

內地食品價格漲幅超預期 下半年CPI壓力或降

香港文匯報訊（記者 李理 北京報道）3月宏觀經濟數據將於15日揭盅。在近期流動性充足、食品價格上漲以及國際大宗商品價格居高不下等因素影響下，摩根大通及中金等機構和經濟學家紛紛預計，內地通脹率將進一步攀升。其中，摩根大通更預計3月CPI增長率料「破表」至5.3%的高位。在月度CPI破五幾成定局的情況下，內地再度升息等貨幣緊縮進程一時間仍難結束。央行貨幣政策委員會委員夏斌則指出，宏觀調控政策力度不會放鬆，考慮到目前負利率的情況，不排除進一步加息的可能性。

加息勢難停

通脹料破5

摩根大通11日發佈報告稱，央行在公佈CPI報告前再次加息25個基點，凸顯出央行控制通脹預期的迫切意圖，預測內地3月份通脹率將同比上升5.3%，而2月份這一數字為4.9%。報告預計，未來幾個月內，央行至少還將再一次上調存款準備金率和加息，此外，人民幣也將進一步升值。到2011年下半年，在更有利的基礎效應幫助下，加上各類宏觀政策進一步影響實體經濟，廣義CPI上漲開始逐步放緩。因此，對進一步政策調控的不確定性和市場擔憂可能開始減弱。

中金料人民幣將升值7%

中金則在報告中指出，內地將全年CPI漲幅控制在4%左右的目標面臨新挑戰。中金最新數據顯示，3月下旬食品價格上漲超預期，故將3月CPI預測由5%上調至5.3%，但維持其對國內全年平均通脹4.5%的預測，並認為短期內通脹風險仍然較高，主要由於來自國際大宗商品和內地農產品價格上升所致。但基於貨幣條件緊縮和總需求增長放緩的趨勢，預期下半年通脹壓力將會下降。中金預計，為了控制通脹預期，第二季度央行再次提高基準利率的可能性顯著增加。同時，人民幣對美元升值適度加快亦將有利於控制輸入型通脹，料人民幣兌美元將升值5%至7%。

與機構意見類似，內地不少經濟學家也給出3月CPI料將衝高的預測。在「和訊網」推出第22期「和訊預測」中，經濟學家們預測3月CPI同比上漲5.2%。交行首席經濟學家連平則預計，3月的CPI同比增幅為5.1%，由於3月份翹尾因素相比2月份回升0.72個百分點，初步判斷3月份CPI同比漲幅將比2月份有小幅上升。

4至7月CPI將在5%以上

連平預計，美國量化寬鬆政策帶來的全球流動性氾濫，將導致大宗商品價格持續攀升和國內輸入性通脹壓力日益增長。與此同時，在國內經濟快速增長的需求拉動、流動性總體寬鬆的貨幣推動以及人口拐點臨近帶來的勞動力成本上升等因素的綜合影響下，今年上半年國內通貨膨脹的壓力仍然較大。

國泰君安首席經濟學家李迅雷稱，由於現時食品和非食品價格都面臨巨大上漲壓力，因此，預計3月份CPI將達到5.2%，4至7月份的CPI都將在5%以上。

興業證券報告指出，食品零售價格上升以及油價和通脹預期對非食品價格的推升有可能導致3月份CPI數據跳升至5.6%。報告並稱，近期成品油價格隨原油價格水漲船高，使得交通運輸價格有可能再次出現超季節性規律的環比上漲。

夏斌：不排除再加息

央行貨幣政策委員會委員夏斌在此間稱，宏觀調控政策力度不會放鬆，考慮到目前負利率的情況，不排除進一步加息的可能性。而對於今年備受關注的社會融資總量概念，他則認為「暫時合理」。他說，「全年宏觀調控的方向是正確的，而且也已取得初步成效，因此調控力度不應、也不會放鬆。」

夏斌指出，儘管現時中小企業、中小銀行資金緊張等調控的困難已經暴露，但決策部門不能因此而放鬆調控力度。在調控問題上，絕不能搖擺、不能打「退堂鼓」，如果調控力度減輕，全年的調控效果將更差。夏斌此前曾表示，今年內決策層極有可能運用加息手段，使實際利率達到「正」水平。



專家解讀

內地續收縮貨幣抗通脹

■溫家寶近日在浙江就經濟運行情況進行調研。

香港文匯報訊（記者 李理 北京報道）在內地通脹壓力並未有實質緩解情況下，國務院總理溫家寶近日在調研時指出，穩定物價總水平是當前宏觀調控的首要任務，並稱將綜合運用多種價格和數量工具，消除通貨膨脹的貨幣因素。

內地多名經濟學家在接受香港文匯報採訪時稱，礙於央行已於上周加息，料其不會在數據揭盅後再度加息，不過，此輪加息的進程很難宣告結束。與此同時，有專家認為，溫總此番表態向市場傳遞了中央遏制通脹的決心，並暗示了進一步貨幣緊縮的可能。

加息過頻損害內地經濟

北京科技大學金融工程系主任劉澄在接受香港文匯報記者採訪時稱，儘管3月份公佈的CPI數據可能繼續走高，但考慮到央行上周已經加息，因此，料將不會在短時期再度升息。他說，「加息頻率過快將損害中國經濟，此外，也將對銀行業造成打擊。」劉澄向本報記者坦

承，近來央行過多的使用數量型政策工具已經造成「金融脫媒」的現象，即國民儲蓄轉化為投資過程中，更多地採用直接融資方式，而不是通過銀行，這將弱化銀行的媒介作用。劉澄強調，現時再度加息和調升存款準備金率的空間已經非常有限。與此同時，劉澄稱，溫家寶總理的講話再度強調了中央遏制通脹的決心，並暗示了進一步貨幣緊縮的可能。

