

文匯

WEN WEI EDITORIAL

# 穩定銀行資金 應對退市衝擊

金管局總裁陳德霖昨日表示，關注本港銀行貸款增長過快，將推「穩定資金」的優化措施，加強銀行的流動資金管理。「穩定資金措施」適用於40多間貸款增長較快的銀行，預料當中約20間需要增加資金規模。事實上，近期本港貸款增長持續上升，增速遠高於存款，令銀行資金鏈風險不斷積累，加上美國退市已進入倒數階段，屆時可能導致新興市場的資金大量流走，衝擊本港金融體系穩定。因此，為了應對美國退市帶來的衝擊，金管局有必要預早為本港金融體系構築防火牆，推出穩定銀行資金措施，確保銀行有足夠資金應付熱錢突然撤走的風險。同時，銀行也應加強放貸的壓力測試，防止市況逆轉出現大量呆壞帳。

數字顯示，今年首8個月，本港銀行貸款增長率高達18.8%，貸存比率上升至72%，增幅主要來自非本地使用貸款。根據金管局的半年報告，外幣貸存比率已升至13年高位。儘管金管局過去已不斷提醒銀行做好流動和風險管理，確保資金流走仍足以應付，加上當局連番推出樓市辣招，令到樓市成交銳減，但上月本港的銀行貸款仍然錄得19%的快速增長，說明銀行放貸仍然相當進取。其中，傳統零售銀行由於吸納較多的存款，存款周期亦較為穩定，對於資金壓力影響較輕微，但不少外資批發銀行既沒有穩健的存款支持，卻又積極撥出貸款，資金鏈斷裂的風險亦相對較高。

自2008年金融海嘯以來，美國已推出四輪量寬政策，龐大的熱錢大量流入各個新興市場，加劇了各個資產市場的泡沫。然而，隨著美國退市啟動，大量熱錢將會從不同新興市場撤出回流美國，不但衝擊本港金融市場穩定，更會令金融體系的資金急速抽緊，銀行隨時面對資金鏈斷裂的危機，倘若再遇上外圍經濟逆轉，引發大量呆壞帳出現，本港金融將可能出現系統性風險。金管局有必要未雨綢繆，為美國退市作準備。

金管局推出的穩定資金措施，原則是貸款愈多的銀行，所需要的穩定資金就愈多，目的是確保銀行資金的持續性，從而令銀行減少信貸擴張，並因應資金成本上調客戶利息，減低流動性風險。措施對於一些放貸積極卻又缺乏穩固存款的銀行難免造成一定影響，需要在短期內增加資金規模，可能會令存貸利率抽升，銀行息差收窄，影響盈利表現。然而，措施卻可減少銀行過度放貸所造成的風險，而銀行的資金規模得到進一步穩固，也有利銀行開展更多元化的業務，長遠對銀行業的整體發展有利，銀行應積極配合，做好風險管理工作。(相關新聞刊A5版)

# 日本挑戰戰後國際秩序不容姑息

日本總務大臣新藤義孝和159名國會議員昨日前往靖國神社參拜。首相安倍晉三雖未親赴參拜，但以「內閣總理大臣」之名向神社供奉祭品。日本執政的政客公然「拜鬼」，實質是美化日本軍國主義侵略歷史，嚴重傷害亞洲各國人民的感情，明目張膽地挑戰二戰結果和戰後國際秩序。國際社會必須嚴厲譴責，共同防範日本軍國主義死灰復燃，威脅地區和世界的和平穩定。

自安倍上台以來，日本在參拜靖國神社的問題上一意孤行、變本加厲。今年4月的春季例行大祭中已有166名國會議員參拜，創下1989年以來人數的最高紀錄。如今國會議員再大規模參拜靖國神社，參拜情況之囂張為近年罕見。眾所周知，靖國神社供奉着在二戰中對中國等亞洲受害國人民犯下滔天罪行的14名甲級戰犯，是日本軍國主義對外發動侵略戰爭的精神工具和象徵。日本政客不管採取何種形式參拜靖國神社，對昔日戰犯頂禮膜拜，公然為軍國主義招魂，都是對亞洲鄰國的公開挑釁，是對二戰所有受害國人民感情的嚴重傷害，必定會招致國際社會的強烈譴責。韓國外交部發言人趙泰永指出，日本領導人和一些政客無視韓

國和國際社會強烈反對，參拜美化帝國主義侵略歷史的靖國神社，這表明在歷史面前他們仍在掩耳盜鈴。朝鮮《勞動新聞》發表評論文章指出，日本否認、歪曲侵略歷史，執意參拜靖國神社，這是挑戰人類良心和歷史正義的犯罪行為，絕不可姑息。

