

內地10月CPI

漲5.5%符預期

馴通脹「猛虎」初顯效 專家指宏調拓空間

香港文匯報訊（記者 何凡 北京報道）在連續3個月的下行後，內地月度CPI（居民消費價格總水平）數據近5個月來首度降至6%以下。國家統計局9日發布數據顯示，10月份，內地CPI同比上漲5.5%，漲幅較9月份回落0.6個百分點，符合市場預期。有專家認為，CPI連續回落，標誌新一輪物價下行周期已經開啟，也為宏觀經濟政策的預調、微調拓展更多空間。專家指出，年底貨幣政策應會適度放鬆，但另有專家認為，緊縮性的貨幣政策不能輕言掉頭。

同時，10月PPI（全國工業生產者價格）同比增5%，回落至1年來最低水平。申銀萬國首席宏觀經濟分析師李慧勇表示，「過去是『內憂外患』，即流動性過剩與輸入性通脹壓力。在內憂通過調控解決的情況下，輸入性通脹壓力是在降低，直接導致PPI漲幅回落，這對未來通脹得到控制是件好事。」

食品類價格環比首降

統計局數據顯示，10月食品類價格同比上漲11.9%，影響價格總水平上漲約3.62個百分點。而食品價格環比下降0.2%，成為6月份以來的首次下跌。在食品類價格上漲因素中，肉禽及其製品影響最大，其價格上漲26.1%，影響價格總水平上漲約1.72個百分點；其中，豬肉價格上漲38.9%，影響價格總水平上漲約1.12個百分點。

由於周期性因素，今年5月份以來，豬肉價格持續攀升，並成為CPI高企的主要推手。不過，目前豬肉價格已出現回穩跡象。搜豬網數據顯示，豬肉價格連續8周下跌，10月累計跌幅已達4.6%。社科院宏觀經濟研究員袁鋼明表示，隨著豬肉和蔬菜價格回落，以及翹尾因素的減少，物價下降在預期之內，通脹拐點已經形成。瑞德證券首席經濟學家沈建光亦認同通脹拐點確認的觀點。他表示，未來兩個月CPI有望更快下降，12月時很有可能低於4.5%。

PPI回落創一年新低

國務院參事室特約研究員、國家統計局原總經濟師姚景源指出，10月CPI水平符合整體市場預期，可以說穩定物價總水平、遏制通貨膨脹這一宏觀調控首要目標，已經取得重要成果。他預計，今年最後兩個月的CPI水平會低於5%，相信明年一季度的物價也不會讓民眾感到焦慮。不過，他也指出，一些影響物價上漲的深層次矛盾和問題，還沒有從根本上解決，因此不能過於樂觀。

居住類價格環比微漲

關於居住類價格方面，居住類價格環比仍微漲0.1%，同比則上漲4.4%。其中，水、電、燃料價格上漲3.5%，建房及裝修材料價格上漲4.5%，住房租金價格上漲3.6%。

財訊.COM執行主編唐其民認為，通脹帶來的壓力將會逐步降低，貨幣政策針對通脹的部分壓力放緩，而現在企業尤其是中小企業的資金鏈高度緊張，在這兩種情況的綜合作用下，年底貨幣政策應會適度放鬆一下，以緩解經濟生產領域的資金短缺現狀。山東神光金融研究所副所長李金龍指出，通脹下行趨勢進一步確立。目前通脹壓力緩解，貨幣政策收緊操作將告一段落，並適時適度微調預調。然而，對外經貿大學公共管理學院副教授李長安則表示，鑒於當前的國內外經濟形勢，全球性寬鬆政策將再次推出，國內的各種推動物價上漲的因素仍未消除，因此，緊縮性的貨幣政策不能輕言掉頭。倘若現在就放鬆調控，前期成果就將毀於一旦。復旦大學經濟學院副院長孫立堅認為，全球流動性有增無減，世界經濟低迷無法引導資金進入實體部門，今後通脹的反彈風險依然很大！貨幣政策以不變應萬變的態勢可能是最佳的。

內地零售總額 10個月漲近二成

據中新社9日電 國家統計局9日公佈的統計數據顯示，今年1到10月份，中國社會消費品零售總額達到147,357億元人民幣，同比名義增長17%。如果扣除價格因素，上述社會消費品零售總額實際增長11.2%。

