

# IMF 稱人民幣並無故意貶值



拉加德表示，中國沒有故意讓人民幣貶值，IMF歡迎人民幣國際化進程並認為這一進程將持續。 中新社

香港文匯報訊（記者 方楚茵）國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德在華盛頓於當地時間10日盛讚中國對世界經濟增長的「關鍵作用」，她又不同意中國最近以人民幣貶值來促進經濟增長的說法，稱中國沒有故意讓人民幣貶值。

拉加德與世行行長金墾當天分別舉行記者會，為即將開幕的2014年IMF和世界銀行春季會議「預熱」。IMF在近日發布的《世界經濟展望》更新報告中預測今年中國經濟增長7.5%，2015年將增長7.3%，稱中國努力控制信貸增長並落實改革，應繼續推進經濟增長由投資拉動轉向消費拉動，實現再平衡。

拉加德當天盛讚中國對全球經濟增長的貢獻，稱毫無疑問中國在全球經濟增長中發揮關鍵作用，中國2014年經濟增長7.5%的目標將為全球增長做出「顯著貢獻」。

拉加德還就人民幣匯率發表了看法。有聲音認為中國最近以人民幣貶值為手段來支持經濟增長，拉加德表示自己不同意這種說法，她認為人民幣交易浮動區間的擴

大是朝着國際化方向邁出的動作，中國也沒有故意讓人民幣貶值，IMF歡迎人民幣國際化進程並認為這一進程將繼續。

## 銀行可吸收非銀行信貸風險

另外，上述報告又關注內地影子銀行規模增長迅速。IMF駐香港分處代表羅翰明昨指出，雖然內地非銀行信貸規模已佔國內生產總值（GDP）30%至40%，當中理財產品規模佔GDP約20%，但規模對比整體銀行體系仍然很小，而且理財產品投資者大多認為產品不可能違約，故風險多由商業銀行自行承擔，但商業銀行流動及資本水平仍高，料可吸收風險。

羅翰明又說，內地市場政策主導，有足夠措施可管制影銀發展，暫不會構成危機，但政府需加快金融改革，否則投資者信心下跌，或會令市場資金流出，為內地金融體系帶來動盪。

至於市場憂慮內地今年經濟增長目標定於7.5%，若



國際貨幣基金組織駐港分處代表羅翰明。張偉民攝。不達標或對港造成負面影響，羅翰明認為，現時並無跡象顯示內地經濟增長會明顯放緩，內地調整增長步伐乃好事，可為經濟帶來更穩定及持續增長，減少依賴由信貸增長推動，可減少市場波動，對港亦有好處。

# 內地3月通脹2.4% 仍屬溫和

## 「調結構·穩增長」政策具微調空間

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家統計局昨日公布，3月居民消費價格指數（CPI）同比上漲2.4%，略高於上月2.0%，但遠低於3.5%的目標上限。經濟學家指出，雖然3月CPI同比增速如預期，但總體依然處於低位，未來上漲空間亦有限。在「調結構·穩增長」壓力下，溫和的通脹為宏觀政策調控提供更多騰挪空間，雖然政府不會出台強刺激舉措，但政策微調預期不可避免，未來貨幣政策可能在穩健中略放鬆。

國家統計局公布數據顯示，3月全國居民消費價格總水平（CPI）同比上漲2.4%，其中食品價格上漲4.1%，非食品價格上漲1.5%。從同比數據看，食品價格影響CPI上漲約1.35個百分點，佔CPI總漲幅近六成，是同比上漲的主要因素。

### 漲幅受食品帶動 豬肉例外

食品中，蔬菜、水果和奶類價格同比分別上漲12.9%、17.3%和11.3%，水產品價格漲幅達7.7%，合計影響CPI上漲約1.23個百分點。豬肉價格則同比下降6.7%，影響居民消費價格總水平下降約0.21個百分點。

據統計局測算，在3月，2.4%的居民消費價格總水平同比漲幅中，去年價格上漲的翹尾因素約為1.3個百分點（註：「翹尾」主要是指上年末的上漲因素，對第二年的影響），新漲價因素約為1.1個百分點。

### 物價環比升轉降 蔬果主因

從環比看，物價水平則由升轉降。3月CPI環比下降0.5%。由於春節過後氣溫回

升，蔬菜、水果等鮮活食品價格下降較多，是3月CPI環比下降的主要原因。

從統計局發布的環比數據看，肉禽、蛋、水產品、鮮菜和鮮果價格環比均有所下降，合計影響CPI環比下降約0.55個百分點。其中，豬肉下降7.1%，環比跌幅創下一年來的新低，影響CPI下降約0.21個百分點。

