

# 全球增長下調至4% 惟看好新興經濟體

# 中國明年經濟增長

# IMF料9%領跑全球



香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道)在全球經濟增長前景看淡的背景下,中國經濟仍然肩負着世界經濟「火車頭」的期待。國際貨幣基金組織(IMF)20日發佈的2011年下半年《世界經濟展望》報告下調了今明兩年經濟的增速至4%,但預期中國經濟增速今明兩年仍將分別達到9.5%和9%,繼續成為世界經濟增長的「領頭羊」。報告同時預測,今年中國CPI將升至5.5%,明年通脹率料將回落至3.3%。



IMF料中國經濟增速今明兩年超9%,續成為世界經濟增長的「領頭羊」。圖為上海外灘。

該報告指出,中國等新興經濟體將繼續保持較為強勁的經濟增勢,但由於全球產業鏈遭受衝擊和發達國家需求不振,新興經濟體的經濟增長將略有放緩。IMF對中國今明兩年的經濟增速預測,比6月份時分別下降0.1和0.5個百分點,但仍將達到9.5%和9%。該機構認為,中國政府當前的緊縮政策和淨外部需求的減弱,是造成中國經濟增長放緩的原因。

巨大挑戰。IMF表示,通脹壓力將依然是中國經濟面臨的頭等難題。不過該機構也對中國緊縮措施能夠在抑制通脹方面發揮效力充滿信心。報告稱,能否渡過這一難關,需觀察政府的緊縮措施能夠有效抑制通脹。

經濟體基本上未受到不利形勢變化的影響。它們雖然需要應對不穩定的資本流動,但在總體上仍繼續保持着高增長。有些新興市場經濟體已接近過熱狀態,但很多其他經濟體前景的不確定性卻又再次增加。在風險情景的假設下,這些經濟體有可能會遭遇不利的出口條件,或者是波動更劇烈的資本流動。

報告認為,隨着財政刺激逐步解除,中國投資增長已出現放緩,但仍是世界經濟增長的主要貢獻力量。在投資依然強勁的推動下,中國經濟將繼續成為世界經濟增長的「領頭羊」。

報告指出,雖然通脹壓力依然存在,但在回收信貸等措施的作用下,中國房地產價格上漲和信貸增長勢頭已有緩和。這些措施包括限制信貸增長速度、提高利率以及提高存款準備金等。此外,中國還通過過置房屋貸款比例限制和房屋限購等措施來抑制房地產價格通脹。

報告還稱,很多亞洲經濟體,特別是中國具有大量經常賬戶順差,並制定了實現從國外需求向國內需求轉變的再平衡計劃。這些計劃雖不可能在一夜之間得以實行,但必須盡快得到落實。只有實現這樣的全球再平衡,先進經濟體乃至全世界才能有望實現更強勁的增長。報告認為中國須提高貨幣政策透明度及執行力,更多依賴利率調控,而非量化貨幣控制。

## 抑通脹措施成效待觀察

報告表示,中國在今明兩年將面對通脹壓力的

## 擴內需助推全球再平衡

報告指出,新興經濟體的有關當局,仍需密切關注經濟過熱跡象。報告認為,直至今日,新興市場

## 香港今年增速冠「四小龍」

香港文匯報訊(記者 何凡

北京報道)IMF最新《世界經濟展望》報告指出,香港今年的經濟增長將領先亞洲四小龍,而台灣則可望於明年達到5%,領先於亞洲四小龍。IMF預期香港今年的經濟增長率將達到6%,較6月時的5.4%上調了0.6個百分點;不過預計明年增速將明顯放緩至4.3%,料將落後於台灣及韓國(4.4%),與新加坡(4.3%)。

報告指出,在香港、台灣、新加坡及韓國在內的「亞洲四小龍」之中,台灣雖曾是四個地區中表現最優異的地方,但預計今年的經濟成長率將明顯放緩,由6月時預期的5.4%下調至5.2%,僅優於韓國。而台灣明年的經濟增長率雖被下調至5%,但仍將成為亞洲四小龍之首。

