

# 採購指數跌穿分界線 28個月新低

# 內地製造業減速

## 緊縮政策顯效應 工業增長趨緩

香港文匯報訊(記者 李理 北京報道)內地貨幣緊縮政策的效果正持續傳導至製造業領域。匯豐21日公佈的7月「中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽」顯示,內地製造業可能出現自去年同期以來的首次萎縮。數據顯示,PMI初值及產出指數分別為48.9和47.2,雙雙降至28個月以來的新低。不過,業內人士向本報表示,7月PMI下降在市場預期之中,惟其作為反映採購經理人的情緒指標,小幅下跌無礙中國整體經濟增長。



據顯示,7月匯豐製造業PMI初值降至48.9,低於6月終值50.1。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月和6月則進一步下挫。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。

匯豐製造業PMI預覽指數根據每月採購經理人問卷反饋總樣本量的85%-90%為依據編制,通常較最終數據提前一周左右時間公布。7月份最終PMI指數將於8月1日公布。

### 工業產值回升僅短暫

匯豐中國首席經濟學家屈宏斌指出,7月份PMI初值下降意味着早前工業產值回升只是暫時現象。他並預計,隨着緊縮貨幣政策的效應不斷顯現,

工業增長將在未來數月減速。國家統計局早前公佈的數據顯示,6月內地工業增加值增速意外反彈,同比增長15.1%,高於5月的13.3%。

渣打銀行經濟學家李偉則表示,預期中的工業增加值可能溫和放緩,7月份工業增加值同比增速將高於14.5%。李偉稱,由於PMI指標中僅有一小部分對工業增加值的月度環比變化進行測算,因此,PMI不能精確預測工業增加值的狀況。



屈宏斌指出,7月份PMI初值下降意味着早前工業產值回升只是暫時現象。

### 料今年GDP增速9.2%

花旗中國研究與投資分析主管邱思聰則向本報記者表示,內地7月PMI指數跌破50屬預期之中。他並稱,PMI指數作為反映採購經理人的情緒指標,小幅下跌無礙中國整體經濟增長。他預計,今年中國國內生產總值(GDP)增長率為9.2%,居民消費品價格指數則會在下半年衝高回落。

至於內地貨幣政策會否進一步緊縮,邱思聰強調,未來央行調升存款準備金率的机会不大,最多僅會在年底前再升息一次。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五度加息。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。

## 製造業壓力大 需提振消費



香港文匯報訊(記者 李理 北京報道)匯豐最新PMI指數多項指標顯示,在銀根緊縮等多重壓力下,內地製造業正呈萎縮狀態。香港及內地多名經濟學家向香港文匯報記者表示,匯豐PMI調查更側重於反映中小企業的生存狀況,今次指數跌破50顯示中小企業面臨困境。專家指出,中國上半年經濟強勁增速更多依靠固定資產投資,在製造業面臨困難的當下,未來需要進一步刺激消費並鼓勵民間投資。

法國興業銀行中國經濟分析師姚焯在接受本報記者採訪時指出,儘管上半年中國的GDP增速喜人,不過,在前期持續貨幣緊縮的影響下,製造業所面臨的困難逐漸顯露。姚焯指出,局部內陸地區投資增速過快或是因為沿海私營部門投資向內地轉移。她說,「這是一個新動向,地方政府發債進行投資則存在還款難題。」

### 通脹高企難刺激經濟

亞洲開發銀行(ADB)經濟學家莊健告訴本報記者,

從上半年的投資數據分析,第二產業的增速仍然較快。儘管民間資本投資持續較快增長,但中央和地方政府的投資仍嫌稍多。他指出,鑒於通脹預期高企及負利率的現實,下半年居民消費對經濟的拉動作用並不會有太大的變化,不過,如果居民收入可以持續增長,則有望減輕投資拉動經濟的壓力。

