

內地5月份PMI回落至52，為9個月來最低。資料圖片

宏調政策奏效 9個月最低點

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)中國物流與採購聯合會昨日發布數據顯示,5月內地製造業採購經理指數(PMI)回落至52%,較4月下降0.9個百分點。其中,原材料庫存指數和產成品庫存指數繼續收縮,分別降至49.5%和50%,均跌破50%臨界點,顯示企業的去庫存動作正在加速,這印證當前內地經濟增速持續趨緩的態勢。



內地採購指數降至52 經濟持續放緩

這是PMI指數自去年11月份達55.2%以來的最低點,為9個月來的最低。今年以來,該指數除3月份出現短暫回升之外,持續小幅回落。不過,經濟學家認為,5月PMI的官方數值實際高於此前市場預期的51.6%,且其下降幅度小於歷史平均值,說明經濟基本面依然良好,製造業仍維持擴張態勢,總需求繼續向宏觀調控政策目標回落。

就分項指標來看,各項PMI分類數據均出現明顯回落。生產指數出現了連續第二個月的下降。新訂單指數以及出口訂單指數亦連續第二個月下滑,分別降低了1.7和0.2個百分點。購進價格指數則出現了連續第三個月的下降,大幅下降達5.9個百分點。此外,反映外需的新出口訂單指數則回落0.2個百分點至51.1%,降幅亦低於歷史平均的1個百分點,顯示外部經濟的需求正平穩回升。

6月購進價格指數或反彈

中國社會科學院經濟研究所宏觀室主任張曉晶對香港文匯報表示,購進價格指數下跌是近期國際大宗商

品價格大幅走低所致。但由於電價即將上調以及乾旱在國內的不斷蔓延,故預計購進價格指數將在6月出現大幅反彈。他並指出,5月份產成品庫存下降0.9個百分點,原材料庫存下降超過1個百分點,顯示隨着總需求的萎縮和通脹預期的減弱,企業的去庫存過程正在加速進行。

事實上,5月PMI的下滑,此前已被市場廣泛預期。5月23日公佈的匯豐PMI初值跌至51.6%,達10個月以來的最低點。對此,匯豐銀行中國區首席經濟學家屈宏斌表示,當前PMI指數的回落仍屬「溫和放緩」,而非急速下滑,因此,緊縮政策仍將維持。預計未來政府仍將通過上調存款準備金率 and 利率來保持緊縮政策。

經濟仍維持正常增長態勢

內地著名經濟學家、國家信息中心經濟預測部研究員王遠鴻對香港文匯報表示,當前PMI水平與工業增長的13%,及GDP增長9%仍比較一致,顯示中國經濟仍維持正常增長態勢。當前中國經濟最主要的風



王遠鴻

險,仍在於控制或將持續上升的通脹,而非經濟的減速。因此央行不會因為PMI數據的短暫下滑而停止貨幣緊縮的進程。中金公司研報顯示,中金預計未來兩月PMI的回落將延續5月份降幅收窄的態勢,甚至存在跌破50%的可能性。但貨幣政策短期內非但不存在放鬆的基礎,反而或將進一步緊縮。中金預計,央行會繼續使用包括存款準備金率在內的數量型工具控制貨幣和信貸增速,從緊的貨幣政策至少將持續到三季度末。

抗通脹決心不變 緊縮政策繼續推行

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)對於是次內地PMI指數降至52%,創9個月來最低,接受香港文匯報採訪的多位經濟學家均表示,雖PMI增速持續趨緩,但中央通脹決心不會改變,預計緊縮的貨幣政策仍將繼續維持,甚至進一步趨緊。當前經濟增速的放緩仍處於可承受範圍,唯有忍過經濟調整過程中的「陣痛」,中國經濟方能進入「良性循環」的廣闊天地。