二戰後，日本一直沒有對其戰爭責任和侵略歷史進行認真反思和徹底清算。日本政客參拜靖國神社，發表種種粉飾軍國主義的言行，正顯示出日本「不願主動反省和補償對鄰國犯下的罪行」，「做錯了卻不願承擔錯誤」，日本右翼勢力因此有了繁衍和重新坐大的基礎，軍國主義思潮蠢蠢欲動，對亞洲乃至世界和平將是一大威脅。歐洲始終高度警惕納粹思想回潮，納粹言行稍有抬頭必遭到輿論的口誅筆伐，至今仍不放棄對納粹戰犯的追捕，為的就是確保正義與和平能夠長久。同樣道理，亞洲各國理所當然要對日本「拜鬼」、復辟軍國主義保持戒備心理，對日本政客參拜靖國神社之舉必須窮追猛打，不能有絲毫含糊，不能給日本留下任何幹了壞事還想得到寬恕的幻想空間。惟有如此，才能捍衛公理正義，維護亞洲和世界的和平穩定。(相關新聞刊A6版)

# 投資給力 第三季GDP彈至7.8%

## 盛來運：實體經濟穩中有升 快速增長難維持

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)得益於政府「穩增長」政策支持，國家統計局昨日發布最新數據顯示，內地第三季度經濟同比增速一如預期反彈至7.8%，前三季度國內生產總值(GDP)增長7.7%，其中投資仍是增長的第一拉動力，對前三季度GDP貢獻率達到55.8%。國家統計局新聞發言人盛來運點評內地經濟已發生積極變化和更明顯的企穩現象，實體經濟穩中有升，但他亦承認維持更快的經濟增速可能會很困難。

### 前三季度主要經濟數據

指標	同比變幅(%)
GDP	+7.7
投資	+20.2
消費	+12.9
進出口	+7.7
工業增加值	+9.6
CPI	+2.5
PPI	-2.8
農村居民人均現金收入	+9.6
城鎮居民人均可支配收入	+6.8

記者：海巖 整理



內地第三季GDP增7.8%。圖為上海外灘。新華社

中國今年前兩個季度經濟增速持續放緩，令市場頗為擔憂，從7月開始中國政府推出了一系列「微刺激」政策，包括加快鐵路、地鐵投資等，因而三季度開始經濟指標出現反彈。國家統計局數據顯示，三季度GDP同比增長7.8%，結束此前連續兩個季度放緩勢頭，比第二季度快0.3個百分點；前三季度GDP同比增速為7.7%，高於政府提出的7.5%的增長目標。

### 「微刺激」增強企業信心

盛來運分析三季度經濟回升的原因時稱，首先得益於國務院及時創新宏觀管理方式，明確調控區間，「這對引導社會預期、增強企業的發展信心產生了積極的作用。企業的信心增強，社會預期穩定，就願意簽單，願意擴大投資」。盛來運指出，在國家一系列穩增長、調結構、促改革政策推動下，經濟基本面有所改善，社會預期積極向好，實體經濟穩中有升，特別是投資、消費等關鍵指標出現回升。

數據顯示，三季度GDP增長7.8%，比上半年回升0.2個百分點；規模以上工業增加值增長10.1%，比上半年

加快0.8個百分點；投資、消費、出口等關鍵指標也都有回升，工業品出廠價格指數連續2個月環比正增長，同比降幅收窄。

盛來運還指出，在穩住增速的同時，經濟結構調整也取得了積極進展。前三季度第三產業無論是總量、增速，還是相關投資的總量和增速都超過第二產業，其中第三產業增速比第二產業快0.6個百分點，三產佔GDP比重比上半年提高0.2個百分點。

### 去年基數高 今季添壓

但從三駕馬車對經濟的貢獻率看，投資仍是經濟最大拉動力。據盛來運介紹，前三季度最終消費支出對GDP增長的貢獻率是45.9%，拉動GDP增長3.5個百分點；資本形成總額的貢獻率是55.8%，拉動GDP增長4.3個百分點；貨物服務淨出口對GDP的增長貢獻率是-1.7%，拉低GDP為-0.1個百分點。

展望四季度，盛來運個人認為，去年四季度經濟增長基數較高，會對今年四季度同比增長產生一些影響；經濟繼續上行確實有些壓力，但他強調即使增長速度有所回落，中國經濟基本面仍在向好的方向發展，中國經濟保持平穩運行是一個大概率事件。

## 動力趨減

## 經濟將「橫着走」

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)國家信息中心經濟預測部主任范劍平昨日表示，三季度之所以經濟回升，去年基數低做了很大貢獻。到了四季度，基數提高，預計四季度GDP增速將回落至7.6%。未來中國經濟的趨勢將「橫着走」，保持在7.6-7.7%的平穩增長態勢。

范劍平還指出，三季度經濟回升的一個主要加速因素來自於房地產，主要加速的是鋼鐵、水泥等與房產有關的行業，並不是經濟中出現新的增長點，因此經濟結構並沒有太大改善。

另外，范劍平關注到，前三季度增長7.7%，但城鎮居民收入增長只有6.8%。「十二五」規劃要求居民收入增長與GDP增長同步，而今年以來收入增長一直低於GDP增速。范劍平認為，現在中國不能簡單追求經濟增長的速度，而要追求增長質量。而在中國最大的「質量」就是看經濟增長是否造福於民，我們在這方面還有差距。

