

世銀憂引發資產泡沫

關注中國通脹

稱大量熱錢

流入或帶來風險及威脅復甦

香港文匯報訊(記者 何凡、劉曉靜 北京報道)中國經濟運行已回歸到正常的增長軌道,但去年11月的CPI已急升至同比增長5.1%,超出普遍預期,創下28個月以來新高。同時,國內外經濟學家也不約而同將通脹預期與資產泡沫,視為今年中國經濟的最大風險。世界銀行在13日發佈的《2011年全球經濟展望》報告指出,對包括中國在內的東亞及太平洋地區國家可能觸發的較嚴重通脹、並出現資產泡沫表示關注。而世銀專家告誡,中國上調利率利大於弊,不過是否以加息應對通脹,須取決於中國的實際情況。

■世界銀行擔憂,大量熱錢湧入東亞及太平洋地區國家,推高股匯市場,會觸發更嚴重的通脹,甚至播下資產泡沫的種子。



近年流入發展中國家的國際資本統計一覽表(單位:億美元)

年份	2007	2008	2009	2010估值	2011預測值	2012預測值
非官方資本(熱錢)淨流入量	11,104	7,160	5,215	7,532	8,386	8,745
國外直接投資淨值	5,081	5,871	3,541	4,096	4,860	5,899
對外投資淨值	1,487	2,075	1,539	2,100	2,500	2,750

■據世界銀行最新數據,香港文匯報記者何凡整理

該報告指出,包括中國和印度在內的許多發展中國家通脹率處於較高水平,且一直在上揚。而高收入國家的寬鬆貨幣政策,推動了資本流入。世銀公佈的數據顯示,2010年流入發展中國家股市和債市的國際資本淨流量急劇上升,分別增長了42%和30%。包括中國在內的9個發展中國家,獲得了大部分新增流入量。繼2009年下跌40%後,流入發展中國家的外國直接投資,在2010年也由3,540億美元升至近4,100億美元,甚至將在2012年達到5,900億美元的高點。

目前面臨三大短期風險

世界銀行發展預測局局長漢斯·蒂莫指出,國際資本流量回升鞏固了多數發展中國家的復甦。不過,大量資本流入某些大型中等收入經濟體,可能會帶來風險,威脅中期的經濟復甦,特別是在貨幣突然升值或資產泡沫顯現的情況下。

世銀指出,去年下半年東亞及太平洋地區國家出現大量國際熱錢流入,推高了股匯市場,恐怕會觸發更嚴重的通脹,甚至播下資產泡沫的種子。報告同時表示,發展中經濟體目前面臨三大短期風險,即歐洲金融市場緊張、國際市場游資興風作浪和食品價格攀升。

世銀專家:加息利大於弊

世界銀行中國首席經濟學家韓偉森表示,中國今年的通脹形勢會有進一步調整,央行擁有很大的加息空間,上調利率利大於弊。他建議的核心是貨幣政策手段,即以加息和升值應對通脹。

韓偉森指出,只要房地產市場降溫,上調利率並不一定導致資本進一步湧入。若通脹加劇,會增加加息壓力;美國推出的第二輪量化寬鬆政策,也將對新興市場及中國帶來影響。「若美國的失業率下降,復甦加快,對全球都有好處,也將影響到中國通脹下降,屆時中國的加息壓力自然減低。當然加息是取決於中國的實際情況。此外,人民幣升值也能在一定程度上對抗通脹。」

而世界銀行東亞太平洋地區首席經濟學家維克拉克姆·尼赫魯指出,目前為中國的升息動作並未對信貸成長帶來大衝擊,主要的疑慮是中國能否引導經濟「軟著陸」。他表示,中國的挑戰在於如何在不影響整體經濟成長的情況下,降低信貸增長。

中科院論通脹預期 仍是經濟最大風險



香港文匯報訊 據和訊網報道,由和訊網與中國證券市場研究設計中心(SEEC)聯合主辦的「財經中國2010年會」12日在北京舉行。出席年會的中國科學院科學預測研究中心主任汪壽陽(見圖)表示,對2011年中國經濟樂觀,通脹預期仍是最大風險。

汪壽陽表示,中科院科學預測研究中心對2011年中國經濟持非常樂觀的態度,他個人估計2011年GDP增速將在9.5%以上。

而對於2011年中國經濟的最大風險,汪壽陽表示仍然是通貨膨脹預期。雖然近期央行採取了一系列手段抑制通貨膨脹,決心很大,採取的調控手段也有一些,但由於2011年我國居民收入增長預期較高,再加上前兩年的寬鬆信貸投放,市場上流動性較強,而中國居民的投資渠道和手段又相對較少,2010年出現的食品、農產品價格輪番上漲局面在2011年仍將延續,甚至一些品種可能出現更大價格波動。同時,雖然中國有相對嚴厲的監管政策和人民幣資本項目的非自由流通天然屏障,但國際游資進入中國的合法及灰色渠道不少,國際游資的影響將不可避免,因此,通貨膨脹仍會是2011年中國經濟的主要風險。

物價下行因素增 惡性通脹料難現

香港文匯報訊(記者 何凡、劉曉靜北京報道)此間專家在接受香港文匯報記者採訪時表示,由於導致物價下行的因素增多增強,今年中國CPI增長或將呈現前高後低、基本穩定的態勢,而出現惡性通脹的可能性較小。不過,流動性過多的問題不會在短期內根本改變,且可能形成內外疊加效應,有關部門宜考慮運用貨幣政策槓桿應對。

