局長隨筆

港義工精神無處不在

民政事務局局長 曾德成

入境事務處日前表示，他們幾經努力，終於與一名在日本福島的香港居民取得聯絡，知道這名處身核危機現場附近的香港人安全無恙。更令人感動的是，這名香港人沒有選擇撤回香港，是因為寧願留下來，到災民收容所做義工，為災民煮食，與受災的日本人共患難。

留日義工令人感動

當日本核輻射事件在遠離災場幾千公里外不少地方鬧得沸沸揚揚的時候，這位籍籍無名的香港人、還有「義工」這個樸素的名字，令人肅然起敬。

有些人說香港人功利，但這只能說是一個片面的判斷。當一個社會趨向成熟，人們便開始着重對生命價值的探索和追求。在香港，不計報酬和無私奉獻的義工文化早已植根。今時今日，義務工作、義工精神已推廣到香港社會各個層面，擁有廣泛群衆基礎，甚至成為不少市民的一種生活方式，今日的香港其實是一個充滿愛心的社會。

據估計，現時參與義工服務的機構多達約2100間，不少非政府組織以至大型企業都設有義工隊，至於登記的義工亦多達93萬人，即是說，大約每7個人當中，就有1個登記義工。這樣的比例，可見香港市民對義務工作的熱心。

其中一個大家熟悉的例子，便是服務香港逾40年的義務工作發展局，民政事務局一直十分支持義工局的工作，提供資助，希望可以攜手構建一個關懷互愛的社會。過去40年，義工局已從義務工作的「開拓者」，發展為「實踐者」和「推動者」。時至今日，該局更會以「先導者」的角色，推廣義工文化。多年來，參與該局服務的義工不計其數，單是2009年，義工局的3萬8千多名會員，便合共提供了約70萬小時的服務。

聯合國將2001年訂為「國際義工年」，今年剛好踏入第十個年頭，義工局為紀念「國際義工年」十周年，早前向民政事務局建議，由香港郵政發行以義工精神為主題的紀念郵票，表揚義工對促進社會和諧共融的無私奉獻。過兩天(29日)，這款特別郵票及相關集郵品便會推出發售。郵票一套四枚，分別展現不同年齡層的義工，透過參與社區服務，積極回饋社會，從中獲得了難能可貴的經驗。為配合郵票的發行，義工局特別推出「一信一共鳴」活動，希望義工精神可以通過這些郵票，向香港以至全世界廣泛傳揚。

見證港人仁愛為懷

香港義工不僅充滿熱誠，而且具備國際視野和語言水平，因此服務已跨越香港，去到外地，例如到海外發展中的地區。更多是到內地，無論是大型活動例如北京奧運或是廣州亞運，以至偏遠地區的扶貧工作，都可以看到香港義工的身影和陽光笑容。將於今年8月在深圳舉行的第26屆世界大學生運動會（大運會），便歡迎香港義工的參與，香港志願者協會更受主辦單位大運組委會委託，在民政事務局的支持下，成為在港的唯一志願者招募機構。

香港志願者協會主要由北京奧運會的香港志願者組成，一直致力透過北京奧運的寶貴服務經驗，廣泛團結各界人士推廣志願者服務。有興趣參與大運會義務工作的朋友，不妨於協會網頁下載報名表，本月31日便截止報名。

黃福榮、曾敏傑、福島香港義工、義務工作發展局、香港志願者協會……還有無數的名字，見證了香港人仁愛為懷、民胞物與的胸懷，並非只顧爭名逐利。

大愛無疆，從日本地震民衆互相扶持，秩序井然，在危難中閃耀人性光輝，可以看到愛的確是無處不在，也看到香港義工精神同樣無處不在。

央行幣策將更靈活

易憲容

名家指點

易憲容

無論是北非的地緣政治動亂，還是日本的世紀大地震，都對中國經濟有所影響與衝擊。按照市場估計，央行的貨幣緊縮政策會有所放緩，以便應對這種不確定的小概率事件。不過，央行的連串舉動卻打破這種估計與推測。

經濟增長態勢仍可喜

先是央行3月18日宣布調高存款準備金率，3月25日是銀行正式上繳存款準備金的日子，接着是央行連串的公開市場操作，並發出加強價格工具在市場宏觀調控中的作用的言論。一系列的舉動說明央行的幣策會按既定方針進行，不會因小概率事件而改變。