經濟放緩處可承受範圍

內地著名經濟學家、國家信息中心經濟預測部研究員王遠鴻對本報表示,任何經濟調控措施均需經歷一定觀察過程,調控結果是逐步顯現,不可能一蹴而就。他闡釋,央行緊縮貨幣政策已持續一段時間,當前各項經濟數據均顯示,調控成效已初步顯現。雖然,受翹尾因素及食品漲價影響,5月CPI數據或將再創新高,但這並不意味調控失敗,相反顯示當局正朝着經濟「軟著陸」方向做出努力。

王遠鴻指出,實際上,PMI指數並非基於工業生產的統計數據,而是預期數據,顯示受調查者對經濟情況的心理預期。這只反映市場的心理趨勢,而非實際的生產情況。因此,不能作為評判當前中國經濟趨勢的唯一標準。他表示,當前中國經濟發展態勢依然向好,仍可承受一定的回落空間。未來監管當局仍需夯實調控成果,繼續堅持推進緊縮貨幣政策。

PMI回落助調節通脹壓力

中國社會科學院經濟研究所宏觀室主任張曉晶對本報表示,是次PMI數據下降顯示中國經濟正實現「軟著陸」,這與政府的預期相當接近,有利於控制通脹。PMI回落的幅度並未超出預期,緊縮的政策仍應堅持,甚至進一步趨緊。他指出,實際上,是次PMI數據下滑程度好於市場,這在大面積電荒和製造業加速去庫存的背景下,顯示中國經濟恢復動力仍強,且有助於緩解市場對經濟「硬著陸」的擔憂。王遠鴻強調,PMI適當回落可有效調節通脹壓力。在此過程中,付出的代價即是經濟增長速度適當放緩,這是宏觀調控的應有之義。他同時提醒,當前監管當局需注意的是,在「保增長」和「控通脹」之間尋找平衡點,控制經濟放緩速度,嚴防出現此前金融危機時期經濟增長「猛拉車」的情況。

周小川籲採納宏觀審慎政策



周小川表示,中國有必要有條件採納宏觀審慎政策。

香港文匯報訊(記者 王曉雪 北京報道)6月1日,首屆中國金融學科終身成就獎頒獎典禮暨中國金融學科發展論壇在中國人民大學舉辦,中國人民銀行行長周小川在論壇上表示,中國有必要有條件採納宏觀審慎政策。

「應用宏觀審慎框架也有一些緊迫的課題,如對經濟週期的判斷,系統重要性金融機構的劃分標準,會計準則等等,均需要深入研究。」周小川認為,經過這次國際金融危機,現有的金融運行模式,金融監管體制暴露出了其內在的不足,也引發了理論界、金融業界對今後金融改革的深入思考和探索。

建立逆周期調節機制

他指出,在金融運行和管理方面,宏觀審慎政策框架已成為

危機後國際金融改革的主要方向。各國政府以及金融界普遍共識建立逆週期的市場運行和調節機制,宏觀方面要用好貨幣供應量、利率等具有逆週期調節效果的貨幣工具。微觀方面主要側重於加強金融監管改革,提高金融機構資本質量和資本充實率,建立與近來週期調節相適應的槓桿要求。主要思路是將這些微觀層面的監管機制納入宏觀管理框架中,減緩順週期影響,減少經濟波動的影響。

人大財經委副主任委員吳曉靈則指出,對美聯儲的量化寬鬆貨幣政策的誤讀造成了市場對於通貨膨脹的嚴重預期。當前這一次的金融危機,除當事國的貨幣政策和監管問題以外,全球國際貨幣體系也出了問題,從而致使世界的經濟結構出現問題。因此在危機治理中提出宏觀審慎管理理念,同時,特別要改造國際貨幣體系,否則世界經濟的失衡還會持續下去。



新興國家經濟逐漸放緩,對澳洲原材料的需求也開始降低。

原材料需求減 澳洲首季GDP跌1.2%

澳洲在金融海嘯當中受創較輕,但經濟卻受到天災的打擊。澳洲統計局昨日公布的數據顯示,澳洲經濟增長在今年第1季出現了20年來幅度最大的下滑,國民生產總值(GDP)比去年同期收縮了1.2%。