今年通脹壓力來自四方面

中國社科院經濟所宏觀經濟研究室主任張曉晶向香港文匯報指出,今年中國面臨的通脹壓力主要來自四方面:一是近兩年來,中國以不同形式發行貨幣20萬億元,造成流動性過剩;二是受美國量化寬鬆政策影響,大量熱錢將不斷流入國內;三是隨着國際大宗商品價格的上漲,輸入性通脹壓力亦較大;四是資源、能源價格以及勞動力成本的上升亦將加重通脹壓力。他預計今年全年CPI增幅在4.5%左右。

而國家行政學院決策諮詢部研究員王小廣向香港文匯報指出,今年導致物價下行的因素有所增多,包括貨幣政策回歸「穩健」,溫和調整;一些行業的產能過剩將不斷釋放,將導致工業品價格回落;糧食總產量持續七年增長,核心農產品不存在較大缺口,糧食、蔬菜等漲價將趨於放緩等。此外,與印度、巴西等國不同,中國與歐美等國發展更相似,即由於投資強勁形成產能,工業品投資過度,會在總體上造成一定程度的生產過剩。這些因素都將對物價產生一定的抑制作用,他預計今年全年CPI增幅在2.5%左右。

倡運用貨幣槓桿治理通脹

王小廣表示,2011年,今年中國宏觀經濟政策重點應是抑泡沫、控投資。主要應對措施為貨幣政策因應形勢的調整,繼續加息和適度收縮信貸。關於治理通脹的手段,張曉晶認為,中國不僅要在行政手段、流通環節等方面做文章,也可注意運用貨幣槓桿,以達到釜底抽薪的作用。

此外,對於世界銀行預計中國經濟增速逐年放緩的觀點,王小廣表示,新一年的國際經濟環境將呈偏緊態勢,全球復甦充滿波折,但全球經濟增長放緩並非衰退而是缺乏增長後勁,對中國出口增長不會太大,此外,中國投資仍很強硬,保持高增速,因此,全年中國經濟增速仍將保持高增長,在9.2%到9.5%之間。

中國GDP增速 今明兩年或放緩

香港文匯報訊(記者 何凡、劉曉靜北京報道)世界銀行最新的《2011年全球經濟展望》報告預測,中國未來兩年的GDP增速將逐年遞減,由去年的10%,降至今年的8.7%,並在明年再降至8.4%。不過,世銀首席經濟學家、高級副行長林毅夫指出,中國無疑仍將是東亞地區復甦的「火車頭」。此外,報告稱,世界經濟復甦正從危機後的反彈階段,轉向今明兩年速度放緩、較為穩固的增長階段,其中發展中國家對全球增長的貢獻佔比接近五成。

林毅夫:中國表現鶴立雞群

林毅夫表示,中國經濟在全球金融危機中的表現,可以說是鶴立雞群。中國的經濟發展不僅利於本國,也將繼續帶動整個東亞經濟的復甦,為世界經濟的復甦做出貢獻。報告談到,鑒於中國從東亞國家進口原材料和半成品,經加工成成品後再向高收入地區出口的經濟模式可能會增強,中國將繼續成為東亞及太平洋地區經濟活動的重心。

報告指出,中國經濟增速的變化,主要緣於中國政府將逐步退出財政刺激政策,針對房地產市場和其他過熱行業上台調控措施,及採取緊縮貨幣政策應對通脹壓力。報告預計,2011年至2012年間,外貿順差將為中國GDP貢獻0.5個至1個百分點的增幅,而去年這一數字約為2.2個百分點。

印度經濟增速緊追中國

世銀預計全球GDP去年增長3.9%,今年將放緩至3.3%,明年將達到3.6%。其中,今、明兩年發展中國家的GDP增速在6%左右,繼續超過高收入國家的2.4%和2.7%。報告稱,歐洲與中亞地區的一些新興市場經濟體以及部分高收入國家的復甦是暫時性的。若不採取正確的國內政策,高家庭負債率與失業率及房地產與銀行業的疲軟,都有可能削弱復甦力度。此外,在世銀對今年各國GDP增速的預測中,印度僅次於中國,將達到8.4%;美國為2.8%,歐盟區為1.4%,日本為1.8%。

通脹影響 中國輸美商品價急升

香港文匯報訊 據外電報道,當紐約的服裝買家在下個月到北京參加一年一度的時裝秀,並洽談今年秋季的服裝生意時,很多人將會被服裝的定價嚇一跳。

同一金額今年買少35%貨品

「這個冬季,他們將只能以相同數量的貨幣購買比去年這個時候少35%的貨品,尤其是皮大衣和棉質運動外套,美國一家服裝設計公司的首席執行官班尼特·莫特爾說,「美國的消費者當然會看到價格的上漲。」

還有其他許多方面的價格的上漲,如從交通運輸到銷售人員的薪水,也影響到了中國產品在美國的零售價格。如果算上這些加價情況,中國對美出口額,只佔到美國經濟總量的2%多一點。

進口價格漲幅料達一到兩成

香港利豐集團主席馮國經說,從去年底簽訂的供貨合同來看,這些輪美的產品在今年二季度運抵美國時,進口價格會有10%到20%的漲幅。

中國商品價格上漲對美國通脹的總體影響尚不得而知。根據以往經驗,日常消費品,從鞋類,服裝到玩具,產品進口價格只佔到最



■因受通脹影響,中國出口美國商品價格上漲,勢必令零售價上升。圖為美國紐約一家Marshalls連鎖商場。資料圖片

終零售價格的四分之一到五分之一。最終的零售價格中,還要在美國國內的運輸費用,工資,房租,電費和其他門店的費用。中國出口美國的商品價格在近兩年裡幾乎沒有變化,但從去年9月份到11月份,中國輸美商品價格上漲,漲幅相當於年上漲3.6%。