

內地通脹回升2時代 寬鬆政策受壓

實體經濟需求疲弱 存備金率或再降

香港文匯報訊
(記者海巖 北京報道) 內地通脹數據在

7月降至兩年半來的最低水平後，8月消費者物價指數(CPI)同比漲幅小幅反彈至2%，但當月工業增加值、固定資產投資、工業生產者出廠價格(PPI)等指標卻繼續回落。經濟學家表示，內地經濟正面臨「通脹反彈提前、經濟企穩推後」的困難局面，政府應進一步加大政策微調力度「穩增長、保就業」，存款準備金率仍有調低可能，但通脹壓力已令貨幣政策總體進一步放鬆的空間受到制約。

國家統計局昨日公布數據顯示，8月中國CPI同比上漲2%，漲幅較7月上升0.2個百分點；環比上漲0.6%，漲幅較7月大幅上升0.5個百分點。CPI漲幅與市場預期一致。

鮮菜價格環比上漲14.3%

8月CPI漲幅反彈主要原因是部分食品價格出現明顯上漲。數據顯示，食品價格環比上漲1.5%，非食品價格環比上漲0.1%。食品價格中，鮮菜價格環比上漲14.3%，豬肉價格上漲1.5%，蛋價格上漲8.2%，僅此三樣對當月CPI環比漲幅的貢獻率達到85%。

交通銀行宏觀經濟研究員唐建偉預測，隨著天氣轉冷、勞動力價格上升以及貨幣環境的持續寬鬆等因素，以及一些新漲價因素還在增加，比如國內油價可能繼續上調、國際糧價高漲會傳導國內、10月中秋國慶將會拉動豬肉進入上漲周期等，年內CPI環比可能還將會繼續上升，但從同比看，年內漲幅不會很高，但根據物價運行規律，明年物價可能又將進入新的一輪上升周期。

有必要穩外貿刺激消費

雖然通脹回頭的壓力正在積聚，但8月CPI反彈幾乎全部是由鮮菜價格大幅上升引起，而這是受供給因素影響；但從8月其他經濟數據分析，經濟學家們對眼下以製造業為代表的實體經濟需求不足的現狀更為憂慮。國家信息中心宏觀經濟研究師主任牛犁將當前經濟形勢概括為「通脹反彈提前、經濟企穩推後」，他認為，經濟至今未看出企穩跡象，下行壓力依然很大。牛犁認為，中國應繼續加大政策微調力度，穩增長、保就業。從國家發改委上周末密集公布審批項目看，政策已對偏淡的8月數據提前反應，不排除後續會在穩定外貿、刺激消費上再着力，而貨幣政策中的降息、降準也很有必要。

頻繁逆回購投放流動性

唐建偉也認為，8月工業增加值、投資、消費三項指標都沒有改善的跡象，顯示國內實體經濟仍處於低位，前期的穩增長措施對實體經濟實質的拉升作用沒有體現出來，三季度GDP增速應還在底部徘徊，未來經濟也不太會出現持續回升，急需政府加大政策力度。另外，他認為，政府對經濟增速放緩的容忍度正在放寬。

唐建偉預計，貨幣政策後續主要朝着釋放流動性的方向預調微調，可能會更頻繁地使用逆回購來投放流動性，年內還是有降準可能性，因為市場上流動性仍然偏緊。但CPI的反彈勢必會對貨幣政策形成制約，從央行的操作手法來看，已經開始趨於謹慎。積極的財政政策空間更大，像結構性減稅方面，更多給企業讓利。

8月CPI分項指標

指標	環比變幅(%)	同比變幅(%)
食品	+1.5	+3.4
煙酒及用品	+0.1	+3.0
衣着	-0.2	+3.1
家庭設備用品及維修服務	不變	+1.8
醫療保健和個人用品	+0.1	+1.3
交通和通信	+0.1	-0.8
娛樂教育文化用品及服務	+0.1	+0.4
居住	+0.4	+2.2

資料來源：國家統計局
香港文匯報記者海巖 整理

中國吸引外資居全球第二

香港文匯報訊

據中新社報道，《2012年世界投資報告》中文版9日指出，中國吸引外國直接投資仍穩居全球第二，但是料今年不會大幅增長。報告認為，目前全球投資已經超過金融危機前的平均水平，但仍不及2007年的表現，其增速或將在今年放緩。

