屋密集的区域，但其就業不足。在新發展區內提供更多商業設施及更多就業崗位，就可令天水圍的就業人口受惠，比如附設大量停車位及餐飲設施的大型港貨商場，配合新界西部的基建發展，可應付內地經深西通道到港消費及旅遊人士的需求，同時，在此靠近邊境提供大量購物消閒設施，既可舒緩新發展區到市區之間的交通流量，亦舒緩境內各區店舖租金的壓力，以洪水橋新規劃作新界西北的重鎮，是香港將來一個新希望。

需妥善回應受影響人士需求

任何人面對原來習慣已久的生活模式及居所受拆遷影響都會感到憂慮，規劃方案從諮詢階段起到真正執行收地，假如一切順利的話，最快需時也要4至5年，對受影響人士說，即是面對未來受被迫改變居所及因此帶來生活上甚至

政策扶持助內地光伏行業復甦

比富達證券（香港）業務部副總經理
林振輝

過去幾個月，內地扶持光伏行業的政策密集出台。9月29日，財政部發出通知，對光伏企業實行增值稅即徵即退50%的政策。10月15日，國家發改委發出通知，將向除居民生活和農業生產以外的其他用電徵收可再生能源（包括太陽能發電）電價附加標準由每千瓦時0.8分（人民幣，下同）提高至1.5分（西藏、新疆除外），同時下調上網電價（即電網購買發電企業電力的價格）。兩個政策，退稅可以有效降低光伏行業生產成本，加價後一年可以增加大約207億元收入，扶持力度極大。筆者認為，現時內地光伏行業正在緩慢復甦，前景向好。

工業用電穩增 將直接受益

工業用電量是「克強指數」裡面最重要的一個部分。據國家能源局發布的數據，9月份，全社會用電量達4,448億千瓦時，同比增長10.4%，為今年第二高，僅次於8月。不過，8、9月份用電量大幅攀升最主要原因是高溫天氣致使居民空調用電和服務業用電大增。若觀察1至9月數據，社會總用電量為39452億千瓦時，同比增長7.2%，工業用電為28,689億千瓦時，同比增長6.5%。總體而言，工業用電增長較為穩定，而工業用電是新政策裏電價附加標準提升

經濟上的威脅、以至子女轉學等需要解決的問題，家庭成員最受折磨的是幾年懸而未決的過渡期，有例子顯示家庭成員因焦慮衍生磨擦甚至生病。筆者一向主張縮短整個規劃至收地流程及盡量作較寬鬆賠償，就是從減輕受影響人士所受的痛苦角度出發。

對原來在新發展區內的原居民、非原居民、耕戶、工場、貨櫃場、住戶等受影響人士，規劃轉變令他們面對未來環境變遷，假如港府能夠及早對他們的訴求作分門別類的妥善回應，這會令下一階段的工作更加暢順。現方案建議保留了一些舊村落，應藉今次的機會改善這些村落的設施，提升村民生活質素。對於部分鄉村需要被清拆，應該避免減村的指責，重置鄉村及復耕戶於規劃範圍內是個可行的選擇，規劃當局可考慮在新規劃內加入建議重置鄉村地點及界限。在高鐵業園村收地個案中，新界鄉議局曾作出協調，為受影響非原居民耕戶，找到合適的土地復耕，在獲得漁護署核實耕戶身份後，復耕戶可向地政總署申請在復耕地搭建一間面積400呎高17呎的農耕屋。

可由鄉議局協調助解決矛盾

受影響區內不少貨櫃堆場，這是中港物流業的一部分，而物流是香港作為貨物轉口港的一個經濟環節，雖然有關用地被列入棕色地帶而在新規劃中被改作其他用途，筆者認為應考慮重置這些經濟活動，令相關行業得以在他處重生，重置地點不一定需要在新發展區內，其他業界認可車程所及的地點都可以考慮。

