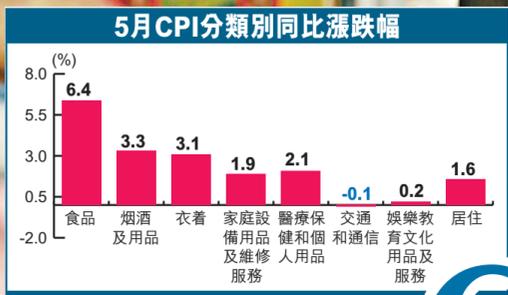




9日，在寧夏銀川市一家市場，攤主在等待顧客。新華社



在廣西柳州一企業內，工人正在加工細木工板。新華社



5月

CPI PPI

超預期 雙降

通脹威脅基本解除 宏調料轉向「保增長」

香港文匯報訊(記者 莫豐齊 北京報道)內地居民消費價格指數(CPI)和工業生產者出廠價格指數(PPI)出現超預期「雙降」。國家統計局昨日發佈數據,5月CPI同比上漲3.0%,較4月份環比下降0.3個百分點,PPI同比下降1.4%,環比下降0.4%,同比環比皆出現負增長。對此,市場普遍分析,內地通脹威脅基本解除,政府自2010年以來嚴厲打出的「控通脹」組合拳,將讓位於「保增長」組合拳。

5月的CPI漲幅創下2010年6月以來新低(八大類商品同比漲跌幅見表),但CPI數據比PPI相對樂觀,且CPI下降符合政府控制目標和市場預期,物價調控漸見成效。其中,豬肉價格同比兩年來首次下降,鮮菜價格環比降幅擴大。據分析,雞蛋、大蒜等個別漲幅較大的產品,也不存在價格持續上漲的基礎。內地物價總體走下行通道。

各項指標反映經濟不景
CPI上漲勢頭被遏制,國家信息中心高級經濟師高輝清表示,通脹形勢已經基本可控,「抗通脹」應不再列入今年宏觀調控政策。不過CPI增長放緩也是經濟放緩的信號,發改委宏觀經濟研究院研究員劉福垣認為,CPI指數趨近3.0%的紅線,說明經濟受挫傷嚴重,「穩增長」的壓力開始呈現。

內地經濟受挫更典型地體現在PPI數據上。5月PPI同比下降1.4%,創2009年11月來新低,且跌幅擴大,表明經濟需求相當疲弱,經濟調整和修復將曠日持久。還有一些重要數據表明內地經濟增長不及預期。例如,5月內地製造業採購經理指數為50.4%,亦為今年5個月以來新低。銀行數據與行為或許更可以反映經濟情況:銀行票據融資規模從去年下半年以來一直持續上升,表明目前信貸供給與需求都存在問題,經濟不容樂觀。

預期CPI進2 PPI續下跌

展望未來,內地宏觀經濟學會副會長、秘書長王建分析,近幾個月內,由於全球經濟處於收縮期,大宗商品需求尤其是中國訂單的減少,導致國際價格明顯下降,中國內地CPI或退3進2,PPI仍將維持下降態勢。專家指出,經濟失速,政府需對現有「控通脹」政策進行微調,以保證經濟的適當增長。目前政府實際已出一些措施,如央行7日晚間已宣佈降息。據普遍預計,隨着通脹下降,利率調整空間很大,穩增長的金融貨幣政策料將出台。



山東臨沂市一家超市內,顧客在選購蔬菜。新華社

李稻葵：局面難得 機不可失

香港文匯報訊 據中國經濟網消息,原央行貨幣委員會委員、清華大學經濟管理學院經濟學講席教授李稻葵在博文中表示,5月CPI下降基本符合預期,改革及政策微調空間加大。預計未來5個月CPI同比都會在2.6%左右,全年為3%。這些為宏觀政策微調提供空間,更是為利率和資源價格改革創造難得機遇。未來幾年比較難於出現這種局面。機不可失。

