中國經濟能夠實現早日復蘇

健元

熱門話題

英國女王伊利沙伯二世於當地時間9月8日黃昏離開了其為之畢生奮鬥的大英帝國，意味着一個時代的終結。她的一生，完美演繹了大英帝國的悠久歷史文化與英帝國殖民主義的價值延續與傳承。伊利沙伯二世登基在位70年，已團結穩固了英帝國和歐洲板塊近一個世紀。她的離去，標誌着一個英女王時代的終結，失去國家意志的同一敬仰或將進一步加劇英國內部黨派的政治分野和未來歐洲一體化板塊的動搖，及全球英聯邦資本主義國家體系的瓦解（從1949年至今，英聯邦體系涵蓋亞非歐、太平洋及加勒比海區域共53國）。

美元霸權衝擊歐洲經濟

美國早就虎視眈眈，環伺着大英帝國的剩餘價值，當年新興崛起的美國從英帝國手上接管了對中東地區的政治影響與石油霸權，如今也不會放過取代英國在歐洲，乃至全球影響力的機遇。2016年6月23日英國全民公投表決脫歐（已於2020年1月31日子夜正式脫離），或許只為抗衡美元通脹的霸權，而穩固獨立於歐元區的經濟價值。如今美國為緩解本土高通脹壓力而連續加息，歐元則快速出現升值倒掛，顯示美元展開對歐元區的價值掠奪，也許只是控制歐洲經濟的序曲。

近期美匯指數再次重上100點，看似堅挺。這對日本經濟很不利，導致日圓狂貶至1：143。歐元區雖已順利完成再工業化進程，短期尚能夠抗衡美元氾濫與歐元被動升值的衝擊。但俄烏衝突的膠着與持續，將導致歐洲全面爆發能源和糧食危機，而重創區內經濟，美國便可繼續坐享美元霸權的利益，繼續向歐洲輸出通脹和經濟泡沫。

雙循環助中國經濟復蘇

在今天老歐洲出現新變局的歷史關口，中國新經濟雙循環策略則相對穩固安全，亦可助力本國經濟的早日復蘇。主要有三個關鍵要素：

一是中國產業門類齊備。十八大以來，中國經濟攻堅改革與產業升級替代有序，國內經濟地理空間迴旋餘地較大，且擁有龐大的內需消費市場，這是英美歐日所無法比擬的獨特產業經濟優勢。只要我們立足於積極發展自身內循環經濟，實施積極的振興實體產業經濟與消費市場的政策導向，迅速啟動內需消費經濟，本國經濟早日實現疫情之下的復蘇方保無虞。

二是中國改革開放40多年來，已深度融入全球經濟一體化，並已構建日益穩固的「東方」全球供應鏈，在俄烏衝突導致歐美國際供應鏈中斷的當下，中國「東方國際供應鏈」則一枝獨秀，穩健運轉。上海合作組織、「一帶一路」倡議、金磚六國、東盟「10＋5」、RCEP等更緊密經貿協定安排，及中國倡議的「打造人類命運共同體」與構築共建、共融、共用經濟已是大勢所趨。未來講好中國故事，將繼續發揮中國貢獻全球的經濟影響力。

三是美國今年的連續加息，導致美元回流本土經濟體，美匯暫時偏強，短期本土高通脹壓力得到釋放。而人民幣雖暫時疲軟至1：6.93又有何懼？中國目前仍實行有效管理的浮動匯率機制，人民幣國際化已是歷史必然，人民幣在IMF權重穩步上升，並與SDR貨幣籃子實行多元貨幣掛鈎，可使人民幣匯率中長期保持穩定。只要我們繼續穩妥打造和鞏固好全球供應鏈的布局，並把握好世界大工廠智造業轉型升級的歷史機遇，中國就能繼續擴大在全球的經貿市場份額。因此，人民幣的短期偏軟不用擔心，這正是中國積極參與國際經濟大循環，鞏固壯大國際市場的又一次歷史契機。