筆者建議港府多利用新界鄉議局這個諮詢組織，去協調解決新發展規劃與地方受影響人士的矛盾，從而找適切可行的解決方法，令開發土地以滿足建房目標得以順利執行。

的主要範疇，光伏行業將直接從中受益。

另外，光伏行業仍然有極大的內需空間。據中電新聞網報道，截至今年8月底，內地總電力裝機已接近1,200GW(吉瓦)，其中太陽能發電只有8.98GW。而根據規劃，到2015年太陽能發電將達到35GW，即是在目前發電量上翻兩倍。發改委下調電價但上調可再生能源電價，目的是調整能源結構，迅速提升可再生能源，如太陽能的比列，因為目前內地發電量中超過六成是煤炭發電。

汰弱留強整合 行業虧轉盈

過去幾年光伏行業過度擴張，產能過剩嚴重，導致整體行業都處於虧損經營狀況。不過，經過一輪行業整合，許多中小企業已經退出市場，行業集中度顯著提升，整體行業開始扭虧為盈。以多晶硅為例，由於內地大部分多晶硅企業閉閉，保利協鑫（3800）多晶硅的出貨量市場佔有率從去年的58%上升到了今年上半年的78%。行業集中度提升可以減少惡性競爭現象，提升企業定價能力，增加盈利轉而提升技術水平。經營方面，據Wind資訊數據顯示，今年上半年A股太陽能板塊36家上市公司合計實現上市公司股東淨利潤512萬，數額雖然不大，但較2012年上半年的3.6億元虧損相比，已經有實質性的飛躍。總體而言，光伏行業已經明顯復甦，筆者看好其發展前景。

美應長遠解決債務問題

康宏投資研究部環球市場高級分析員
葉澤恒

美國國會於執筆前一刻達成協議，惟評級機構惠譽未等及國會上調債務上限及預算案，便把美國主權評級展展，由穩定下調至負面，顯示惠譽有機會下調美國主權評級。從眾議院的投票分布，共和黨內部的內訌情況加劇，為數144名議員投反對票，只有七十多人投支持票。

美國目前的總債務金額為16.8萬億美元。當中，美國聯邦政府及聯儲局持有的美國國債，總共有6萬億美元。若美國真的出現債務違約，聯邦政府將會受到重大損失。外國國家持有約5萬億美元，而中國及日本分別持有1.3萬億美元及1.1萬億美元，是首次持有最多的國家。因此，一旦美國出現債務違約，受影響的不僅是美國聯邦政府，而且海外國家亦會受到極大的影響。

若美國仍想吸引海外投資者認購美國國債，最好提出長遠方案，以解決預算案及債務上限的問題，否則未來將會令海外投資者感到困惑，影響美國國債的銷情。若美國國債銷售欠理想，意味認購息率將會上升，這會令美國的借貸成本增加，影響聯儲局目前靠低息及推出量寬的穩定性。

勞工政策須考慮企業承擔能力

香港樹仁大學商業、經濟及公共政策研究中心
李樹甘、吳祖堯

香港踏入2010年代之後，不論是商舖或是住宅，其租金及售價都不斷上升。不但市民的住屋及生活成本大幅上漲，大小企業的經營環境亦被壓縮。幸好，2010年代初的經濟環境雖算不上十分蓬勃，但至少令大部分港人暫時遠離失業之苦。可是，由於樓價及租金昂貴，一般僱員的工資大部分都花在住屋方面，未能感受到經濟景氣帶來的好處，因此，不少僱員或勞工團體希望在經濟景氣時爭取實施更多勞工政策，例如實施標準工時、集體談判權或增加最低工資，利用多賺取的薪金去應付高昂的住屋成本。而另一邊廂，同樣承受着租金成本不斷上升的中小企業，在舖位不足、勞工短缺及最低工資等限制下，自然提出反對，從而減輕成本進一步上升的壓力，以保衛僅餘的經營空間。

不對症下藥 反害了基層勞工

香港社會在高樓價高租金的壓力下，彷彿不自覺地不斷限制及約束自己，走進一個愈來愈狹小，愈來愈難以生存的空間。倘若更多勞工政策成功落實，企業受到更多約束，調整工資成本的靈活性將會盡盡，經濟衰退來臨時，勞動密集型行業倒閉潮可能一觸即發。為避免此悲劇發生，企業已逐漸考慮以機器替代勞力，沒有足夠資金的中小企可能面臨倒閉。另一方面，勞工政策同時壓縮僱員的生存空間，經濟衰退時即使僱員願意減薪，亦已無法回頭，被裁走，因企業倒閉而失業或被機器替代也是無可避免的。

