

緊縮政策奏效 就業將受影響

內地製造業疲軟

匯豐採購指數11月新低 專家稱無礙整體經濟增長

香港文匯報訊(記者 李理 北京報導)內地貨幣緊縮政策的效果正持續傳導至製造業領域。匯豐昨日公布的6月「中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽」指數顯示,現時內地製造業領域的擴張幾近停滯。數據顯示,PMI初值及產出指數分別為50.1和50,雙雙降至近1年來的新低。不過,有專家向記者表示,儘管製造業疲軟不利於就業,但無礙整體經濟增長,不會出現「硬著陸」。



■屈宏斌表示,國內緊縮政策和外需疲軟令國內需求降溫,再加上去庫存化的進程,令生產增速放緩。

生產增速放緩。不過,屈宏斌亦稱,市場對內地經濟硬著陸的擔憂是沒有根據,他說:「至少當前製造業PMI還與13%的工業增速保持一致,而且有個好消息是,需求放緩背景下,通脹壓力在6月開始出現真正意義上的降低。」

亞洲開發銀行(ADB)駐中國代表處高級經濟學家莊健對本報指出,內地製造業減緩趨勢和通脹相互關聯,他說:「在通脹預期仍然強烈的當下,預計央行緊縮貨幣政策不會改變。」莊健稱,政策過早放鬆會導致物價再次過快上漲。

今年GDP增速仍維持9%

對於製造業拖累中國經濟,並令GDP增長在某些季度降至7.5%的說法,莊健表示「相當懷疑」。他告訴記者,「儘管製造業疲軟不利於就業,但從整體分析,中國全年GDP增速料將仍維持9%水平。」

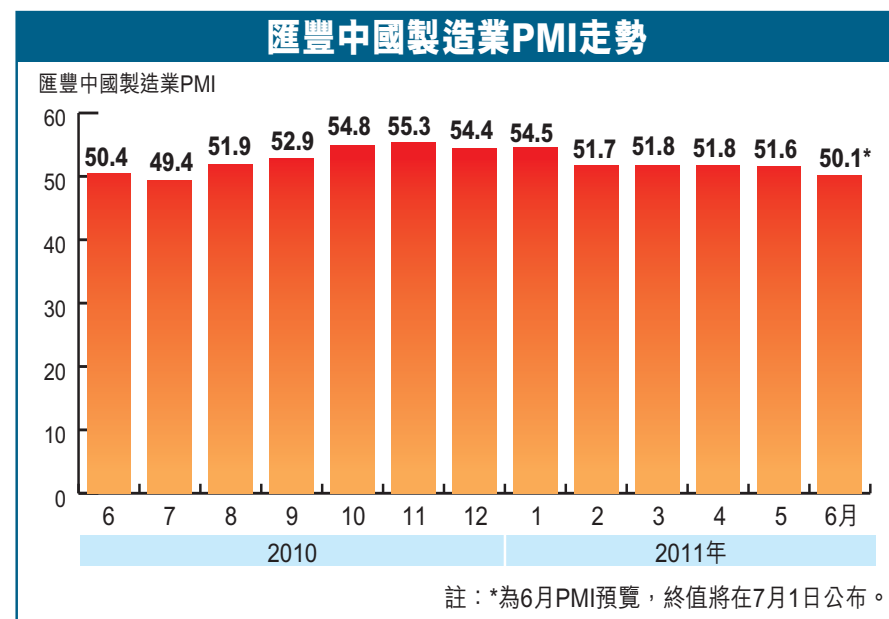
事實上,為遏制通脹,央行自年初至今共六次上調存款準備金率並四次加息。目前內地大型金融機構存款準備金率達到了21.5%的歷史新高。國家統計局公佈的數據顯示,在5月居民消費價格指數(CPI)創34個月新高之際,受外需減弱及國內電力短缺、去庫存等影響,當月工業增加值增幅下降,消費增速亦低於預期,內地經濟增速繼續回落幾成定局。

