

# 宏觀政策或局部「變陣」 以期年底良好「收官」



溫家寶在10月份內對四省區考察調研。圖為溫家寶在廣州主持召開外資企業負責人座談會。資料圖片

# 溫總一月4次調研 部署經濟新決策

香港文匯報訊（記者劉坤領 北京報導）一個月內，輾轉內地四省區深入考察，召開四次國務院常務會議，國務院總理溫家寶如此密集的經濟調研和部署，顯示中央高層因應經濟新情勢的決策新動向。在中國經濟運行敏感微妙、憂喜互見的背景下，中國政府「適時適度預調微調」的對症下藥，意味着宏觀政策或迎來局部「變陣」，以期實現年底經濟的良好「收官」，為將於本月底12月初召開的中央經濟工作會議作好決策準備，為未來一段時期中國經濟的「軟着陆」打下重要基礎。

近一段時期，中國經濟運行進入憂喜參見的微妙膠着期：一方面，中國經濟增長前三季度呈現出逐季回落態勢，PMI指數創32個月來的新低，全球市場持續動盪令中國出口疲弱乏力……；另一方面，積極因素令人鼓舞，通脹壓力有所減弱，房價出現拐點跡象，中小企業活力有所增強。中國經濟何去何從，備受世人關注，今年以來的調控政策是繼續還是轉向，成為經濟界爭論的焦點。

## 4省區調研各有側重點

在這一背景下，中央決策層對經濟問題的表態乃至一舉一動都被認為具有風向標的意義。經濟界也普遍認為，溫家寶近期密集的「經濟動作」，透露出中央經濟工作的重點和施政走向。  
10月3日到4日，溫家寶赴浙江溫州等地考察，要求妥善處理企業之間擔保、企業資金鏈斷裂問題，防範區域性風險。  
10月13日，溫家寶在出席廣交會期間，就經濟形勢尤其是外資企業情況進行調研。他在與企業人士座談時首次透露，將出落實關於鼓勵和引導民間投資「36條」的細則，引發業界廣泛關注。  
10月21日，溫家寶在廣西南寧走訪人才市場、農貿市場和居民小區，詢問民生節，表示要把改善民生放在更加

重要的位置。  
10月24日，溫家寶赴天津調研，並主持召開天津、內蒙古、江蘇、山東四省（區、市）經濟形勢座談會。他要求與會官員「多談問題」，重申把穩定物價總水平作為首要任務，督促落實社會保障措施和救助機制。

## 冀為經濟「軟着陆」打下基礎

本月內召開的前3次國務院常務會議，分別作出了加強農產品流通體系建設、支持小型企業發展、解決貨物稅務稅制重複徵收問題等決策。10月29日，溫家寶主持召開的國務院常務會議作出9項經濟部署，明確提出宏觀政策將「適時適度進行預調微調」。同時就穩定物價、保障農業生產、堅持房地產調控、支持小型企業、防止年終突擊花錢等作出一系列部署。  
無論是地方調研，還是會議部署，溫家寶內閣在10月內的一系列有針對性的決策活動，傳遞出諸多經濟發展新信號。這些政策動向在為年底經濟「收官」謀劃方案的同時，也是本月底12月初召開的中央經濟工作會議的決策準備，進而為明年乃至未來一段時期實現中國經濟「軟着陆」打下基礎。

## 專家：多發揮財政政策作用

香港文匯報訊（記者劉坤領 北京報導）前瞻未來的政策趨勢，經濟學家普遍認為，此次宏觀調控微調，主要是糾正前期政策中過度緊縮的部分，但轉向寬鬆基調，為時尚早。政府不宜在實施短期的貨幣擴張政策來支持經濟回升。維持貨幣政策總基調的前提下，增強靈活性做一些微調是比較適宜的，對於小型、微型、新型、戰略型企業，制定適度放寬政策，加大對保障房、在建重大項目等的定向資金投放力度。  
專家建議，應對可能出現的經濟放緩，應更多地發揮財政政策的作用，不能再次依靠大量上項目、大量發貨幣的剌激計劃，而是要減少部分稅費，減輕企業負擔，此舉不僅有擴張之意，還兼具結構調整作用，且無放寬貨幣政策的負面效果。對未來可能出現的經濟下滑，政策動向應該吸取2008年金融危機的教訓，不應盲目出手救市，而要真正做到「適時適度」。