市民在山西太原市大營盤菜市場選購食品。新華社

5月食品價格同比漲幅

類別	價格上漲 (%)	影響CPI (%)
鮮菜	31.2	0.78
肉禽及其製品	5.1	0.36
(其中:豬肉)	-0.6	-0.02
水產品	11.3	0.27
糧食	3.4	0.10
油脂	6.0	0.07
鮮果價格	-7.1	-0.16
蛋	-9.8	-0.08



長春市民在早市上購買豬肉。新華社



顧客在上海一家鞋店內選購。新華社

鋼企利潤 前4月驟降近97%

香港文匯報訊(記者 莫豐齊 北京報道)中國鋼鐵產量已創紀錄,但需求增長遲緩。身處水深火熱之中的鋼鐵業,正是PPI一路下跌的集中寫照。來自中國鋼鐵工業協會的數據顯示,中國粗鋼產量3月份時已觸及6,158萬噸的紀錄,全行業產能嚴重過剩,供給遠高於市場需求。

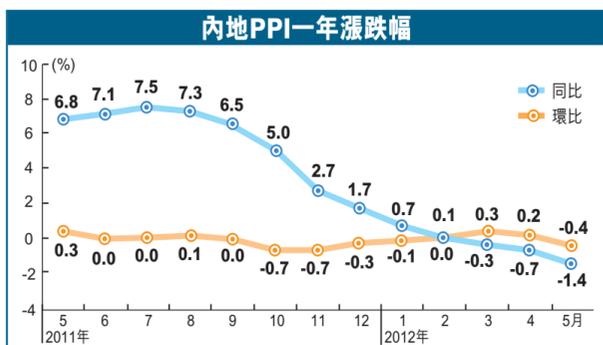
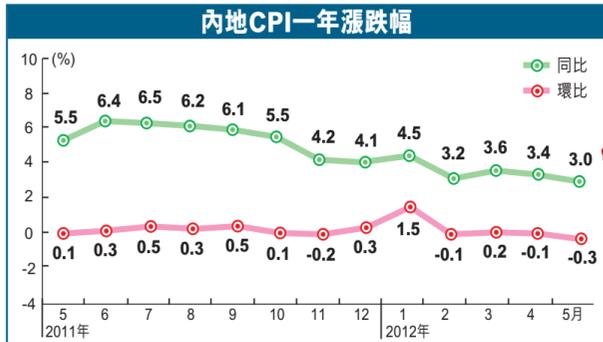
作為國民經濟的重要基礎性產業,鋼鐵行業卻在今年一季度陷入了新世紀以來首次全行業虧損的困局,並且這種虧損局面在4、5月份也沒得到根本好轉。據中國鋼鐵工業協會統計,1-4月份重點大中型鋼鐵企業累計實現利潤僅11.5億元,同比下降331億元,降幅達96.7%;虧損企業虧損額104億元,虧損面達到33.8%。

需求下降過快被業內人士視為本次鋼鐵行業陷入困境的首要原因。標準普爾評級服務在6月7日發佈的最新報告中表示,預計2012年中國鋼鐵產量將增長4%-6%,而2007年至2011年間鋼鐵產量年平均增長10.7%。

「五一」假期 或影響工業數據

據中新社9日電 國家統計局9日發佈數據顯示,5月份中國規模以上工業增加值同比實際增長9.6%,比4月份加快0.3個百分點。從環比看,5月份,規模以上工業增加值比上月增長0.89%。1-5月份,規模以上工業增加值同比增長10.7%。

不過,國家信息中心經濟預測部主任范劍平提醒說,今年「五一」小長假的三天假期,有兩天安排在了4月份,從而導致當月工作日少於往年。因此,4月份的數據就會比較難看,而5月份環比數據也容易出現好轉。



降匯減稅 長短期手段保增長

香港文匯報訊(記者 莫豐齊 北京報道)對於5月CPI與PPI的雙降,興業銀行首席經濟學家魯政委昨晚接受本報記者採訪時表示,中國經濟明顯下滑,「控通脹」需向「保增長轉變」。保增長的有效方式,短期手段是適當調低人民幣有效匯率,長期手段是下調稅率。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