對於中國而言，報告指出，中國吸引外國直接投資仍穩居全球第二，但對外直接投資有所下降，料今年中國吸引外國直接投資不會大幅增長。值得注意的是，流入中國服務業的外國直接投資首次超過製造業，並將繼續保持此趨勢。

華在國際投資機遇仍多

中國世貿組織研究會會長、中國首任駐世貿組織代表、特命全權大使孫振宇在研討會上說，目前，中國已經建立160多個雙邊經貿合作機制，簽訂150多項投資協議。近年來，中國企業正在成為國際投資的重要參與者。2010年和2011年，中國實際使用外資超過1,000億美元，居發展中國家的首位，全球第二位。

「今年以來，面對世界經濟動盪的環境，中國吸收外資連續幾個月出現小幅下滑，但在現代服務業和製造業中表現相對良好。」孫振宇說，2010年和2011年，中國對外直接投資淨額分別實現688億美元、746億美元；今年1-7月，非金融類對外投資同比增長52.8%，總體來說，中國在國際投資方面仍存在很多發展機遇。

PPI新低繼續探底

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道) 國家統計局昨日發布，8月工業生產者出廠價格(PPI)同比下降3.5%，較7月2.9%的降幅放大0.6個百分點，創自2009年11月以來34個月的新低，但環比下降0.5%，跌幅比上個月的0.8%有所收窄。經濟學家認為，以製造業為代表的實體經濟仍面臨需求不足，去庫存過程還進行中，經濟下行壓力較大。

環比降0.5%較罕見

自2011年7月PPI同比增速達到7.5%的階段性頂

點後就一路下滑至今，已連續下降了13個月。分析指出，作為反映經濟冷熱度和景氣度的重要指標之一，PPI的持續下降表明工業盈利仍在加速下滑。而且8月一般是經濟旺季，工業品價格會出現季節性回升，歷史數據顯示，2001年至2011年，8月PPI環比平均回升0.5個百分點，但今年8月PPI環比下跌0.5%，明顯弱於季節性，也反映了經濟下行的趨勢仍在延續，經濟仍處於探底的運行過程中。

投資回落 工業增加值兩年半新低

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道) 國家統計局昨日公布數據顯示，8月除消費增長繼續保持平穩外，規模以上工業增加值同比增速創39個月新低，固定資產投資未能如預期有所加快反而繼續回落，顯示中國經濟繼續下行探底。

8月全國規模以上工業增加值同比實際增長8.9%，比7月回落0.3個百分點，增速跌至2009年5月以來的最低水平，也低於市場預期的9.1%。1月至8月，全國固定資產投資同比名義增長20.2%，增速比1至7月回落0.2個百分點，略低於市場預期的20.4%。與投資和工業產出相比，8月消費略顯企穩。當月社會消費品零售總額16,659億元，同比名義增長13.2%，與市場預期一致，較7月增加0.1個百分點。

經濟學家指出，政府從5、6月開始加大投資，原本以為8月份的投資會有所加快，但從數據看並不明顯，顯示前期穩增長政策尚未顯效，再加上此前公布的8月匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)和官方PMI同時惡化，讓市場對中國經濟前景更加擔憂。

第三季GDP難達7.5%

國家信息中心宏觀經濟研究師主任牛犁預計，從已經公布的工業和投資等數據推測，預計第三季度的GDP增幅可能會低於第二季度的



■8月全國規模以上工業增加值同比實際增長8.9%，比7月回落0.3個百分點。

中國主權資產料近70萬億



京發布其對中國「家底」的測算情況：按寬口徑計算，2010年中國主權資產淨值接近70萬億元。按窄口徑計算，同年中國主權資產淨值在20萬億元左右。

債務危機可能性極低

李揚表示，2000年至2010年間，中國各年主權資產淨額均為正值且

呈上升趨勢。這表明，中國政府擁有足夠的主權資產來覆蓋其主權負債。在未來一個相當長時期內，中國發生主權債務危機的可能性極低。

「70萬億元的資產淨值是非常值得驕傲的結果」，李揚表示，無論和過去比還是在世界範圍內橫向比，中國經濟作為一個整體都是非常健康的。但他也強調說，雖然加在一起沒問題，但單個主體的資產負債情況卻很不平衡。

李揚分析說，相比於體現在房地產信貸與地方債務上的近期風險，中國主權資產負債表中長期風險更多集中在對外資產負債表、企業債務與社保資金欠賬上。