其中，10月份中國社會消費品零售總額16,546億元，同比增長17.2%，扣除價格因素後實際增長11.3%。國家統計局介紹說，跟9月相比，10月份社會消費品零售總額增長了1.3%。

跟去年同期相比，今年中國社會消費品零售額自3月份開始，逐月增速大都維持在17%左右。這一速度要高於中國的預期目標。今年3月舉行的全國「兩會」上，中國公佈的全年社會消費品零售總額增速預期目標為16%。

按消費形態分，10月份餐飲收入1,945億元，同比增長17.1%；商品零售14,602億元，增長17.3%。在商品零售中，限額以上企業、單位商品零售額7,027億元，增長21.5%。

內地10月各類商品價格同比變動

	▽△ 同比上漲/下降
食品類	▲ 11.9%
豬肉	▲ 38.9%
蛋	▲ 12.6%
鮮菜	▼ 6.8%
煙酒類	▲ 3.7%
衣着類	▲ 3.7%
家庭設備用品及維修服務類	▲ 3.1%
醫療保健和個人用品類	▲ 3.5%
交通和通信類	▲ 0.8%
娛樂教育文化用品及服務類	持平

資料來源：中國國家統計局

地產鐵路投資 前十月增速放緩

據中新社9日電 中國國家統計局9日發布數據顯示，2011年1-10月，中國固定資產投資增速與1-9月份持平。而備受各方關注的房地產開發投資和鐵路運輸業投資同比增速均較1-9月份均有所放緩。

數據顯示，2011年1-10月份，中國固定資產投資241,365億元，同比增長24.9%。其中，國有及國有控股投資83,938億元，增長12.4%。從環比看，10月份固定資產投資增長1.34%。

鐵路運輸業投資增速為負

從產業看，1-10月份，第一產業投資5,656億元，同比增長28.2%；第二產業投資105,605億元，

增長26.9%；第三產業投資130,104億元，增長23.3%。

具體項目看，1-10月，中國房地產開發投資49,923億元，同比增31.1%，較1-9月份32.0%的同比增速有所放緩。其中，住宅投資35,832億元，增長34.3%。全國商品房銷售面積79,653萬平方米，增長10.0%。其中，住宅銷售面積增長9.0%。房地產開發企業本年資金來源68,429億元，同比增長20.2%。10月份，全國房地產開發景氣指數為100.27。鐵路運輸業投資的同比增速也繼續為負。數據顯示，1-10月份，中國鐵路運輸業投資同比增-21.9%，較1-9月份-19.0%的同比增速有所放緩。

歐洲國家紛來華「招商引資」

香港文匯報訊 如果要用一個關鍵詞來概括第三屆中國對外投資洽談會，那一定是「歐洲」。8日，在投洽會開幕的第一天，來自希臘、波蘭、比利時、法國、德國等多個歐洲國家和地區的投資促進機構和企業比往年明顯增多，他們在各場投資說明會上均推出各項優惠政策「賣力」地招徠着中國的資本。

《經濟參考報》引述清科集團研究中心的數據顯示，2011年，中國企業對歐洲的投資和併購交易增長較快，2011年前三季度在歐洲地區發生海外併購35起，交易金額高達103.52億美元。無論是案例數還是金額均維持在較高的水平。從2011年的併購數據來看，機械製造、汽車、食品飲料、化工原料及加工等行業的交易最為活躍，併購潛力巨大。



歐美國家熱衷參加中國各類展會、投洽會。資料圖片

儘管目前不失為購買歐洲資產的好時機，但是，專家並不建議中國企業抱着「抄底」的心態去盲目投資歐洲，而是要慎重分析投資隱含的風險。中國進出口銀行副行長劉連舫指出，中國企業目前還缺乏對海外風險的認識和控制——不斷增多的貿易摩擦，頻發的知識產權保護，經濟民族主義和新貿易保護主義等風險，有的是難以把握和被認識到的。



前10月份，中國鐵路運輸業投資同比增-21.9%。資料圖片

全國財政收入 今年將破10萬億

據新華社9日電 根據中國財政部9日發布的數據，今年前10月，全國財政收入為9.08萬億元，增長28.1%。業內專家指出，今年前10月中國的財政收入已超過去年全年8.3萬億元的總值，今年全年財政收入將首次超過10萬億元，創下歷史新高。