歐元區加息緩熱錢流入

央行貨幣政策委員會委員李稻葵則稱，雖然內地頻繁地加息，有可能導致熱錢流入，但為了中國金融體系的穩健，短期內利率會「扛住」，仍有加息空間。

李稻葵表示，隨著人民幣國際化進程的加速推進，人民幣對於國際投資者的吸引力與日俱增，短期內可能會有熱錢湧入中國進行套利操作。但此前歐元區加息及英國未來兩個季度內亦有加息空間等因素，將緩解熱錢流入中國的壓力。

IMF預測全年走勢：中國經濟增9.6%冠全球

國際貨幣基金組織(IMF)發表最新一份《世界經濟展望》，預計全球經濟正「穩固改善」，但油價飆升和中東亂局帶來下行風險。報告又指中國全年通脹將為5%，全年經濟增長可達9.6%，居全球之冠，但稱人民幣幣值明顯過低，呼籲容許人民幣升值。

報告預計本年全球經濟增長4.4%，比1月的預測沒有大變，但指現時失業問題仍然嚴重。新興及發展中經濟體增長可望達6.5%，先進經濟體則只有2.4%。

美國今年經濟僅增2.75%

報告又預計，美國全年經濟增長只有2.75%，遠不及中國的9.6%。報告指美國內需疲弱、失業率高企及樓價偏低，影響美國經濟表現，更要求美國開始應對巨額財赤。全球第3大經濟體日本受地震和海嘯拖累，本年經濟增長由早前預計的1.6%下調至1.4%。印度經濟增長則為8.25%。

歐洲方面，IMF預計歐元區經濟於今明兩年分別增長1.6%和1.8%，比1月的預測上調0.1%，指歐洲經濟正逐步復甦，但步伐不平均。報告指歐洲需進行嚴格的銀行壓力測試，以挽回市場對銀行業的信心。歐洲銀行監管局(EBA)上周表示，會為90家銀行進行壓測，並套以更嚴格的準則。此外，IMF預計俄羅斯本年經濟增長4.8%，但通脹將高達9.3%。

■路透社/美聯社/法新社

四成人指個稅起徵點應與房價掛鈎



■調查發現近四成人希望個稅起徵點與房價掛鈎。

香港文匯報訊 據《廣州日報》報道，即將報全國人大常委會審議的《中華人民共和國個人所得稅法修正案（草案）》引發社會各界關注。一項關於職場人士個稅改革調查顯示，37.7%的人認為個稅起徵點應與房價掛鈎。

近期有微博網友稱：「月薪超過當地一平方米房價平均數的，才繳納個人所得稅」。調查顯示，37.7%的人認為這個說法很有道理，現在大城市中房價飆升，已經遠遠超過中小城市，生活壓力很大；25.3%的人認為這種說法操作難度太大，並不現實；24.1%的人認為這種說法儘管不現實，但是值得借鑒，能夠體現出一種因地制宜的理念；僅有13%的人從稅收制度作用的發揮和國家的發展方面考慮這種說法不值得提倡。

逾三成盼起徵點為五千元

在為期兩周的一項關於職場人士個稅改革調查中，共有3,000餘名職場人參與了調查。調查顯示，55%的人非常關注個稅改革，31.4%的人表示比較關注。僅有7.7%的人表示不怎麼關注，1.2%的人表示壓根不關注。

另外，調查顯示，被調查者中29.2%的人每月繳納100元以內，32.7%的人每月繳納100-200元，13.5%的人每月繳納200-300元，有12.3%的人每月繳納300元以上。對於個稅起徵點方面，31.4%的職場人希望能夠在4,000-5,000元，也有接近三成的職場人期望能夠在3,000-4,000元。

上市房企資金鏈面臨挑戰



香港文匯報訊（記者 劉曉靜 北京報道）連續三輪的樓市調控政策已經給市場帶來了量變到質變的影響，截至3月底為止，44家上市房企2010年年報顯示，平均現金淨流入為2.2億元，同比去年回落三成。專家指出，下半年

■專家指出，下半年房企資金壓力將更大，房價或開始區域性的價格下調。

力度，兩種效應疊加已經使得樓市成交量大幅下跌，同時，從目前披露的44家上市房企的年報中可以看到，部分房企資金壓力已經逐漸明顯。

房企負債率已處危險高位

北京中原地產數據顯示，截至3月底為止，44家已經公佈2010年年報的上市房地產公司中，2010年的平均現金淨流入為2.2億元，同比2009年回落30%。

44家企業中，2010年有15家現金流為負，僅10家現金流狀況好於2009年。部分房企的負債率已經處於危險的高位，經營現金流嚴重縮水。同時，開發商資金來源增幅快速回落至16.3%，而去年為25.4%。

此外，萬科在年報中直言，未來一段時期，行業資金面緊縮將成為大勢所趨，這意味着企業必須加強資金管理，更為重視財務安全。企業也需要

提升現有資源的使用效率，強化內生增長能力。

下半年房價或區域性下調

北京中原地產三級市場研究部總監張大偉在接受香港文匯報記者採訪時稱，預計下半年開發商資金壓力將更大，而部分敏感的開發商可能從3月份開始就明顯的出現降價求量的行為。

張大偉指出，儘管一些率先在二三線城市布局，供應節奏快的大企業資金壓力不大，且像萬科、保利等地產一季業績仍非常喜人，但並非所有上市房企都擁有驕人成績，復地、富力等房企業績即明顯下滑，房企業績分化加劇，且部分企業已經出現虧損現象，而房價最先降價很可能出現在這部分樓盤中。他說，下半年很可能逐漸開始區域性的價格下調，而一線城市價格下調的可能性遠遠超過二三線城市。