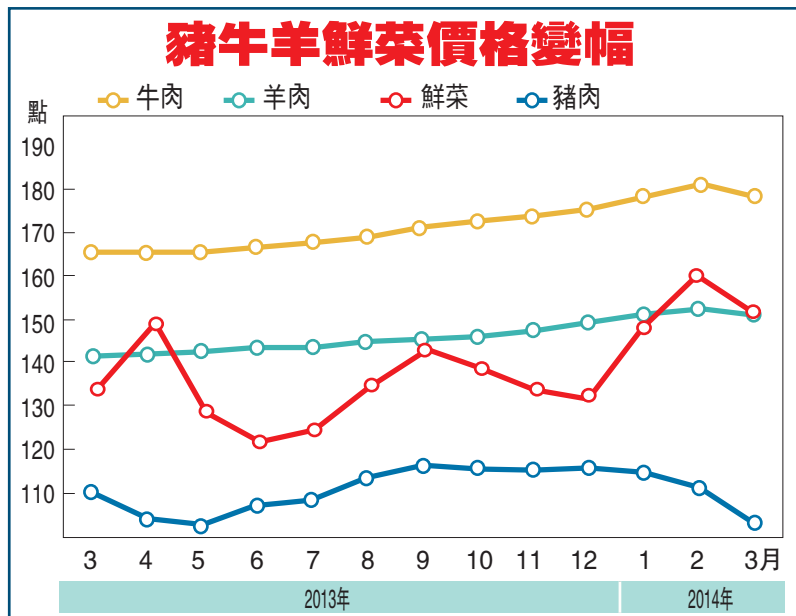
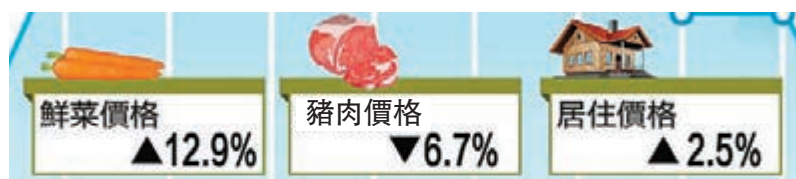
交通銀行首席經濟學家連平認為，3月CPI同比回升主要是翹尾因素拉動，扣除翹尾因素之後的新漲價因素相比2月仍是回落的，物價其實仍延續了自去年四季度以來的下行趨勢。未來需求不足會抑制未來物價上漲空間，預計2014年全年CPI同比漲幅僅為2.6%。

中國銀行國際金融研究所高級研究員周景彤亦預計，由於經濟回升力道有限、食品價格漲幅緩慢、PPI持續為負等原因，物價將繼續保持較低水平，預計本季度CPI同比上漲2.2%左右，遠低於政府3.5%的上限目標。物價低水平運行，將為貨幣政策操作帶來更大的空間和靈活性。



內地3月份鮮菜價格雖較2月份回落，但較去年3月仍大升12.9%。

中新社



## PPI連跌25月 需求疲弱

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家統計局數據顯示，3月工業生產者出廠價格指數（PPI）同比下降2.3%，已持續25個月負增長，且降幅為8個月來最大；環比下降0.3%，降幅亦是8個月最大。國家信息中心經濟預測部宏觀室主任牛犁表示，以往3月份隨着天氣轉暖，很多工程開工，PPI都會比2月有明顯反彈，然而今年3月PPI降幅卻加深，表明製造業仍嚴重供過於求，總需求依然疲弱，經濟面臨較大困難。

數據顯示，3月PPI同比下降2.3%，比2月降幅擴大0.3個百分點。其中生產資料價格同比下降3.0%，採掘業價格下降6.7%，原材料業價格下降3.8%，加工工業下降2.2%，降幅均比2月擴大；生活資料價格同比下降0.2%，降幅有所收窄。據測算，構

成-2.3%的因素中，去年價格變動的翹尾因素約為-1.7個百分點，新漲價因素約為-0.6個百分點。

此外，3月工業生產者購進價格環比下降0.5%，同比下降2.5%，降幅均比上月擴大。

### 受全球原材料跌價影響

專家認為，PPI下降在一定程度上是受到全球市場原材料價格下跌的影響，隨着美國明確退出量化寬鬆貨幣政策（QE），美元上漲，以美元計價的國際大宗商品價格持續下滑，加上中國對大宗商品的需求放緩，使得大宗商品價格走低，PPI失去了一個重要推動力。但數據也反映出中國內需疲軟以及部分產業產能過剩帶來的影響。3月份中國的進出口均意外下降，凸顯了國內外市場疲軟的現狀。

## 面臨通縮 貨幣政策或偏鬆

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）3月中國通脹水平溫和，但生產者物價指數連續兩年多處於負增長，再加上前兩月經濟超預期下滑，經濟學家普遍預期，首季GDP同比增速可能跌破7.5%；更有學者警告，中國或已進入通縮。經濟學家預計，未來政府可能釋放更多政策放鬆的信號，貨幣政策可能穩健中偏鬆。