澳洲政府表示,主因是礦產豐富的昆士蘭和西澳,於去年12月底開始受到洪水和暴風的侵襲,這對經濟上依賴礦產輸出的澳洲造成了嚴重衝擊。

除了天災外還有其他因素,例如原先中國、印度等新興工業國家對澳洲輸出的原材料需求龐大,帶動了該國的經濟。然而,現在中國等新興國家的經濟逐漸放緩,對澳洲原材料的需求也開始降低,自然影響了澳洲的經濟增長。此外,燃料價格持續上漲,遏抑了家庭的其它消費意慾;澳元匯率高企,也削弱了製造業和旅遊業的競爭力。

英國廣播公司/法新社/路透社

印度韓國經濟增速放緩

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道,在不斷上漲的通脹率和利率面前,亞洲新興市場的經濟增長引擎似乎開始減速。印度周二宣布,今年1月至3月經濟增速為7.8%,低於經濟學家預期,也是自2009年底以來首次低於8%,而去年同期這一數字高達9.4%,主要是投資減速及服務業增速放緩。這也令外界質疑印度能否實現政府制定的經濟增速達到10%的目標。

瑞士信貸經濟學家普萊爾·萬德斯福特說,印度GDP的增長前景不是特別好。他預計印度將再次加息以抑制通脹。4月印度通脹率同比增幅達到8.7%,預計今個和下一個財年印度經濟增速將只有7.5%。

韓國工業產值料續降

另外,韓國周二公布,經季節性因素調整後,與3月份相比,4月份工業產值意外收縮1.5%,主要家居用品生產下降,而企業庫存上升及客戶出貨量下降,將在未來幾個月導致工業產值進一步下降。

匯豐銀行駐香港亞洲經濟學家范力民認為,亞洲新興市場經濟放緩在一定程度上可歸結於企業庫存週期的起伏。企業在2010年底生產了太多產品,現在面臨供應過剩的狀況,所以才會削減生產。但只要勞動力市場持續改善,潛在需求就會保持穩健。

受日本地震及核災影響,新加坡和香港4月份的出口數據疲弱,因為日本產的汽車和電子產品零件供應短缺。日本周二發佈的數據顯示,4月份工業生產擴張了1%,小於預期。不過,接受調查的製造商表示,隨着日本從災後復甦轉向重建,未來數月日本的國內生產會強勁反彈。大多數經濟學家預計,日本經濟將在今年下半年出現擴張。

亞洲通脹問題惹關注

亞洲現在最令人關注的仍是通脹問題。如果任由物價不斷上漲,不僅消費者支出會受到影響,企業的投資意願也會受挫。儘管經濟增長溫和放緩,但經濟學家預計,在更具體的表明通脹得到控制的跡象出來之前,印度央行會繼續加息。

版面導讀

外傭加薪4.46% 僱主嫌加幅大

香港外籍家庭傭工工資由每月3,580元上調至3,740元,加幅為4.46%。僱主團體認為加幅太高,但外傭團體則嫌少。

詳刊A4

台毒衝擊全球 內地禁入19產品

台灣塑化劑產品出口到全球6大洲、16個國家和地區,進口台灣商品最多的大陸昨起暫停進口台灣19種含毒塑化劑產品。

詳刊A5

全球百萬富翁 中國佔近一成

最新的調查指出,全球百萬美元財富的富豪家庭去年增12%,達1,250萬戶。其中,中國這類家庭增至110萬戶,佔近一成,排行全球第3位。

詳刊A6

港聞 少主腸裂案 菲傭控傷人

菲傭受命督促少主學習,但發生少主不肯練習被推跌並拳擊腹部事件,少主爆腸及胰臟撕裂入院大手術,涉案菲傭否認意圖嚴重傷人罪。

詳刊A16

美長途巴翻車 4死54傷

一輛由華人業者經營的長途巴士,前日在美國弗吉尼亞州境內翻側,造成4名女性死亡,54人受傷,傷死者中有華人。

詳刊A24

天匯3單位 殺訂10%

恒地旗下西半山天匯再爆搶訂案,主席李兆基表示,已沒收買家一成訂金,自己也不認購有關買家。

詳刊B1