發改委最新公佈的數據顯示,上半年內地民間投資同比增長33.8%,比同期固定資產投資增幅高8.2個百分點,民間投資佔同期固定資產投資的比重為58.8%。上半年第一、二、三產業分別完成投資2,845億元、54,526億元和67,195億元,同比分別增長20.6%、27.1%及24.7%。莊健稱,未來決策層需進一步研究如何提振

消費需求並鼓勵民間投資。

### 去庫存化三季度將持續

對於固定資產投資以及資本更新增加過快可能帶來的負面影響,中國銀行國際金融研究所高級分析師周景向本報分析指出,在前期工業產能增速較快的背景下,如果大規模進行資本更新,一旦需求不振,則有可能造成銷售不暢並令失業率升高。

國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松則在此間表示,隨着主要經濟體經濟增速放緩,全球範圍內將形成新一輪去庫存浪潮。巴曙松稱,去庫存化將在三季度持續。由此,製造業的陣痛或將持續。

# 工信部：下半年工業面臨四挑戰

香港文匯報訊(記者 李茜婷 北京報道)中國工業和信息化部黨組成員、總工程師、新聞發言人朱宏任(見圖)21日在京透露,上半年,規模以上工業增加值同比增長14.3%,國民經濟繼續保持平穩、較快發展的良好勢頭。不過,他也指出,工業發展中不平衡、不協調、不可持續的問題仍然突出,特別是嚴防成本增加、微小企業經營困難、節能減排形勢嚴峻和淘汰落後產能難度加大,這四大「苗頭性」問題轉變為趨勢性問題。

朱宏任在國新辦新聞發布會上表示,上半年全國工業經濟運行保持在平穩較快的增長區間,規模以上工業增加值同比增長14.3%,其中一季度增長14.4%,二季度增長14%。輕、重工業同比分別增長13.1%和14.7%。前5個月,規模以上企業盈虧相抵實現利潤、上繳稅金同比分別增長27.9%和26.9%。工業經濟繼續呈現生產較快增長、效益逐步改善和結構調整逐步推進的良好格局。



### 防「苗頭」變「趨勢」

雖然上半年工業整體運行保持平穩,但發展中仍存在一些值得高度關注的新情況、新問題。朱宏任稱,從國際形式上看,世界經濟復甦勢頭有所減弱,復甦進程充滿變數,穩定外需需要付出更大努力;從國內形式上看,主要能源、原材料價格高位波動並向下游傳導,生產要素保障較緊,企業融資、用工成本增加,給企業生產經營造成很大困難,不同行業、不同企業之間出現分化。

朱宏任指出,不平衡、不協調、不可持續的問題仍然突出,下半年工業經濟發展的關鍵是防止苗頭性問題變成趨勢性問題。他指出,這些「苗頭性」問題在工業領域突出

表現為以下四個方面:一是企業經營內外部壓力加大,生產成本增加,上半年工業生產者購進價格指數同比增長10.3%,其中燃料動力類價格上漲10.5%,而工業生產者出廠價格同比僅漲7%;用工成本上升,融資環境偏緊,部分地區電力供需缺口加大。

### 結構調整難度加大

二是小型、微型企業生產經營困難將更加突出。小型、微型企業量大、面廣,抗風險能力弱,缺乏正常的融資渠道,對生產要素變化敏感,需給予更多支持。

三是節能減排形勢不容樂觀。值得注意的是,上半年重工業行業增長較快,但全社會用電增長速度達到了12%,超過GDP的增速。在這種情況下,要完成全年的節能減排任務,還需付出更大的努力。

四是結構調整難度加大。今年安排淘汰落後產能任務的18個行業中,有10個行業目標比去年有較大增加,在人員安置、債務處置等方面面臨更大難度和壓力。部分行業產能過剩問題仍然突出。