### 全年增7.5%目標可實現

對於全年經濟增速，范劍平預測，全年GDP增速在7.6%-7.7%的水平，全年7.5%的目標增速能夠實現，但是也不會高得太多。

還有經濟學家關注到，而三季度經濟復甦主要動力因素是基建投資，但到9月同比增速相比8月下降了超過10個百分點，交通基礎設施投資增長下滑最為明顯。而9月基建投資增速走低，傳遞出穩增長政策力度減弱的意味。

此外，有分析人士指出，地產投資增速走高，但近期房價加速上漲，給地產調控政策帶來一些壓力。地產調控政策的不確定性也正在加大，對未來經濟的影響亦存在很大不確定性。

外界預期，隨着經濟形勢的好轉，政策力度減小實屬正常。在未來幾個月，隨着政策推動力度的減弱，經濟增速



# 企業景氣指數 谷底反彈

據中新社18日電 隨着GDP增速止跌回升，曾在二季度大幅跌至「谷底」的中國企業景氣指數和企業家信心指數在三季度也出現明顯反彈。

國家統計局18日發布數據顯示，2013年三季度，中國企業景氣指數為121.5，比二季度高0.9點，繼續運行在景氣區間。其中，反映企業當前景氣狀態的即期企業景氣指數為117.9，反映企業未來景氣預判的預期企業景氣指數為123.9，均比二季度高0.9點。三季度，企業家信心指數為119.5，比二季度高2.5點。

### 75%企業料上季盈利正常

從企業盈利水平看，75.3%的企業表示三季度盈利狀況處於「正常」水平或「好於正常水平」，比二季度上升1.5個百分點。

從工業企業庫存情況看，85.5%的企業表示三季度企業庫存處於「正常」水平，比二季度增加0.8個百分點；從工業企業訂貨情況看，80.7%的企業表示訂貨處於「正常」水平或「好於正常水平」，比二季度高2.0個百分點。調查結果表明，當前企業景氣狀態處於溫和回升態勢。

# 居民收入增速 低於GDP增速

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地經濟扭轉此前連續兩個季度的下滑，三季度反彈至7.8%，呈現穩中向好的積極態勢。在拉動經濟增長的三駕馬車中，投資仍然是首要力量，消費的拉動作用與投資相比差距較大；與之關聯的，城鎮居民收入增速比去年同期放慢了3個百分點，低於經濟增速0.9個百分點，未來會進一步制約消費的擴大。

數據顯示，前三季度固定資產投資較快增長，同比名義增長20.2%，增速比上半年加快0.1個百分點；市場銷售增長平穩，社會消費品零售總額同比名義增長12.9%，增速比上半年加快0.2個百分點；出口增速有所回落，進口增速略有加快，進出口總額同比增長7.7%，增速比上半年回落0.9個百分點。

反映實體經濟的指標方面，前三季度全國規模以上工業增加值按可比價格計算同比增長9.6%，增速比上半年加快0.3個百分點。1-8月份，全國規模以

上工業企業實現利潤同比增長12.8%，增速比上半年加快1.7個百分點。

### 工業和零售銷售增速放緩

居民收入繼續增長，農村居民收入增速快於城鎮。前三季度，城鎮居民人均總收入22,068元，其中，城鎮居民人均可支配收入20,169元，實際增長6.8%。農村居民人均現金收入7,627元，實際增長9.6%。

不過，值得關注的是，9月份一些指標再出現回落。其中，9月工業和零售銷售同比增速分別為10.2%和13.3%，低於上月的10.4%和13.4%，1-9月固定資產投資增速和1-8月相比也下滑了0.1個百分點。

盛來運對此分析稱，9月不少指標同比增長速度出現小幅回落，有些指標的回落確實與市場環境、經濟內部結構沒有得到根本改觀等有一定關係，但這種變化是趨勢性還是偶然性因素引起仍有待觀察。

## 外媒：數據好轉歸功政府出招

據中新社18日電 內地第三季度GDP同比增長7.8%，前三季度增長7.7%。多國媒體指出，數據表明中國經濟表現正在逐步好轉。英國BBC電視台指出，中國今年三季度經濟增速回升，今日公布的其他數據也顯示工業生產、零售業和固定資產投資等出現回暖。

美國《華爾街日報》認為，中國第三季度GDP數據顯示這一亞洲第一大經濟體的經濟正在企穩，「暫時打消了有關這個全球第二大經

濟體將出現增速大幅放緩並擾亂全球市場的擔憂。」該報分析，這歸功於政府側重城市基建的溫和刺激舉措，以及今年早些時候新增貸款激增的延遲效應，同時全球經濟好轉導致外部需求改善。

美國《紐約時報》報道稱，下月召開的三中全會很可能宣布更廣泛的經濟改革計劃，在改善就業和收入增長問題的同時，讓中國經濟戒除高污染、低能效的落後產業與過剩產能。