標準工時最低工資未必有利

勞工政策不能達到僱員心目中加薪以改善生活的預期，根本問題在於標準工時、最低工資及集體談判權不是在所有勞力市場結構都會帶來正面的結果。了解勞力市場結構後，我們才可對症下藥幫助低收入勞工，而不是妄下判斷，單純地認為實施勞工政策就能保障基層員工，這樣不但未能幫助他們，反而是害了他們。香港的勞力市場

內地經濟政策有保有控

至於我國方面，近日公布了多項經濟數據。其中，出口較預期為差，9月份按年下跌0.3%，較市場預期增長6%為差。9月份的出口下跌，主要受高基數所影響，與及歐美經濟復甦緩慢。某程度上，國基會於上周下調全球今年經濟增長預測，已對全球經濟增長發出警號。我國作為地球村的一分子，其經濟難免受到影響。

雖然出口增長意外下跌，但中國樓市似乎仍未停止升溫。多個省份的樓盤，近期的銷情不俗，與香港地產發展商，需要靠減價賣樓，成為兩個對比的情況。據了解，在三中全會後，中國或把房地產調控升級，而住建部近期已對成都等多個省份的樓市進行調控。

三中全會料利環保行業

三中全會即將召開，預料農業、環保、節能排放、訊息消費等措施，將會成為中國未來經濟發展的大趨勢。因此，預料中國政府將會對經濟增長，採取穩定措施，避免出現資產泡沫的情況。另外，預料為了化解產能過剩及重污染的問題，預料中國政府將對這些行業採取壓抑措施。當中，煉鐵、煉鋼、水泥及平板玻璃等行業將會受到較大的影響，而最大的特徵是這些行業的產能使用率只有七成左右。

結構傾向於「完全競爭模式」，工資反映僱員的生產力，於此市場上實施最低工資及標準工時是本末倒置的，工資與生產力脫鉤，企業承擔不合理的工資成本，最終造成災難性的後果。

除了勞工政策帶來的種種不利因素困擾着勞工市場之外，勞工短缺亦是目前最嚴重的問題之一。現在企業的營商環境比以前困難，成本及經濟的不確定因素不斷增加，而實施標準工時亦是影響企業的一大不確定因素。標準工時本身是一個限制勞動力供應的政策，在勞力供應過剩的情況下，減少每名員工的工作時數，創造更多職位空缺，舒緩失業問題。然而，本港目前職位空缺嚴重，香港的問題是有工作空缺但無人問津，暫不需要創造更多職位空缺。

勞工荒高樓價問題急需解決

在目前的情況下，我們需要以家庭友善政策滿足僱員的訴求，減輕其工作及生活壓力，同時要解決勞工短缺、舖位不足、樓價及租金高企等問題。因此，政府開發住宅和商舖用地滿足市民的住屋需求和避免企業經營環境惡化，是有需要和迫切性。

另一方面，不同行業發展不一致，例如因多項基建工程上馬和建屋需要，使建造業人手十分短缺，薪金已遠高於其他行業，剛宣布部分工種加薪兩成，即日薪達1,800元。現在香港樓價高企，建造業的議價能力高，因成本上升而提高售價（即樓價、工程造價）相對其他行業容易。但其他行業議價能力卻非常不足，反而要承受樓價、租金上升的壓力，所以它們難以大幅加薪來挽留員工。長此下去，各行業的發展將很大可能出現失衡的情況。所以，有需要考慮輸入外勞。

在擬議輸入外勞和可發展土地過程中，難免有取捨，並要顧及各持份者，部分提議不一定確實可行。我們需要以整體經濟利益為前提，使香港各界在輸入外勞下均能得益，完善各種方案，同心協力解決目前的困境，而不是爭論誰是誰非，或要在一場辯論中取勝，畢竟很多事都是知易行難。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。