生產成本上漲,部分中小企處於虧損邊緣。

## 內地未現中小企倒閉潮

香港文匯報訊(記者 李茜婷 北京報道)針對媒體有關浙江、廣東等地中小企業出現倒閉潮的報道,工業和信息化部新聞發言人朱宏任21日表示,目前中國並沒有出現中小企業扎堆倒閉或倒閉如潮的情況,但部分中小企業的經營情況確實存在一定困難,國務院正在研究扶持中小企業特別是針對微小企業發展的扶持政策。

### 微小型企業獲更多支持

他透露,各級地方政府對於中小企業在經營過程中出現的困難或問題,要依法依規地給予支持,保證社會和

諧穩定。根據新劃分的企業標準,各項政策將更多的向微型企業傾斜,包括營造更加有利於企業成長的環境,制定一些普惠性的政策,以及加強公共服務等,以體現出對小型、微型企業進一步加大扶持力度。

中國外匯交易中心人民幣兌美元即期匯價21日再創匯改新高。朱宏任表示,對於進口原材料的企業,人民幣升值的速度越快越好;對於以出口為主的企業,在有自主知識產權、在有自己獨特技術的情況下,承受人民幣升值的能力就會大一點;對量大面廣、以勞動密集型為主、缺少核心技術的中小企業來說,承受能力較弱。

# 工商聯調研：中小企生存難度超08年

香港文匯報訊 據21世紀經濟報報道,近日全國工商聯已將「當前中小企業生存難度超過2008年」的萬字調研報告遞交國務院。全國工商聯相關人士介紹,工商聯剛完成了對17省市中小企業的大調研,結果顯示當前中小企業生存非常艱難,困難程度甚至超過了2008年金融危機爆發初期。

「2008年時外需雖然縮減,但信貸的放鬆讓企業資金面並不緊張,而當前企業的處境是,外需未真正恢復,銀根的緊縮致使絕大部分中小企業資金鏈岌岌可危。」該人士解釋稱。

### 逾九成中小企無法獲貸款

在相關調研中,90%以上的受訪中小企業表示無法從銀行獲得貸款,小微型企業的融資狀態更為窘迫。據該人士介紹,中小企業能從銀行拿到2-3分利(月息)的貸款已經相當不錯,浙江的地下金融的月息利率甚至已經高達5分以上。「現實的情況是,貸款也難,不貸款也難。」他說。

除了融資問題,原材料價格、勞動力成本、人民幣升值、用地成本導致了企業的經營性成本不斷上升,而產品價格卻難以同步上升,這使得不少小微企業利潤已經出現大幅下滑,相當部分企業處於虧損邊緣。

## 版面導讀

**要聞** 港企招聘 第三季將下滑  
人力資源調查發現,儘管仍有61%受訪的香港企業計劃在今年第三季(7至9月)增聘人手,卻較今年2季下降8個百分點。  
詳刊A4

**要聞** 港交所傳購倫交所 作價料達520億  
英國《獨立報》報道,港交所有意以高出市價47%的作價520億元,收購倫敦交易所,港交所昨不評論相關傳言。  
詳刊A5

**要聞** 歐元區峰會 希債或選擇性違約  
歐元區緊急峰會昨晚舉行,德法兩國領導人及歐洲央行行長密晤7小時,3方均認為希臘可以選擇性短期違約。  
詳刊A6

**港聞** 議席遞補制 今起諮詢2個月  
特區政府今日會發表《填補立法會議席空缺安排諮詢文件》,啟動為期2個月的公眾諮詢。  
詳刊A14

**國際** 全球50佳美食 港蛋撻西多士上榜  
美國有線新聞網給旗下的旅遊網站CNNGo評選出全球50種最美味食物,香港地道特色蛋撻和西多士分別打入第16位和38位。  
詳刊A17

六合彩MARKSIX  
7月21日(第11086期) 攪珠結果  
6 18 26 28 30 49 22  
頭獎:無人中  
二獎:\$621,420 (5.5注中)  
三獎:\$77,890 (117注中)  
多寶:\$52,049,166  
下次攪珠日期:7月24日