# 內地上月PMI回落 逼近枯榮分界線



10月份中國製造業PMI回落。圖為山東一家機械製造廠風電生產車間。資料圖片

香港文匯報訊（記者房慶 北京報導）中國物流與採購聯合會昨日（1日）公佈10月份中國製造業採購經理指數（PMI）為50.4%，環比回落0.8個百分點。這是作為中國宏觀經濟的先行指標的官方PMI指數32個月以來的最低點，遠低於此前市場預期的51.7%。在當前歐美主權債務信用危機短期難解，全球經濟持續動盪前景不明背景下，官方PMI指數意外疲軟給中國的第四季度經濟走勢再添變數。

## 進出口回落 企業資金問題突出

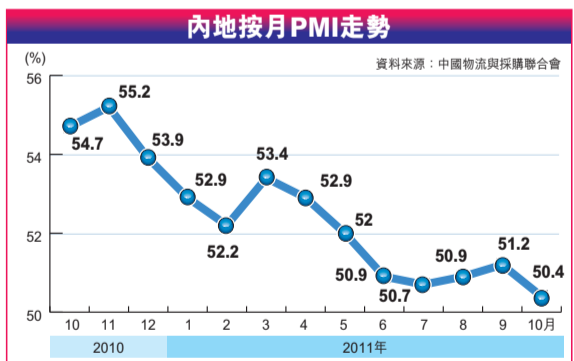
數據顯示，10月PMI為50.4%，環比回落0.8個百分點，逼近50%枯榮分界線（50%以上為擴張，50%以下為衰退）。這是該指數在經歷兩個月的小幅回升後，再次轉為下跌，但繼續保持在50%以上。就11個分項指數來看，除產成品庫存指數、供應商配送時間指數以外，其餘各指數均有所回落，其中新出口訂單指數、積壓訂單指數、進口指數、購進價格指數回落

幅度較大，超過2個百分點。  
國務院發展研究中心研究員張立群指出，10月PMI的下滑表明，中國經濟在未來仍存進一步下滑的可能。他預計中國經濟將於2011年第四季度繼續減速，全年的GDP增速約為9.2%。  
數據顯示，10月份中國的進出口訂單指數雙現回落，降幅均超2個百分點，回落至50%以內。張立群就此指出，3季度出口和投資都出現了增速下降，企業資金緊張問題日益突出，受其影響，經濟增速總體呈降低態勢。  
他預計，未來出口和投資增速預計將繼續下降。張立群分析，PMI指數中購進價格指數的大幅下降，一方面顯示企業成本壓力降低，另一方面也可能顯示未來受價格預期影響，企業去庫存活動將增加。受需求因素影響，預計中國未來經濟增速將繼續趨緩。

## 購進價格指數降 通脹壓力減

雖然10月份PMI環比出現回落，不過中國的通脹壓力或將得以舒緩。數據顯示，購進價格指數較上月回落10.4%，跌至46.2%，顯示政府調控物價的效果初顯。國家統計局稍早公佈的10月份重點城市的食品價格數據顯示，蔬菜、豬肉、雞蛋的價格均出現回落。與此同時，市場預測將於本月9日公佈的10月份居民消費價格指數（CPI）同比漲幅將出現回落，通脹拐點或

將到來。  
此外，小企業PMI指數本月有所回升，升幅達4.4%至49.7%，接近50%的枯榮線。這是今年4月份以來這一指數首次出現顯著回升，顯示國家對中小企業的關注與扶持效果開始顯現，小企業經營回暖。



## 內地10月份PMI及部分相關數據

中國製造業PMI	50.4%	環比下降0.8個百分點
新訂單指數	50.5%	環比下降0.8個百分點
生產指數	52.3%	環比下降0.4個百分點
新出口訂單指數	48.6%	環比下降2.3個百分點
進口指數	47.0%	環比下降3.1個百分點
購進價格指數	46.2%	環比下降10.4個百分點

## 匯豐中國PMI終值 上月回升至51點

香港文匯報訊（記者李永青）匯豐公布，10月份匯豐中國製造業採購經理指數（PMI）終值為51點，較9月份升1.1點，升至5個月高位，為6月份以來首次高於50點的枯榮分界線，但數值仍低於長期平均值，即52.1點，反映增速有限。