目前人民幣的快速貶值，或許會導致進口貨物成本的迅速上升，但也意味着我國出口製造業成本和出口商品採購成本逐步降低，因而中國繼續進軍國際市場將更有競爭力。所以，別擔心美元的暫時堅挺和人民幣的疲弱，這就是我國立足「國內大循環，積極參與國際國內雙循環」積極策略和優勢所在。未來的關鍵是要制定和利用好積極財政政策、穩健貨幣政策與創新科技產業扶持政策，增強製造業核心競爭力，真正刺激擴大內外需消費市場，可促進後疫情時代經濟的早日復蘇。

勿寄望樓市成GDP增長引擎

易憲容

經濟點評

20多年來，房地產已經成了中國經濟增長的引擎及宏觀經濟調控的工具。對此，政府部門是習以為常的。每當經濟增長可能不及規劃的目標，政府會立即放鬆房地產的調控政策。如2003年把房地產作為支柱產業納入政府的政策規劃；2008年美國金融危機爆發，政府立即把信貸利率在短期內急劇下調到最低水平並提出了「改善性住房」的概念；2016年則把房地產調控政策的權力下放到地方政府，即一城一策等，也正是把房地產作為經濟增長宏觀調控的工具及經濟增長引擎。房地產調控放鬆，立即讓中國經濟一次又一次的下行之際立即反轉上行，保證了政府所規劃的經濟增長目標實現。

不過，由此引發和積累的經濟問題卻是更多，如房價快速飆升、房地產泡沫吹大、房地產企業債務負擔嚴重、社會收入分配不公持續惡化等，所以，2019年中央政治局決定「不把房地產作為短期刺激經濟的工具和手段」，在之後的幾年裏，政府關於房地產的調控政策都是以此為基點。即使是2022年，央行及住建部的工作報告，同樣十分強調這點。不過，受疫情之影響，2022年中國經濟增長面臨嚴重的挑戰，第二季度的GDP增長下降0.4%水平，而且到目前為止這種局勢還在延續，甚至於不少分析都認為，由於房地產市場危機，2022年中國經濟增長可能下降3%以下。所以，當前中國經濟穩增長的大盤仍然是要放在房地產上，只要房地產穩定了，中國經濟穩增長的目標才得以達到。

房地產高增長難持續

現在的問題是，中國房地產能夠再次成為GDP增長引擎嗎？如果從中國產業結構格局來看，2021年房地產銷售額達到18萬億元(人民幣，下同)，如果加上產業鏈上下游的關聯，其總值可達30萬億元以上，佔全國GDP的比重達20%以上。這樣一個龐大的產業，一旦其需求萎縮，是其他任何一個產業都無法替代的。比如，政府正在強調的擴大內需的新能源汽車產業，其產業鏈加起來預計只有3萬億元，僅及房地產產業的十分之一。所以，房地產業收縮，肯定會對中國GDP增長造成巨大的影響。

但是，這樣快速增長的房地產市場能夠再持續嗎？我們先不考慮外在的因素，如人口增長下行、國際市場的融資環境劇變等因素，只須看看2016年到2021年房地產市場過度發展與繁榮情況，就知道中國的房地產市場已經不可持續了。在這6年的時間裏，僅是住宅銷售面積就達89億平方米（如果每套住房為100平方米，有8900萬套住房，容納近2.7億人居住，為20年住宅建造總和的近50%），住房銷售金額達79萬億元（為20年住宅銷售金額總和的71%。這不僅掏空許多家庭多年積累的儲蓄，也讓中國居民住房按揭貸款增加到38萬億元，居民債務全面上升）。

還有，任澤平的《中國住房存量測算報告》指出，2020年中國城鎮住房套戶比為1.09，一線、二線、三四線城市分別為0.97、1.08、1.12，中國住房整體已經靜態平衡。也就是說，經過20多年的高速增長，當前中國居民住房持有水平已經超過了不少發達國家，房地產增量時代已經基本結束。再從中國一線城市絕對房價、相對房價來看，依然位居全球前列。從房價收入比看，以使用面積算，北上廣深市中心房價收入比分別為41、32、28、32，高於紐約的7，倫敦的10，東京的10；周邊地區房價收入比均在10以上，同樣高於紐約、倫敦和東京。從絕對房價看，全球前十大高房價城市，中國已佔一半。而且經過這一輪的房價全國性普遍上漲，其城市平均房價達到每平方米16000元。而這樣一個房價水準，對於月收入在2000元以下的8億人口來看，根本就沒有支付能力進入市場。