從「十二五」規劃及今年的政府工作報告可以看到，調整經濟增長速度並沒有讓內地經濟出現硬着陸，反之增長態勢仍然可喜。

一是從3月24日滙豐公布的3月份製造業採購經理人指數（PMI）來看，其預測爲52.5，比2月份的7個月低位51.7，上升0.8個百分點。PMI反彈減少了市場對於中國經濟增長速度急劇下降並出現硬着陸的擔憂。也就是說，穩健的貨幣政策並不會影響2011年中國經濟仍然處於一個較快的增長期區間。

二是今年是「十二五」規劃的第一年，順着2009至2010年的地方經濟增長大勢，如果不能在貨幣政策上有效控制，地方經濟過熱增長又可能出現。在這個意義上，2011年內地投資的增長預計不會低於前兩年。

三是儘管今年房地產宏觀調控政策比較緊，但是房地產的開發投資並不會由於政策變化而減少，因爲，2010年住房銷售達到9.3億平方米，創歷史新高。由於住房市場不僅是一手房爲主導，而且完全是預售制，這些過快增長的住房銷售今年及未來幾年必須交付，因此2011年住房投資開發會處於較快的增長水平（2010年住房開發投資增長達33%以上，而住房的投資開發往往會滯後6至12個月）。另一方面，如果加上相當於2010年住房銷售面積64.5%的1000萬套保障性住房的建造與開發，住房投資開發增長速度可能會高於2010年，在這種情況下，經濟增長速度想降下來並非易事。

通脹壓力難以放緩

更重要的是，通貨膨脹的壓力會有多大。控制過高的通貨膨脹，是今年政府經濟工作首務。而今年對通貨膨脹有壓力的因素有：隨着北非「茉莉花革命」爆發，特別是利比亞等國政治動蕩，全球石油價格在短期內上漲20%以上，已經高於2008年下半年金融危機爆發時的水平。儘管不少評論認爲不可能導致「第四次石油危機」，但全球石油價格突然上漲對中國物價水平的影響或壓力一點都不可低估，因爲當前中國是石油消費大國。還有，這次內地CPI上漲的主要原因是銀行信貸發放過多而導致資產價格快速上漲，並由此帶動整個經濟物價水平全面上升。但是，就目前的情況來看，儘管新國八條出台，對一二線城市住房銷售及投機炒作有一定的控制，但是房價並沒有因而下調，二三線城市的住房價格反而正在上漲，只不過幅度小一些而已。

基於這兩大因素，2011年上半年通貨膨脹壓力要想放緩並非易事，故此，政府工作報告把穩定物價放在今年經濟工作首位，穩健的貨幣政策傾向在今年上半年不會有多大改變。從2月份信貸增長的情況來看，基本說明了央行會採取各種貨幣政策工具收緊市場流動性，只不過，在不同的經濟形勢下，貨幣政策工具所出手的頻率會有不同，而且今後會更加靈活。

估計未來幾個月，央行貨幣政策工具重點放在價格工具上。而價格工具的使用，一是會上調存貸利率，特別是採取非對稱的存貸利率上調，從而迫使內地商業銀行改變行爲。比如，早幾次的不對稱存貸利率上調，使商業銀行不得不取消個人住房按揭優惠貸款利率。別看這些動作是在無聲息的情況下進行，其對擠出房地產市場泡沫將產生巨大的影響。二是可能改變當前存貸款利率的「貸款利率下限管理、存款利率上限管理」，因爲，在當前居民存款嚴重負利率的情況下，如果只是調整存款利率或放開存款利率上限管理，同樣會對內地金融市場造成巨大的衝擊。

總之，從最近發生的一連串事件來看，央行穩健的貨幣政策會按既定的方針，但是所使用的貨幣政策工具會比以往更為靈活，而且以價格型工具為主要方式，只不過可能採取的方式會有所不同。

易憲容博士是中國社會科學院金融研究所研究員、國際新制度經濟學學會會員，個人專長是金融學、金融制度、制度經濟學。他1998年曾到香港大學經濟金融學院做合作研究，1999年7月曾到台灣清華大學做訪問研究。

熱門話題

港樓價「核危」與「核機」

楊漢群

日本九級大地震引起大海嘯，令核電站受損和輻射外洩，觸發全球核輻射恐慌。這次核電事故對香港的影響，除了食品、旅遊等範疇外，更波及香港一個極敏感的社會、經濟，甚至是政治問題——樓價，可謂始料不及。