數

據顯示,6月匯豐製造業PMI初值為50.1,低於5月終值51.6,創下2010年7月以來最低水平。與此同時,投入價格指數和產出指數亦進一步滑落到11個月最低水平。記者了解到,今次PMI預覽數據採集自6月13-21日之間,6月PMI終值定於7月1日發布。上述指數在2月曾因春節效應,一度下降至51.7的七個月新低,此後微幅反彈,3月和4月均保持在51.8,5月的初值降至10個月低位。PMI高於50表示製造業活動處於總體擴張趨勢,低於50則反映製造業出現萎縮。

通脹高企緊縮政策不變

匯豐銀行中國區首席經濟學家屈宏斌表示,國內緊縮政策和外需疲軟令國內需求降溫,再加上去庫存化的進程,令



巴克萊料明年內地經濟僅增8.7%

香港文匯報訊(記者 李永青、涂若奔)內地通脹高企,壓制通脹上升成為內地政府重中之重的要務。巴克萊資本中國及香港地區經濟學家常健指出,若中國要控制通脹,可能要放慢經濟增長步伐,故該行將明年中國經濟增長預測由9%降至8.7%,但相信今年經濟增長可保持9.3%,並料經濟可以「軟著陸」。

常健昨在記者會表示,以中國的經濟結構和投資帶動增長的模式,要於1-2年內轉性較為困難,而當中產生由結構性成本推動的通脹壓力,需要靠調控經濟增速來緩和。「要將CPI控制在4.5%水平,不管貨幣政策是收緊還是維持現狀,都需要經濟增長放緩。」

今年存備金率或升兩次

常健坦言,內地食品和非食品價格上升趨勢明顯,尤其是旱災之後的洪澇災害導致通脹預期升溫,加上去年同期基數較低,料6月CPI見頂,高見5.8%至6%,7月份仍在5.5%以上。她指出,現時談放寬貨幣政策仍屬言之尚早,惟隨着CPI回落及經濟溫和放緩,料在第三季度,貨幣政策或略有放鬆,但預測中國可能在7月加息一次,而今年存款準備金率仍可能上調1次或2次。



■常健表示,內地需要靠調控經濟增速來緩和通脹。

香港文匯報記者李永青攝
年底前加息1次,加幅為25點子,而存款準備金率再上調的機會已不大,今年最多僅會上調1次。他對內地經濟持樂觀看法,指可順利實現「軟著陸」,維持對今年經濟增幅為9.3%不變,明年料將增長9%。

鄧肯:內地經濟將大放緩

另外,據華爾街日報報導,經濟學家理查德·鄧肯(Richard Duncan)說,中國經濟高速增長的時代正在接近尾聲,一場大的放緩現在已經不可避免,在接下來的五年內中國將無法實現當前的增長速度,而在經濟刺激計劃的效力逐漸減弱之後,工資水平一定會回落。

製造業陣痛或延至第三季



專家

將達到9%。

保障房建設拉動經濟

中國銀行國際金融研究所高級分析師周景彤表示,實體經濟收縮幾成定局,預計2季度GDP環比將下降。不過,在消費較為穩定以及投資等因素刺激下,全年GDP增速仍可「保9」。周景彤指出,外需的逐漸回暖和保障房等建設會對下半年經濟保持較快增長形成支撐。

周景彤解釋道,「從現在的數據看,在保障房尚未完全開工建設的情況下,投資仍保持2位數增長,因此,可以樂觀的估計下半年保障房建設投資對經濟正面拉動作用。」

料官方PMI不會低於50

花旗中國首席經濟學家彭程指出,內地經濟增速放緩的趨勢自今年3月份就已經確立,但硬著陸的風險不大。從製造業來看,主要負面影響來自於電力供應的緊張和日本地震對汽車零部件供應的影響。彭程又稱,相信工業的復甦將能持續,並對6月份工業產出數字有信心,並預測內地官方公佈的6月PMI數字將不會降至50以下。