再有，就中國房地產企業經營情況來說，2020年末，中國10萬家房地產企業的負債總額已經接近86萬億元，相當於當年中國GDP的84%，房地產業相關銀行貸款相當於GDP的66%，但房地產對GDP的貢獻只有7%。這就意味着中國房地產企業基本上是嚴重的負債經營，房地產企業的資產負債率超過80%。所以，2020年金融監管部門開始對房地產企業經營亂象進行整頓，房地產企業的債務危機立即爆發。

建保障性住房穩樓市

可見，不要說中國房地產市場所存在的巨大泡沫一定會破滅（這是基本的經濟法則），僅是就中國房地產市場早幾年過度發展和繁榮、城市居民住房持有量及房價支付水平、房地產開發商的過度負債等幾個方面來說，中國房地產要重新成為經濟增長引擎可能性已經不高了，再加上7月份「爛尾樓停貸事件」爆發已經讓中國房地產市場預期全面逆轉，讓房地產市場性質開始轉變，房地產投資需求已經完全退出市場。在這種情況下，房地產已經無法成為經濟增長的引擎了，除非讓房價回歸到理性水平或住宅消費者有支付能力水準上，房地產消費需求才能釋放出來。但對此，沒有多少地方政府願意。所以，當前中國房地產市場應該把重點放在建造租賃性住房及保障性住房上，以此來滿足那些城市中低收入居民基本的居住問題，早幾年的路已經行不通了！

以母儀贏民心的英女王

鄭赤琰

國際視野

經過王權憲制化後的英帝國，其國王和女王的實權已轉移到一個民選的內閣政府，憲制上，主權由女王/國王代表，治權卻落在內閣政府手上。伊利沙伯二世在1953年加冕成為英女王，在此之前，有溫莎公爵要美人不要江山的事件，寧願和一位美國女人成親放棄其繼承王權的機會。這事件無疑會打擊到王室在其人民眼中的崇高地位，結果便由其弟弟登基，也即伊利沙伯的父親喬治六世，但他上位不過幾年便告去世，沒有子嗣可繼承，只好由其長女上位。在如此不幸周折中，伊利沙伯二世年紀不過二十來歲便要面對那麼複雜的王室內外重重危機，委實難為她了，好在帝國的政務這時出了一位名相邱吉爾，成功克服希特拉的威脅，也同時克服了帝國非殖民化的難題，作為憲制首長的女王也就有時間容許她慢慢適應其治理江山的職責。

正所謂：齊家，治國，平天下。伊利沙伯二世終於找到治國的自我定位，即不能和內閣爭持國家政務，只好從「齊家」去尋求贏取民心的辦法。正好王室這個家庭也頻頻發生事故，接着溫莎公爵事件，女王妹妹瑪格麗特公主也鬧出婚姻的亂子。一波未平，接着一波又起，她的兒子查理斯三世卻又頻頻鬧出家變，先是他搞上一位離婚之婦，被媒體揭發，被人議論紛紛；緊接住他的正室戴安娜也成為記者追蹤的新聞人物，還發現她在搞婚外情。因為搞得太出位，竟然與記者鬧追逐的玩意，終於在逃避記者中發生車禍身亡。此還未了，到了女王的孫輩，仍然不斷成為「新聞人物」，最令人感到意外的是竟發生哈里王子與美國模特兒梅根結婚，她婚前已新聞多多，與哈里成婚更引人關注的是王室打破黑白的種族界限，記者當然不錯過在她身上追蹤新聞，結果令到她坐立不安，說服丈夫放棄王室身份，以平民之身移居美國。