財政收入增長較快的同時，超收也較多。根據今年初的安排，中國財政收入全年預算為8.9萬億元，增長8%。根據中國的預算管理規定，超收部分將納入中央預算穩定調節基金，接受全國人大及其常委會的監督。

物價下行周期已開啟



香港文匯報訊（記者 何凡 北京報道）中國人民

銀行貨幣政策委員會委員李稻葵9日在「國際金融論壇2011年全球年會」間隙向本報表示，預計今年全年CPI漲幅為5.5%。他說，目前較謹慎的貨幣政策，實際上起到推動經濟結構調整的關鍵作用，大的原則與格局不應變化。而政策微調應將重點放在財政政策方面。交通銀行首席經濟學家連平也向本報指出，CPI、PPI雙雙回落，趨勢下降已成定局，物價已開啟新一輪下行周期。

李稻葵：短期政策放鬆或致新矛盾

連平表示，10月CPI同比增速繼續回落的主要原因包括受翹尾因素快速回落影響，食品與非食品價格均出現明顯下行。同時，食品價格的環比出現下降，表明新漲價因素也出現好轉，未來物價下行速度可能會比預期的更快。他認為，四季度物價漲幅將繼續回落，全年CPI均值約為5.5%。未來兩年總體通脹可控，CPI均值在2.8-4%區間的可能性較大。不過，中長期通脹風險依然應予以警惕。

李稻葵認為，中國宏調政策的放鬆，應着眼於保證中長期經濟的平穩增長。「如果短期放鬆政策帶來新的矛盾，既不利於中國自身經濟，也不利於世界經濟」。他呼籲，目前政策的微調，應包括重點支持新辦企業。他說，「以大量新辦企業的進入，對沖、化解中小企業經營困難的難題，這才是中國經濟轉型升級的希望所在。如果措施僅停留在救助中小企業的層面，未必能對中國經濟結構調整起到重大的推動作用」。李稻葵指出，在很大程度上講，結構調整的過程就是大企業兼併、重組，一部分小企業退出，同時有大量新企業進入。

張禮卿：料貨幣政策方向不變

中央財經大學金融學院院長張禮卿向本報指出，中國經濟並未表現出加速下滑的明顯跡象，只是經濟增速略有放緩，且下一步的通脹情況仍需密切關注。因此貨幣政策方向在近期內改變的可能性很小。連平認為，加息依然受到較多因素的制約，包括中外利差擴大引致資本流入、加重房地產和地方政府債務風險及進一步抬高中小企業融資成本等。隨着物價漲幅回落的趨勢逐步明朗，加息的必要性已經很低。綜合來看，年內貨幣政策將繼續保持穩健基調，未來貨幣環境將漸趨寬鬆。

李稻葵還表示，目前應積極推進財政體制改革，做好完善稅制、理顺財權事權關聯性兩件大事。他說，「1994年形成的稅制已經與當前的經濟發展情況出現不適應，而中央與地方的財權、事權分配也需要進一步理顺，很多問題都出在這裡。結構性減稅的一些措施正陸續推出，這將有利於減輕服務業企業稅負，在此方面大有可為。」

穆迪有望上調中國信用評級

香港文匯報訊 據《京華時報》消息，穆迪主權風險部高級副總裁湯姆·貝爾8日在北京表示，如果中國地方政府債務能得到控制，金融業保持穩定以及經濟增長模式實現再平衡保持相對強勁增長率，中國的主權信用評級在目前Aa3級基礎上有可能進一步上調可能。穆迪曾於去年11月將中國的主權債券評級由「A1」上調至「Aa3」。

湯姆·貝爾說，主權債券評級主要考慮經濟實力、體制實力、財務實力和事件風險四方面因素，在「極高」、「高」、「中等」、「低」、「極低」五個級別中，中國經濟實力處於「高」級別，體制實

力「中等」，財務實力「極高」，事件風險「低」。他表示，如果中國地方債務得到控制，宏觀經濟持續增長，金融業保持穩定，經濟增長模式實現再平衡，並保持相對強勁增長率，那麼中國評級有進一步上調可能。

穆迪預計，中國今年的實際經濟增長率將達到9.6%，而未來五年有望保持在9.5%的水平，與此同時，穆迪預計未來五年中國政府債務佔GDP比重將逐年下降，其中，中央政府債務佔GDP比重將由今年16.5%的水平降至2016年的9.3%，一般政府債務佔GDP比重由今年的32.7%降至2016年的20.3%。