# 8月流入內地熱錢激增七成



人民幣升值預期不斷走高,國際熱錢向中國流入。

大量跨境資本正向中國襲來。數字顯示,截至8月末,中國外匯佔款總額達252,645.6億元,7月末為248,876.2億元。7月當月的外匯佔款為2,195.64億元,環比下降約2成。2010年,中國金融機構外匯佔款新增32,682.14億元,月均為2,720億元左右。

及人民幣升值預期不斷走高的當下,國際熱錢向中國襲來已成為無可非議的事實。市場分析認為,受美國經濟恢復緩慢影響,美聯儲極有可能會透露寬鬆政策信號,這將加速國際跨境資本流入中國的步伐。

## 美化寬鬆加速游資入境

從一般意義上講,外匯佔款主要由貿易順差、FDI和國際短期資本構成。統計數字顯示,截至8月末,中國外匯佔款總額達252,645.6億元,7月末為248,876.2億元。海關總署早前公布的數據顯示,8月中國貿易順差177.59億美元,相比7月份的314.84億美元大幅下降。商務部20日公布的8月份全國實際使用外資金額為84.46億美元。本報記者以此計算可知,單是8月當月,流入中國境內的「熱錢」已經超過3,500億元。其實,在國際資本市場持續動盪以

## 人幣跨境貿易結算吸「熱錢」

對於近來「熱錢」激增問題,國泰君安首席經濟學家李迅雷曾撰文分析稱,跨境貿易人民幣結算是導致外匯佔款激增的原因。對此,華泰聯合分析師曹陽21日接受本報記者採訪時指出,隨着跨境貿易人民幣結算試點範圍不斷擴大,越來越多企業用人民幣替代美元支付進口,因此,不能完全用國際資本套利來解釋外匯佔款增加。他並認為,央行內將採用發行短期央票等公開市場操作方式對沖部分流動性。

# 金磚國家簽「北京共識」 共同應對金融危機

據中新社21日電 由中國、巴西、俄羅斯、印度和南非競爭機構共同主辦的第2屆金磚國家國際競爭大會21日上午在北京開幕。中國國家工商管理總局、巴西競爭政策體系、俄羅斯聯邦反壟斷局、印度競爭委員會、南非共和國經濟發展部金磚國家部長簽署了北京共識。

共識說,應對國際金融危機衝擊,促進經濟長期平穩較快發展,是金磚國家共同面臨的任務;增進各國和地區競爭機構間共識,採取積極有效的競爭政策,對於保護公平競爭,維護消費者利益,促進市場經濟健康發展具有重要的意義。

共識稱,金磚國家高度關注全球競爭法律與政策最新發展及實施成果,願意就此問題廣泛交流意見並為推動全球競爭法律政策的發展作出貢獻。

共識披露,中國、巴西、俄羅斯、南非競爭機構支持印度競爭機構主辦2013年第三屆金磚國家國際競爭大會。

# 金融糧食安全 關乎國家命脈



香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道)專家指出,中國經濟增速在全球一枝獨秀,須冷靜處理好外匯儲備、糧食安全等國家經濟安全問題,以保障經濟持續快速健康發展。中國社科院學部委員余永定21日向本報表示,由於美元貶值、美國國庫券違約風險提高及其極度擴張性的貨幣政策,中國大量持有的美元資產價值正在縮水。他表示,中國今年可能又將新增3,000億美元外匯儲備,須放緩外匯增長步伐。而國務院發展研究中心副主任韓俊指出,目前中國糧食供求基本平衡,但平衡狀態很脆弱。

## 美元資產縮水 須警惕危機

余永定表示,在美元貶值的長期趨勢下,中國應減少美元資產,增加美元負債。近來,經濟學界出現「發展中國家面臨新危機」的聲音,即發展中國家由1998年亞洲金融風暴時的債務危機,轉為面臨債權(資產縮水)危機。若以實際購買力計算,美元由1929年到2009年已經貶值94%。「誰都不希望存放在冰櫃裡的東西爛掉。」但發展中國家的雙順差積累了大量外匯儲備。