首季經濟指標將於下周三揭曉，在對14家金融機構進行的調查顯示，一季度GDP的預測均值為同比增長7.3%，較去年四季度下降了0.4個百分點。交通銀行金融研究中心唐建偉認為，首季經濟增速下行壓力較大，「三駕馬車」都受到抑制，高基數與外需不足導致出口負增長；資金來源受限導致投資增速大幅放緩；收入增長放緩與負財富效應抑制了消費增長。此外，需求不足與產能過剩雙重壓力使工業增長乏力，同時，融資支持減弱和利率

走高對實體經濟構成壓力。

唐建偉指出，首兩月系列宏觀數據的回落幅度較大，增速均創下近年來的新低，這不是季節因素足以解釋的。儘管3月工業生產、投資等數據會有所恢復，但前兩個月經濟數據的低迷已經不可避免地位於首季的經濟增速，因此，將首季經濟增速預測由此前的7.6%下調至7.3%。

### 人行可能降低存準率

瑞銀首席經濟學家汪濤發表報告指出，近期疲弱的經濟數據使市場再度擔憂中國經濟增長可能會不及預期。決策層穩增長的政策已經準備就緒，近期項目審批和建築活動有所加快，這都是政府要出台「微刺激」措施的跡象。今年決策層可能會更傾向於推進那些有助於促進增長的改革措施來穩定經濟增長。政府可能會進一步簡政放權、鼓勵社會資本投資、加快現有基

礎設施目標投資和保障房建設、加快撥付財政預算資金，並保持較為寬鬆的貨幣環境等。

不少經濟學家預期，在通脹溫和之下，中國央行可能降低存款準備金率，來幫助降低實體經濟的融資成本，刺激經濟回升。澳新銀行大中華區首席經濟師劉利剛表示，生產者物價指數已經連續兩年多處於負增長，生產者物價指數是消費者物價指數的先行指標，由此通貨緊縮的風險在中國開始出現。由於通脹保持溫和，中國央行可能維持目前寬鬆的貨幣政策，市場的流動性整體也將保持寬鬆。但商業銀行對於未來流動性的狀況仍然保持審慎，今年第一季的貸款利率仍維持在高位。由此央行需要釋放更加明確的政策放鬆的信號，例如降低存款準備金率，以此來幫助降低實體經濟的融資成本。



## 「走出去」不足78億只需備案

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家發改委近日頒布《境外投資項目核准和備案管理辦法》，大幅放開海外投資限制，從5月8日起，除基礎電信運營、跨境水資源利用、大規模土地開發、輸電幹線、電網、新聞傳媒共六大敏感行業外，中方投資額10億美元（約78億港元）以下境外投資交易不再需要審批，而實行備案管理。另外，下半年開始有望通過互聯網進行備案，以便利企業境外投資。

與過去相比，最新的《境外投資項目核准和備案管理辦法》大幅提高境外投資項目核准權限，縮小核准範圍，對一般境外投資項目一律實行備案制。

國家發改委表示，地方企業之3億美元（約23.4億港元）以下不涉及敏感的境外投資項目，由省級發改委備案即可；中央管理企業之10億美元以下不涉及敏感項目，由國家發改委備案；地方企業之10億美元以下、3億美元及以上不涉及敏感項目，由國家發改委備案。此外，已在境外設立的中資企業在境外實施的再投資項目，如不需要境內投資主體提供融資或擔保，不再需要辦理核准或備案。

不過，中方投資額10億美元及以上項目，仍由國家發改委核准；涉及敏感國家和地區、敏感行業（基礎電信運營、跨境水資源利用、大規模土地開發、輸電幹線、電網、新聞傳媒）的項目不分限額，由國家發改委核准；中方投資額20億美元及以上、並涉及敏感項目，則由國家發改委提出審核意見後報國務院核准。

發改委還強調，中方投資額3億美元及以上且涉及收購或競標的，開展對外實質性工作之前，應向國家發改委報送項目信息報告。

### 網上備案系統下半年運作

此外，國家發改委表示，對於境外投資項目備案管理一律實行表格化申報和辦理，發改委還正在開發全國境外投資網上備案系統，利用互聯網進行備案，預計今年下半年可上線運行。屆時，將大幅提升企業境外投資便利化水平。

為支持企業境外投資，國家發改委表示，將建立健全多雙邊投資合作機制。目前，中國已累計對外商簽130多個雙邊投資保護協定、90多個避免雙重徵稅協定。在用好這些協定的基礎上，還要進一步擴大商簽的國家範圍。