

內地7月PMI升至50.3% 連續10個月高出臨界點

下半年開好局 硬着陸憂慮減

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道) 國家統計局昨日發佈數據顯示,7月官方製造業PMI指數出乎意料回升,環比上升0.2個百分點,達到50.3%。國家統計局專家指出,自2012年10月以來,PMI指數連續10個月位於臨界點以上,顯示目前中國製造業運行總體平穩。業界多認同,下半年經濟開局良好。國家發改委專家認為,中國經濟無硬着陸之憂,今年可實現7.5%左右增速。不過,小型企業PMI指數雖然出現連續兩個月回升,但已持續16個月處於50%以下的收縮區間,經營狀況不容樂觀。

官方PMI指數6月回落0.7個百分點,多數機構預期7月官方PMI將跌破50%榮枯線。然而,統計局昨日公佈的數據顯示,7月PMI企穩,出現小幅回升。多數市場人士認為,這表明未來中國經濟增長趨穩。

「從結構上看,大型企業運行總體平穩為製造業PMI溫和回升奠定了基礎。7月份,大型企業PMI為50.8%,比上月上升0.4個百分點,連續11個月位於臨界點以上,國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河分析認為,近期出台的一系列穩增長、調結構和促改革舉措和政策,如取消和下放部分行政審批權限、加大棚戶區改造力度、放開貸款利率管制、減輕小微企業稅收負擔等舉措,增加了企業發展信心。

數據顯示,7月份反映企業信心的生產經營活動預期指數為56.4%,比上月上升2.3個百分點,結束了連續3個月的下降走勢,表明製造業企業對未來3個月內生產經營活動預期持樂觀態度的比例有所上升。

製造業漸企穩 訂單指數向好

從分類指數看,構成製造業PMI的5個分類指數4升1降。出現下降的是供應商配送時間指數,其他分項指數對PMI總指數的貢獻均為正,顯示出當前製造業增長企穩和好轉的跡象。

其中,新訂單指數方面為50.6%,環比上升0.2個百分點,位於臨界點以上。國研中心宏觀經濟研究員張立群表示,從7月份PMI新出口訂單指數看,未來出口需求有望小幅恢復。受預期趨穩、訂單水平趨穩的影響,預計未來經濟增長總體趨穩。

主要原材料購進價格指數也出現了回升,較上月上升5.5個百分點,達到50.1%,重新升至臨界點以上。中國物流與採購聯合會分析師張立群指出,從這些情況來看,市場需求有所改善,帶動了市場價格回升。

處臨界點以下 小企亟需扶持

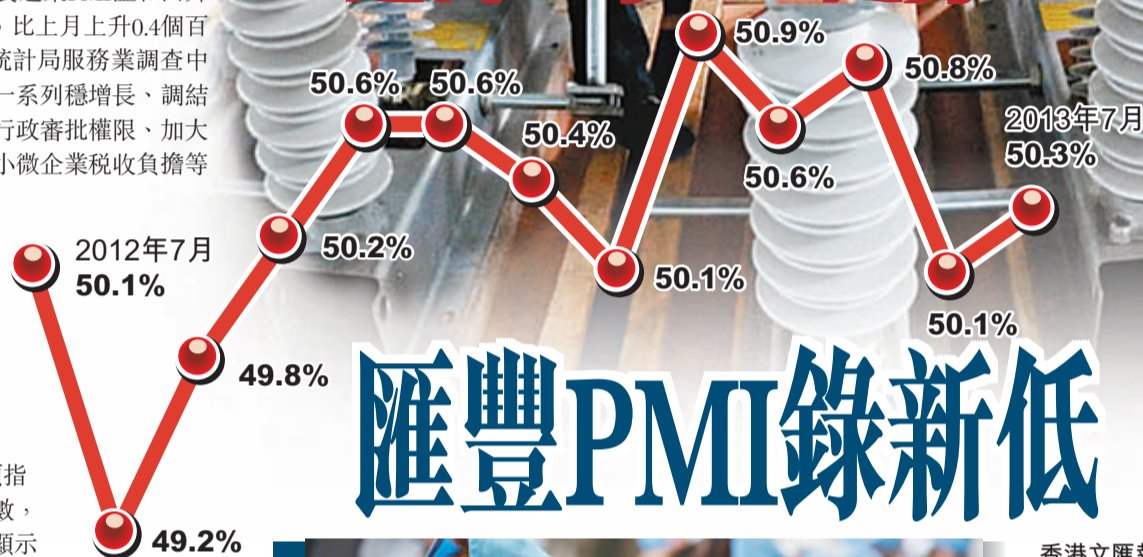
在宏觀經濟表現出築底企穩之時,小型企業PMI雖比上月溫和回升0.5個百分點,達到49.4%,但仍處於臨界點以下。事實上,這已經是該指數連續16個月處於收縮區間。趙慶河認為,小型企業目前仍面臨資金緊張、勞動力成本增長過快、技術落後等諸多困難和問題,需要繼續加大政策的扶持力度。