發改委宏觀經濟研究院副院長陳東琪則對今年中國GDP增長的預期從9.5%-10%下調為9%-9.5%,但他認為,經濟不大可能出現「硬著陸」。陳東琪指出,下調經濟增長預期主要基於考慮到,金融危機後中國面臨著長期經濟增速放緩的趨勢,短期而言,通脹帶來的實際收入下降、企業效益縮減使其增加工資的積極性和能力遞減,這些因素造成居民收入增速放緩,從而導致消費需求增長減速,是中國經濟增速下降的關鍵。

央票昨日暫停發行3月期央票,觸動市場的加息神經。

結合周二央票利率上浮10個基點,此次停發央票進一步釋放了加息信號。中信證券宏觀分析師孫穩存也認為,近期加息的可能性比較大,估計7月份可能會迎來加息時點。

發改委宏觀經濟研究院副院長陳東琪認為,從使用工具看,由於數量緊縮會對貨幣供求關係產生破壞,預計下一步存準率調整節奏會適當下降,但有可能以加息手段取代。



■央票昨日暫停發行3月期央票,觸動市場的加息神經。

另外,央行已連續六週通過公開市場淨投放資金,合計淨投放量達4,940億元。有分析師稱,央行在20日和22日下午兩次向市場進行了逆回購操作,以緩解目前資金緊張的局面。

事實上,近期持續的資金緊張局面已導致市場利率大幅上行。23日,上海銀行間同業拆借利率(SHIBOR)整體繼續上漲,除隔夜利率外,各項利率均再次走高,7天與14天兩項利率均創年內新高。其中,7天利率上漲23.58個基點,1周內累計上漲超過490個基點,突破9%,收於9.0708%。

7月或會迎來加息時點

興業銀行資深經濟學家魯政委指出,央票停發主要是銀行流動性緊張所致,與未來是否會加息並無必然關聯,並維持7月份加息的預期。除了流動性緊張的原因外,央行暫停發行央票被市場解讀為是加息預期加重的信號。國泰君安首席經濟學家李迅雷認為,

學者:外媒高估中國債務風險

香港文匯報訊

《華爾街日報》日前發表文章指出:中國國家債務大約相當於國內生產總值的20%,但若計及所有主權債務,將接近GDP的80%,這還不包括地方政府獲得的貸款,也沒有考慮到向國有企業發放的另外70%的經濟刺激貸款。

中國財政部財政科學研究所副所長白景明對此並不同意。他說:「這顯然高估了中國的債務規模和潛在風險。對於中國金融體系和公共部門債務的後果過於危言聳聽。」只要中國經濟保持平穩較快增長,維繫和管理中國公共債務的負擔水平不會過於困難。

據中國財政部提供的數據顯示,目前中國國家債務的統計口徑為對內發行的國債和對外借貸債務的總和,2009年中國的外債餘額為4,286億美元。

儘管2010年的外債餘額尚未公布,但總體來說全年外債餘額增加也不會超過100億美元,因此,中國2010年外債餘額將大大低於3萬億元(人民幣,下同),加上當年國債餘額7萬億元,中國國家債務總和不超過10萬億元,也低於GDP的20%。

央行停發央票 觸動加息神經

香港文匯報訊(記者 李理 北京報導)在央行多番上調存款準備金率並加息之後,市場流動性壓力正逐漸增強。內地在一週內上調存款準備金率後,央行於23日暫停發行3月期央票發行。分析人士指出,由於兩級市場央票利率倒掛明顯,加上季末資金面緊張的局面,令機構爭購央票意願低迷,央行繼續發行央票意義已經不大。

記者了解到,這是央行年內第三次停發央票。今年1月17日和24日,央行曾連續兩次暫停央票發行,而在1月24日發布公告停發央票半個月後,央行即在2月8日宣布年內首次加息。作為風向標,暫停央票發行觸動市場的加息神經。

六周累計注水近五千億

數據顯示,本周公開市場到期資金830億元(人民幣,下同),央行周二發行了10億元一年期央票。如果本周不再進行其它操作,周內公開市場將淨投放資金820億元。