核危遏樓價史無前例

過去兩年，香港樓價瘋升，社會怨氣日大。政府被迫一再「發招」以遏抑樓價，但成效不彰。可是，核意外卻令香港樓價出現新形勢。自日本核恐慌出現後，香港的樓市就多了一個核危因素：有買家要求在臨時買賣合約中附加條款，寫明如證實香港受輻射影響，可取消買賣；核事故前出現追價成交，事故發生後普遍回復減價成交；整體買賣成交宗數受核災的憂慮情緒影響，大跌數成；有買家因憂慮核災會打擊樓市而「撻訂」；樓價雖未見明顯回落，但升勢一時間已被煞停。香港樓價受利息、熱錢、供求等老生常談的因素影響，現在竟意想不到地受核輻射左右，眞箇史無前例。

不過，日本距香港仍遠，如事故能盡早解決或起碼不再惡化，對香港樓價的影響應只是短暫，很多樓市分析者都認爲樓價會重上升軌。然而，這次事件已開了核事故影響香港樓價的先例，長遠影響絕對不可忽視。

大亞灣、嶺澳核電站鄰近香港，日本核事故發生後，兩座核電站的安全、意外應變等問題，再次引起廣泛關注。

另外，隨着中國經濟的急速發展，中國未來將會大建核電廠，作爲經濟大省的廣東，更是核電大戶。大亞灣、嶺澳核電站早已令香港人「與核同眠」，而今後同眠的「核」最終有多少還屬未知數。

長遠影響不容忽視

長期地與大量核反應堆同眠，脆弱、敏感、瘋狂的香港樓價，未來有可能出現以下情況：

一、核謠掟樓

核電站沒有出事，但有人爲了惡作劇或在股市、樓市上賺取不義之財，蓄意散播核事故的謠言，在社會上製造恐慌，引發盲目拋售資產，「盲搶鹽」大有可能變成「盲掟樓」，一時間出現樓價暴挫。即使謠言澄清，「核謠言重來，樓價再大跌」的陰影一段時期之內將揮之不去。一旦大家都相信樓價有機會再跌，就會出現「有錢都唔敢買樓」的情況，樓價即使不再大跌，也難大升。

二、說眞話速應變

核電站不幸出事，當局（包括核電公司、政府）立即如實公布和快速應變，樓價仍然會因核事故而大跌。至於樓價最終會跌多少，就取決於核事故的嚴重程度以及當局有沒有說眞話的勇氣、應變的能力、建立公信力的道德。

三、隱瞞核災

核災爆發，當局卻加以隱瞞，意圖重蹈前蘇聯的覆轍。可是，在全球核警覺、核監察大大提高的今天，是不可能隱瞞的。隱瞞的災難一旦曝光，恐慌大有機會即時令人心崩潰和社會運作機制瓦解。那時，「樓價」一詞，已不存在任何意義了。

當然，我們不能排除另一個情況：核電站永遠安全。有人能保證嗎？要找一些「拍心口」、在新聞鏡頭前信誓旦旦的「保證人」，應該不難；要找一個絕對相信這些「保證人」的人，卻是困難得多，而「保證人」在內心深處會否相信自己的「保證」也是一大疑問。原因簡單不過：1986年前蘇聯和今天日本的核意外，事前不是有許多「專人」保證絕對安全嗎？即使核電有「人」的保證，數年來的連串特大地震和海嘯又說明「天」和「地」從來沒有向人類作出任何保證。「天」和「地」不作保證，「人」的保證又難以取信，誰又能保證香港樓價永遠不會受一個「核」字影響？「核」字之中，似乎看不到天時、地利、人和的因素。

地產商的「核機遇」

日本這次核事故，觸發新一輪核電爭議。不過，無論如何，廣東境內大建核電站，肯定是扭轉不了的勢頭。如此看來，香港樓價在「核危機」之下豈不災劫難逃？這又未免太杞人憂天了。香港人常說「有危就有機」，希望香港樓價永遠狂飆的人大可不必擔心。精明的香港地產商，必定會好好把握目下「形勢大好」的「核機遇」，在充滿「創意」、比《天方夜譚》更天馬行空的樓盤廣告內加入「本屋苑設有來自未來世界的防核輻射保護罩」、「尊貴住客獨享太空挪亞方舟免費接載移民火星以遠離地球核輻射」等宣傳字眼、圖像。有這樣「創意」無限的樓盤廣告，加上盲目迷信樓盤廣告宣傳已成買樓常態，香港樓價在「核動力」的爆發下衝上雲霄，指日可待。