## 推人幣國際化 宜深思負面效應

余永定指出,應繼續推進人民幣國際化,但須考慮其成本與效應。在經常項目與資本項目「雙順差」的背景下,以人民幣貿易結算的人民幣國際化,必然導致新增美元外匯儲備的增加。而人民幣國際化的實質是開放中國的資本賬戶。余永定表示,與人民幣升值相比,資本項目開放才是美方最看重的,這恰恰是事關中國金融能否保證穩定的最後防線。「中國在放鬆資本管制項目上已經走得相當遠了,僅剩的人民幣自由兌換等不可輕易放棄。」而國務院發展研究中心副主任韓俊指出,中國糧食生產今年很可能實現「八連增」,但保障糧食安全的資源條件很貧乏,且供求平衡是強制性的平衡。土地、水、種子與資金是制約中國糧食安全的四方面因素。雖然現在小麥供求總量基本平衡,但是稻穀和玉米供求日趨趨緊。中國已進入糧食資源較低依賴市場的階段。

# 余永定：中國不應再買歐債



香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道)中國社科院學部委員、原央行貨幣政策委員會委員余永定(見圖)21日接受本報採訪時指出,中國現在不應進一步購買歐債,歐元區國家必須先拿出可信的解決方案。中國應同IMF一道幫助作為整體的歐元區。而是否購買歐債,與中國市場經濟地位獲承認的問題沒有關係。此外,他認為,中國的資本項目管制是最後一道防線,對解除管制應非常慎重,不應制訂時間表。

## 寧投資國內 不增持美債

余永定指出,歐洲當前面臨的問題很危險,但相信歐洲政治家具有足夠智慧解決問題,不會輕易放棄其花費五、六十年時間建立起的共同體。歐元區沒有像美國那樣的大量外債,貿易

狀況基本保持平衡;德國的經濟也很不錯,該國民眾需要在保全與放棄之間權衡利害得失。而關係到歐洲長遠發展的關鍵,不是經濟上的弱勢,而是體制上的弱勢。歐元區沒有統一的財政,只有統一的貨幣,不能一盤棋的解決問題。

對於中國外匯儲備不斷增加一事,余永定認為,中國是高儲蓄國家,人民生活水平仍須進一步提高,當前應儘快糾正不平衡,將資源應用於國內。儘管中國投資率已經過高,但如果居民消費上不去,寧可增加國內投資也不要再投資美國國債。他說,加快經濟結構調整才是中國最核心的問題。

# IMF指中國信貸和地產風險可控

香港文匯報訊 國際貨幣基金組織(IMF)發布最新的《全球金融穩定》報告指出,中國的信貸和地產繁榮將帶來風險,但這種風險是可以管理的,原因是中國的財政狀況十分樂觀,擁有大量的公共部門資產和較低的中央政府債務等。

報告又稱,2008年以來的信貸繁榮,使中國市場上遺留了一些可疑貸款,尤其是地方債問題。2009年到2010年,因為中國政府提高了由銀行提供融資的投資支出,中國的信貸擴張速度在全球範圍內名列前茅。

至於在這些投資項目中,有許多被認為缺乏長期商業可行

性,從而令相關債務的償還成了一個問題。分析師預計,地方政府部門的風險敞口面臨重大減記,而其實際債務和或有債務在2010年底在GDP中所佔比例達到了27%。

IMF認為,雖然最近的政策緊縮措施已經減緩了「表內貸款」的增長速度,但其他形式的信貸已經大幅增長;而且政策緊縮措施在很大程度上依賴於信貸上限,其效果並不均勻。其中,一方面,受歡迎的借款人繼續以非常低的實際利率獲得貸款;不過,另一方面,其他公司則被隔離在市場以外。