王室危機處理有方

所有這些家變，作為一家之長，又是國母的伊利沙伯二世，首當其衝，不在話下，只要她一舉之失，整個王室陷入危機，從而掀起國難，都是各方關注的議題。可是這位女王卻是處變不驚，處理查理斯三世的事，處之泰然，不發生意外；處理戴安娜事件，以不變應萬變。結果只見戴安娜自導自演，女王完全不沾身。哈里放棄王室身份，也聽之任之，把大事化小。因此足見女王面對王室成員頻頻做出有失王室尊嚴的行為，仍能以母儀的氣度一一化解危機，向全國人民示範，母儀做得得體，王室尊嚴得保；王室尊嚴得保，人民對女王治國平天下的信心得以維持，更重要的是英國民主化到了伊利沙伯二世身上，能夠與王權憲制化取得一個平衡點，不會像法國等歐陸國家廢除王權所出現的亂局。

正是伊利沙伯二世在位70載，以母儀贏得民心，令到縱然王室接二連三發生醜聞，亦無損英女王在人民心目中的崇高地位。她用了70年的時間，孜孜不倦地處理家事與國事，以「無為而有為」的哲學率領英國克服非殖民化。如果說伊利沙伯一世帶領英國建立一個強大的帝國，那麼伊利沙伯二世能夠安然帶領英國走下帝國的平台。一般國家能上很難下，伊利沙伯二世能帶領英國安然走下帝國的高台，其獲得的成就實不下於伊利沙伯一世。

商報圖說 五年後：四大經濟體 三個在亞洲

	2013	2022	2027
1	美國	美國	美國
2	中國	中國	中國
3	日本	日本	日本
4	德國	德國	印度
5	法國	印度	德國
6	英國	英國	英國
7	巴西	法國	法國
8	俄羅斯	加拿大	加拿大
9	意大利	意大利	意大利
10	印度	巴西	巴西

國際貨幣基金組織（IMF）最新預測指出，印度經濟總量（GDP）已經超越英國，成為世界第五大經濟體。全球經濟重心由西向東移，早非今日之事；除了聚焦中國經濟追上美國，亞洲多國表現亦很出色，不妨從IMF報告進行回顧和展望。

十年前，根據IMF最新上載的《世界經濟展望》報告，按美元當時市價計算，印度經濟僅僅躋身世界十大，排在美、中、日、德、法、英、巴、俄、意之後。2015年印度已爬至第七位，2017年並已進佔到第六位；展望未來，最快2027年印度還將超越德國，期內的年均GDP增速高逾8%。屆時，全球首四大經濟體，有三個屬於亞洲，分別是中國、日本、印度。

值得留意的是，韓國經濟近年亦發展，一度於2020年躋身GDP十大，惟IMF估算後來將重新被加拿大、巴西等國趕過。

無論如何，亞洲多國近年經濟增速普遍高於美歐，西向東移不僅是今日之事，也勢必是將來之事。

夏立言率團訪陸 有助穩定兩岸關係

台灣淡江大學中國大陸研究所教授 潘錫堂

海峽觀察

美國國會眾議院議長佩洛西竄訪台灣餘波蕩漾，引起大陸持續軍事演習、經濟制裁及發布對台白皮書。蔡英文則雖口稱望兩岸進行建設性對話，推動分歧與危機管理。然而，當國民黨副主席夏立言率團赴大陸訪問，卻反遭批評時機不宜及被抹黑抹紅，甚至是向大陸當局輸誠，及向全球社會釋放錯誤的信號。其實這是倒果為因，是對台灣民意的誤解，因為台灣民眾很在意兩岸關係惡化對台灣經濟與安全所造成的負面影響。果然，夏立言一行人日前在江蘇昆山與大陸海協會會長張志軍餐敘。席間雙方就台灣民眾和在陸台商台胞所關心的農產品檢驗檢疫問題、ECFA早收清單、兩岸增加航點及台商權益與投資保障等議題進行溝通，期盼能獲得妥善解決。隔天中共中央台辦副主任陳元豐在上海會見夏立言一行人，雙方一致認為，面對兩岸複雜形勢，要堅定堅持「九二共識」、反對「台獨」，國共兩黨越應加強溝通，鞏固互信及深化交流合作，共同推動兩黨關係和兩岸關係向前發展，造福兩岸民眾。