點金大中華

平安證券固定收益部研究主管石磊訪談

解析緊縮路上的信號

3月21日，人行又一次加存款準備金率，這是一年多來第九次上調，並且存準水平已處於歷史高位。

緊縮的道路上，流動性收緊政策鼓點頻頻，傳達出怎樣的信號？我們邀請平安證券固定收益部研究主管石磊先生爲您解析。

（點：點金大中華　石：石磊）

點：在公開市場資金回籠功能已經恢復的前提下，這次人行上調存款準備金率是出於什麼考慮？

石：的確如此，公開市場操作每周淨回籠約300至500億人民幣。但內地銀行間貨幣市場利率非常低，具有代表性的隔夜・回購利率，在人行提準之前已跌至1.7%，而準備金存於人行利率是1.62%，說明貨幣市場利率已經跌到不能再跌了。

人行通過公開市場操作回籠一部分資金，但近幾個月人民幣升值速度加快，外匯佔款和結匯水平非常高，新增的流動性非常多，所以人行必須提準，回籠約3600億，才能勉強對沖新增的流動性。

點：市場對此次上調觀點也比較分歧，您個人是否贊同這次提準？

石：這次提準非常合理，但不代表會進一步緊縮，而是防止放鬆。目前一年期央票發行利率高於一年期存款利率，意味着加息可能會被押後，但還是會執行，類似情況2006年曾出現過。目前的情況是，金融危機之後，地方政府的投資衝動和信貸需求都在增大。

近日，人行上調了央票發行利率之後，市場的確有一段時間預期人行會加息，但人行並沒有發出加息的信號。準備金率上調了，再加上內地宏觀經濟數據出現回落，目前加息預期並不高。

點：至於連續提準的政策效果，市場是否已經逐漸適應？

石：提準的影響雖然趨於溫和，但的確是一個信號，說明人行沒有改變緊縮的趨勢，對於股市，信心方面可能有負面影響，但資金面並無憂慮。

至於債市，恰逢3月25日繳款，每季度末銀行的資金需求又很大，所以該預期之下，銀行普遍提高了一周或兩周的差別利率水平，但對資金面的衝擊是短期的。

對比1月的情況，當時除了提準，還有春節因素——居民提取了大量現金，1.09萬億流出了銀行體系，所以當時的7天回購利率觸及8%至9%的天價水平。然而3月貨幣需求降低，所以儘管貨幣供給收緊了，貨幣市場利率也不會大幅上漲。

點：提準對商業銀行有什麼影響？

石：商業銀行負債會增長，而不是存款。人行沒有加息，但貨幣市場利率走升，這兩個利率有些脫節。不過，銀行發行了很多理財產品，特別是短期債券型，這類和貨幣市場關係更大。預計未來一個月，銀行的短期理財產品收益率會較快回升。

點：今年人行和銀監會一起施壓，加息、提準和「差別」存準，銀行的放貸衝動如何？

石：銀行今年是被動的。第一是今年實體經濟比較好，貸款需求回升較快，另外面臨人行和信貸調控機構抑制供給。結果是儘管信貸增長受到控制，但淨息差出現較大提升，這應該很快會體現在一季度的報表上。今年新增貸款總量或在7萬億左右。今年的M2目標是16%，而去年則超出目標，所以今年執行的力度可能會增強。

點：你曾提到，「貨幣政策緊縮的進程尚未結束，經濟減速帶來的政策觀察期足以讓市場出現一段時間的反彈」，該如何理解？

石：緊縮沒有結束是因爲中國處於通脹上升期內，一方面是由總需求比較高造成的，另一方面是中國的結構性因素，比如人口紅利下降，帶來爲期3至5年，甚至10年的結構性通脹上升期。韓國和日本的經驗告訴我們，在結構性通脹上升期，央行利率水平持續上行，幅度可能會非常大，3至5年的周期來看，可能有300至500個基點。所以現在加息周期遠沒結束，處於前期，從去年四季度人行開始加息，緊縮流動性，現在已有階段性成果，總需求出現一定程度的回落。這樣會使得短期之內通脹穩定，但可能只有不到3個月，在該時期內，人行會停下來觀察。然而，流動性會根據市場的估值水平和需求，出現恢復性增長，在這樣一段政策眞空期內，市場會有所反彈。

點：預計未來緊縮步伐具體會怎麼走？

石：我個人認爲，觀察期從兩會開始，可能會持續到4、5月，因爲大家現在普遍預期5月通脹會回落，若此，可能觀察期會更久一點。但**現在來看，通脹很有可能在下半年會再度起來，那麼觀察期在2、3個月內就會結束，下半年再次進入緊縮期。**