此外,儘管新訂單指數位於臨界點以上,但調查顯示,反映製造業外貿情況的新出口訂單指數和進口指數分別為49.0%和48.4%,雖比上月回升1.3和0.5個百分點,但仍徘徊於收縮區間。



7月份企業信心指數上升,結束連續3個月的下降走勢。

過去一年PMI走勢



匯豐PMI錄新低 凸顯中小企困境



小型企業PMI指數雖然回升,但仍處臨界點以下,處境不容樂觀。

PMI臨界點

話你知 PMI(採購經理人指數)常以50%作為經濟強弱的分界點,又稱榮枯分水線,當PMI大於50時,說明經濟在發展,PMI指數越大於50說明經濟發展越強勁;當PMI小於50時,說明經濟在衰退,越小於50說明經濟衰退越快。PMI略大於50,說明經濟在緩慢前進,PMI略小於50說明經濟在慢慢走向衰退。



城鎮化和保障房等政策措施,減低經濟下行風險。

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道) 與中國官方7月PMI企穩回升不同,匯豐昨日發佈的7月PMI終值僅為47.7%,跌至11個月以來新低。這也是該數據連續第三個月處於榮枯線下方。對於兩者PMI指數為何一升一降,有業內人士指出,中國官方數據側重大中型企業,匯豐數據更傾向於中小企業,這凸顯了目前中國中小企業的困境。

內需出口疲弱 出廠價格遞減

匯豐中國首席經濟學家屈宏斌指出,7月份製造業產出收縮,產出放緩的原因是新業務進一步減少,內需和出口皆疲弱,新訂單總量創下11個月來最大降幅。據出口商反映,來自歐洲、東南亞和美國的新訂單量皆環比下降。

7月份,製造商連續第三個月減少採購,但降幅尚小。供應商交貨速度因此連續第

四個月出現輕微改善。同時,採購庫存環比下降,許多受訪廠商因訂單減少及生產需求放緩而相應降低了庫存。

而在價格方面,成本壓力繼續放緩,平均投入成本的降幅雖是4個月來最小,但整體仍屬明顯,進口商品價格有所回落。運營成本的回落,被廠商以降價的方式傳導至客戶。製造業產品的平均出廠價格已連續5個月下降,但7月份降幅環比放緩,為3月份以來最小。

政策扶持加大 下行風險降低

不過,屈宏斌也指出,由於內需和外需的疲軟,製造業增長放緩。加之近來其他經濟數據走弱,政府出台了更多的微調措施,包括稅收優惠政策扶持中小企業、增加保障房、鐵路、節能環保等基礎設施領域的支出。這些措施將增強市場信心,減少經濟增長的下行風險。

今年GDP增7.5%可期



新訂單微增,但出口仍處收縮區間。

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 中國經濟增速從2007年二季度14.2%的近年最高點,回落至今年二季度的7.5%,回落幅度將近50%,未來下行壓力仍很大,由此海外輿論對於中國經濟會否硬着陸的討論升溫。國家發改委宏觀研究院常務副院長王鳴昨日表示,下半年中國投資與消費增長仍有增長潛力,可以實現7.5%的GDP增長速度。長期看,中國經濟亦無硬着陸之憂。

全球經濟份額 中國比重續增

王鳴指出,下半年,中國經濟既有增長動力,也存在一定下行壓力。從經濟的三駕馬車看,投資方面,製造業投資受到產能過剩因素的抑制,只要過剩產能不能有效出清,製造業投資就難以回升;不過,目前房地產投資保持相對較高的增速,基礎設施建設投資自去年下半年強勁反彈至今也保持較高增長,預計下半年在穩增長措施下,上述兩項投資增速仍會保持在高位。至於消費,雖然上半年城鎮居民收入放緩,但消費實際增長率在上升。