「三駕馬車」需協調運作

目前中國需求下滑,勞動力上漲,產能又過剩,出口疲軟,依靠甚麼拉動經濟增長?魯政委說,他不贊成「拉動內需、拉動消費」,因為目前中國經濟GDP增長率已有七成靠消費貢獻,這是20年以來的最高水平。而消費結構中政府消費逐年上升,近年佔比達到了25%,這種靠政府花錢而拉動的消費也是難以持續的。中國經濟要想高質量增長,投資、消費與出口「三駕馬車」需協調運作,出口不能人為地限制,追求外貿平衡要擴大進口而非限制出口。人民幣匯率盯着美元,而美元匯率突破前期新高,相對其他新興國家人民幣實際匯率有下調的必要。魯政委說,中國經濟要高質量增長,短期方案是調低人民幣有效匯率,長期則有賴於減稅,減稅的核心意義是讓市場在經濟發展中發揮更大作用,因為質量來自結構,而結構是否合理,沒有人知道,只有市場知道,「看得見的手」會踩傷「看不見的手」。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

中國的政策實際已由「控通脹」向「保增長」轉變。溫家寶總理在武漢考察時明確提出將「穩增長」放到更突出的位置。近期央行推出了下調準備金率、降息等一系列舉措。

魯政委說,今年CPI與PPI雙降,與去年基數較高有關,中國貨幣緊縮政策也有明顯作用。4月與5月的數據都表明中國經濟有明顯下滑。中國工業增加值目標低於工信部的目標,工業生產與PPI密切相關,可見PPI將來走勢不容樂觀。中國需求乏力影響全球,大宗商品如有色金屬價格走低,反映了中國需求的下滑。「雙降」超預期的原因,一是人民幣有效匯率偏高,出口下滑超預期,二是對房地產投資的抑制,投資下滑超預期。

版面導讀

要聞 法國將於今日舉行國會選舉,民調顯示法國總統奧朗德惟有拉攏盟友綠黨及其他極左黨派,才有望取得國會話事權,不過與極左結盟將是「一個最可怕的噩夢」。
詳刊A8

要聞 香港房屋協會首個只限港人購買的住宅盤雅雅首批320伙昨早推售,反應火熱,至昨天傍晚6時半全數沽清。兩個新界逾千萬元豪宅盤則銷情稍遜。
詳刊A9

要聞 全港最大政黨民建聯昨晚起一連兩日假紅館舉行「民建聯20周年大型會慶文藝匯演」,與社會各界約1.5萬人共賀該黨的「瓷器禧」。
詳刊A10

中國 有關部門對秦皇島兵馬備一號坑進行第三次發掘,中央電視台現場直播,披露了兵馬備發現的縱火痕跡疑似項羽所為、發掘現場發現盜洞等信息。
詳刊A12

國際 穆迪降級風暴 評級機構穆迪可能調低全球17家大型銀行的信貸評級,當中包括5至6家美國最大金融機構,此舉勢將提高大行的借貸成本。市場預測降級風暴最快本周開始。
詳刊A20

港聞 一名任職文員的中午,昨在酷熱天氣警告下與友結伴踏單車入西貢,卻在途中2度出現心絞痛自單車墮下昏迷,送院證實不治,死因有待剖屍檢驗。
詳刊A24

要聞 喜雅一日沽清320伙 「港人港樓」火熱
詳刊A9

要聞 全港最大政黨民建聯昨晚起一連兩日假紅館舉行「民建聯20周年大型會慶文藝匯演」,與社會各界約1.5萬人共賀該黨的「瓷器禧」。
詳刊A10

中國 有關部門對秦皇島兵馬備一號坑進行第三次發掘,中央電視台現場直播,披露了兵馬備發現的縱火痕跡疑似項羽所為、發掘現場發現盜洞等信息。
詳刊A12

國際 穆迪降級風暴 評級機構穆迪可能調低全球17家大型銀行的信貸評級,當中包括5至6家美國最大金融機構,此舉勢將提高大行的借貸成本。市場預測降級風暴最快本周開始。
詳刊A20

港聞 一名任職文員的中午,昨在酷熱天氣警告下與友結伴踏單車入西貢,卻在途中2度出現心絞痛自單車墮下昏迷,送院證實不治,死因有待剖屍檢驗。
詳刊A24