兩岸恢復對話破僵局

由於大陸台商不斷呼籲，兩岸關係低迷已久，總要破冰，佩洛西竄台後，台灣有些民調顯示有高達七成的台灣民眾對台海局勢感到「非常不安全」或「不太安全」。台方陸委會日前公布的民調，有33.8%的台灣民眾認為兩岸交流速度太慢，較今年3月調查的27.4%更高，可看出台灣民意對兩岸關係改善的態度轉趨積極。試觀走向「新冷戰」的中美高層之間尚力求保持溝通渠道以避免誤判，已沒有正式溝通渠道和基本互信的兩岸，需要有更多人來扮演雙方「安全閥」的角色，阻止敵意螺旋的持續上升。

然而，夏立言此時展開訪問大陸恐難免產生「雙面刃效應」，即既有助於台灣利益，但卻不利於國民黨年底的選舉。為何會如此？由於民進黨當局一方面呼籲兩岸當局之間應該有對話協商，也不反對兩岸民間的交流合作，另一方面卻質疑國民黨與大陸當局若互動順暢頻繁，可能不排除會向大陸輸誠並淪為大陸統戰的工具。換言之，國共之間的交流會談常遭民進黨扭曲為「親中賣台」之刻板印象，甚至不利於其選情。但若從台灣安全與民眾福祉及兩岸關係的正常發展與長遠願景來看，其實國共恢復對話有助於緩解兩岸分歧與緊張，進而還可能發揮「破冰效應」。

事實上，夏立言赴大陸是在數月前就已安排，當時並無法預知會有佩洛西竄台，也很難預知因此引發解放軍在台海附近舉行大規模軍演，夏立言在台海高度危機中願意出訪，應該肯定其智慧與勇氣。夏立言此行是關懷在大陸工作、求學和生活的台灣民眾。在大陸的台商、眷屬、台生至少有250萬人，在過去6年兩岸關係急凍下，很可能在事業與生活方面遭遇困難，國民黨願藉此渠道傾聽並匯整台胞意見作為政策改善的依據，當然是立意良善。再加上有夏立言及有經驗的兩岸關係專家隨行，對兩岸關係只會有正面的影響。因此，這樣的團隊當然不會有「賣台」的可能，國民黨不是執政黨，不具有行政權，大陸也講究對等。然而，對台灣而言，有渠道比沒渠道好，尤其在這個時機，應該有更多人訪陸，不是輸誠，而是溝通對話。

民進黨囿於意識形態不利穩局勢

弔詭的是，夏立言率團訪陸是正確的，但蔡英文當局卻在「抗中保台」路線下操作「兩岸因素」，標籤化國民黨「親中」傾向。其實國民黨此時訪陸符合台灣的安全與民眾的利益，卻恐不利於其政黨的選舉利益。一言以蔽之，夏立言率團訪陸，意在解決兩岸功能性、事務性、經濟性及民間性的議題，扮演兩岸事務的溝通者、中介者與協調者的角色，旨在破除民進黨長期對國民黨「親中賣台」之標籤化與抹紅，及除了爭取兩岸關係的話語權之外，也是為兩岸多設置一個安全閥，期望能發揮應有的「避險」功能。

總之，陸方樂見夏立言訪陸，可以解讀在當前台海情勢下，大陸對台「和平統一」的總體方略並沒有改變，北京仍視國民黨為兩岸溝通的橋樑，保留兩岸關係改善的空間。換言之，台海情勢嚴峻，美國國務院亞太助卿康達呼籲兩岸應以和平協商解決歧見；民進黨沒有與中共對話的渠道，國民黨請纓上陣，在兩岸關係惡化的當下，總是給了和平一個機會。蔡當局若為台灣利益着眼，理應樂見其成，而非以一黨之私，扣夏立言一行人「紅帽子」。蔡英文經常向大陸隔岸喊着「開放對話」，一旦換成他黨或別人去做即抹紅為「中共同路人」。對台灣安全而言，穩定的兩岸關係至關重要，民進黨卻囿於意識形態，自己不經營兩岸關係，卻限制在野黨與大陸溝通對話，使得兩岸和平逐漸流失。