緊縮政策方面應該會「三率齊動」。因為中國的負利率狀況，所以加息仍有很大空間，會勻速上調。準備金會比較靈活，每個月都可以調，如果通脹和投資增速高企持續一年，準備金率至少要加3至5次。但是如果經濟和信貸增長下降了，可能就因此停頓，假如下半年投資增速回落了，可能再加兩次就夠了。

不過，我們需要關注的不是準備金率水平，而是利率水平。到年底，加息至少是兩次，每兩個月上調一次。

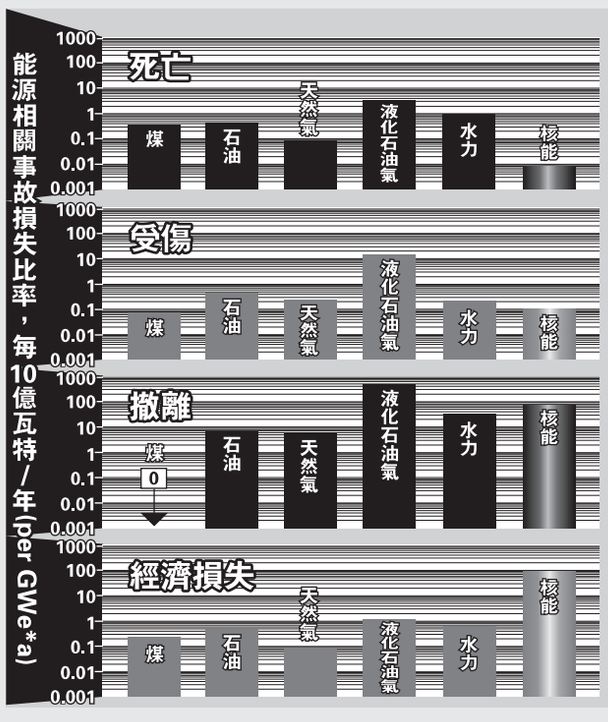
新城財經台多媒體頻道《點金大中華》

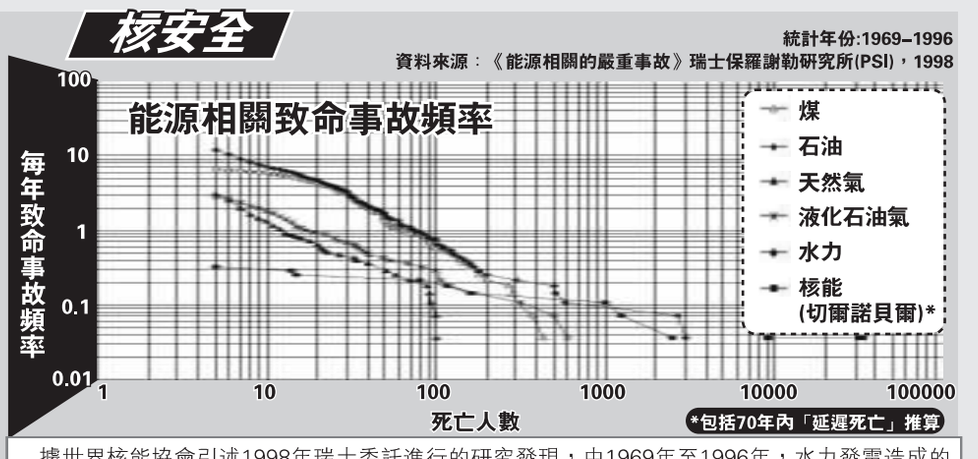
逢港股交易日下午4點30分

主持：高亞雯、張晉、文炳森、陶沙

文字版撰稿：張晉

宏圖大勢





據世界核能協會引述1998年瑞士委託進行的研究發現，由1969年至1996年，水力發電造成的直接死亡人數最多，每年高達550人；其次是煤，達40人。倘以每千兆瓦特年發電量衡量，與水力發電有關的直接死亡人數為883人，煤和天然氣分別為342人和85人，核能則為8人。換以年率計算，由於核能發電量龐大，年均致命人數約為3.2人，而煤則多達216人。除直接死亡數字外，以發電率計，核電相關的受傷人數也較少，惟受累輻射影響範圍廣泛，所牽涉的人員撤離、尤其是經濟損失都相對偏高。事實上，若比較事故頻率，煤、石油等的出事及致命情況可用「多而輕」形容，每年均有數十至數百宗、每宗致命數十至數百人的事故；相對而言，核電事故雖少之又少，機率甚低，但一旦出事卻後果嚴重。以研究中摘取的1986年切爾諾貝爾事故為例，70年內所造成的「延遲死亡」推算便數以萬計，亦成為迄今人們聞核色變的心底烙印。

香港商報評論部