## 將為調控提供放鬆空間

匯豐中國首席經濟學家兼經濟研究亞太區聯席主席屈宏斌表示，匯豐中國PMI終值確認了製造業活動在內地及海外市場新訂單反彈下明顯改善。儘管產品價格增速微漲，通脹在見頂之後仍將繼續回落，這將為決策當局進行政策微調而達到保增長和控通脹的平衡提供了空間，預計未來幾個月貨幣政策總體維持穩定輔之以針對性的放鬆措施。  
10月份中國製造業生產連續第3個月保持增長，並且創下5個月以來的最高增速。月內產出增長的

## 可視作中小企業復甦信號

背景是新業務恢復擴張。新訂單有實質增長，增速為5月份以來最高。調查樣本顯示，需求情況好轉，新接訂單量因此出現回升。新出口訂單在10月份也出現回升，不僅結束了持續5個月的收縮狀態，並創下9個月以來的最大增速。關於出口增長的原因，受訪廠商普遍表示與海外市場需求好轉有關。  
今年7月以來匯豐中國PMI指數一直處於50以下，且低於官方的中國物流與採購聯合會公佈的PMI數據。《華爾街日報》援引分析師說法表示，其中差別在於匯豐中國PMI指數中小企業的權重較高，這部分企業近期一直面臨融資壓力。因此，10月匯豐中國PMI指數的反彈，可視為內地中小企業復甦的積極信號。

# 經濟增速適度趨緩 「寬鬆」步伐料加快

香港文匯報訊（記者房慶 北京報導）北京專家指出，PMI數據環比下滑是經濟結構調整過程中的正常波動，顯示中國經濟從政策刺激轉向自主增長過程中的主動調整。宏觀看來，當前經濟仍然維持平穩增長態勢。此外，一些積極的變化已隱約浮現，如此前高企的通脹壓力開始減輕，中小企業的經濟活力亦開始上升。

## 未來政策以「微調」為主

野村證券研報指出，PMI指數走低主要受因為季節性因素的影響。就歷史數據來看，10月的官方PMI指數平均較9月數值低0.9個百分點。綜合分析，中國經濟正在適度放緩增長，但硬着陆可能性極低，經濟現今仍處於「軟着陆」軌道上。因此預計央行在第四季度將維持現有貨幣政策不變。

業內人士指出，未來經濟調控的方法更多將偏向「微調」或「定向寬鬆」，更有針對性，如當前相關部門針對保障房和中小企業融資問題進行的調控方式，即屬「微調」。澳新銀行中國區首席經濟學家劉利剛指出，PMI回落意味着中國經濟開始進入增長較為緩慢的增長區間。在經濟減速的背景下，政府可能加快「定向寬鬆」和「部分寬鬆」的步伐。

## 年底或下調存備金率

銀河證券首席經濟學家左小蕾向本報指出，雖然10月份PMI環比出現回落，但其中仍有積極信號浮現。如購進價格指數回落，顯示內地物價的通脹壓力大幅減輕，在刺激消費的同時，也使得緊縮政策放鬆的預期增強。此外，小企業PMI指數回升顯示中國經濟未來發展趨勢向好，中小企業經營回暖有助於解決社會就業，同時亦有利於內需的進一步釋放。  
瑞德證券首席經濟學家沈建光指出，10月PMI的回落超預期，僅為50.4%，略高於擴張和萎縮中間線，顯示銀行信貸緊縮導致實體經濟下滑過快。同時，購進價格指數大幅回落至46.2%，通脹壓力明顯緩解，給政策放鬆提供條件。預計年底兩月，信貸額度會大幅提升，故而不排除年底下調存款準備金率的可能。

香港文匯報訊 據新華社報導，1日從有關方面獲悉，鐵道部近期將獲得超過2,000億元的融資支持，確保其資金償付和重點項目的推進，以及配套項目的優化完善。種種跡象表明，飽受資金困擾的鐵路資金緊張情況在政府的支持下將大大緩解。  
今年7月溫州動車事故發生後，中國鐵路建設陷入困境，不少線路遭遇緩建停建。專家認為，儘管前期中國鐵路融資一度出現緊張狀況，但當前支持鐵路建設的金融市場仍相對開放、寬鬆，隨着相關政策的陸續出台，金融部門對中國鐵路建設的支持力度還將延續。  
不少研究人士認為，2008年以來中國鐵路建設經歷了從「常態」到「高潮」再到「低谷」的過程，當前的政策支持是讓其重返「常態」。從長遠來看，加強鐵路市場化改革，才是行業的希望所在。

# 鐵道部獲逾二千億融資