「只要內需仍保持較好增長,就不用擔心硬着陸」,王鳴預計,下半年會繼續採取穩增長措施,全年GDP可以實現

7.5%左右的增長。他認為,雖然中國經濟增速出現放緩態勢,但中國經濟佔全球經濟的份額還將提升。

不過他也強調,目前產能過剩矛盾突出,企業特別是中小企業生產經營困難,財政金融領域風險不容忽視,霧霾天氣、飲水安全和土壤重金屬污染問題不容忽視。

棄大規模投資 施行「微刺激」

此前外界有觀點認為,「李克強經濟學」將引發中國經濟硬着陸。王鳴對此指出,西方從經濟失衡和風險累積等角度,指出中國經濟存在硬着陸風險。但中國亦在對經濟進行調整和平衡,對於政府債務和金融系統的風險,也給予了高度關注,並且有足夠的風險防控能力。因此,很難做出這種判斷。

王鳴還指出,目前中國經濟轉型正在進行,服務業比重也正在提高,收入增長,自然會帶動消費。現在中國沒有再搞過去那種大規模的官方投資,而是有節制的「微刺激」,適度擴大與民生關聯度高的領域的投資。此外,未來經濟在需求端的轉型是以人為核心的城鎮化,農村居民市民化後將進一步釋放消費潛能,解決這個問題要靠改革,這些問題整合起來就是打造中國經濟的升級版。

中國物流與採購聯合會副會長蔡進則認為,7月份中國製造業採購經理指數中,新訂單指數、企業預期指數、購進價格指數等主要分項指數都呈現不同程度回升,顯示下半年開局良好,經濟走勢穩中趨升。



匯豐報憂官報喜 陶冬:均會參考



陶冬

香港文匯報訊(記者 黃子燮) 國家統計局及匯豐昨日一同公佈7月中國製造業採購經理人指數(PMI),惟兩組數據背道而馳。對於官方指數上升至50.3水平,更高於市場預期的49.8,瑞信董事總經理兼亞洲區首席經濟分析師陶冬昨日坦言看不懂,因指數與他個人實際觀察市場及企業的情況不符;而美林則認為與兩者的編制時間不同有關,令兩組數據出現不同走向。

美林稱編制時間各異

中國官方與匯豐昨日公佈的PMI指數,兩者呈相反走向。陶冬雖對兩組PMI數據背道而馳,但他認為,今年初官方PMI的樣本

數目由800個增至3,000個,令關聯性由0.6降至0.1,加上受益於固定資產投資的大型企業的佔比較重。而匯豐的指數中,則以飽受人民幣升值、工資上漲和全球需求不振的打擊的中小企業為主,令兩者數據呈不同現象。惟他指出,兩個PMI數字各有長短,對於他個人來說兩個指標都會作為參考。

美林中國首席經濟師陸挺昨亦發表研究報告,為兩組PMI數據背馳解畫。報告指出,在7月中旬進行調查的匯豐PMI下降可能是受到6月銀行「錢荒」,及對新領導層增長「底限」不確定的悲觀情緒延續的影響。不過,國務院總理李克強於7月中旬明確政府將嘗試一些包括更多基建固定投資等寬鬆政策以實現7.5%的增長目標,因此,在7月下旬調查的官方PMI可能受到這些積極情緒的影響。

報告指,由於官方PMI樣本是以受益於固

定資產投資的國內大型企業為主,市場氣氛的改善將提振官方PMI。報告認為,於現時應該側重於官方PMI,而不是匯豐PMI,因為出口現時對GDP的貢獻僅佔10%。報告還預期,官方PMI指數將在未來幾月進一步反彈。

緊縮寬鬆審慎調節

而有關政策的預期,報告指,李克強目前的政策具有以下特點,它是一個結合了凱恩斯主義中的增加總需求和通過減稅和減少審批增加供給的小型刺激計劃;另外,資金來源方面,它更多依靠中央財政,避免貨幣放鬆;支出目標方面,較著重於保障房和如鐵路、城市污水、寬帶和4G網絡等基礎設施建設。另外,貨幣政策方面,央行將採取審慎態度;既沒有進一步流動性緊縮,也沒有明顯的信貸寬鬆。