

IMF：中國面臨三大挑戰

經濟脆弱性增 凸顯改革迫切性

香港文匯報訊 國際貨幣基金組織(IMF)第一副總裁利普頓昨日表示，中國目前正面臨三大挑戰，需要更緊迫地實施改革，因為經濟的脆弱性升高，而且用於應對衝擊的緩衝減少，這進一步凸顯了實施改革的迫切性。IMF預計，中國2017年經濟增速約為6%。



IMF第一副總裁利普頓。

綜合路透社、和訊網等報道，利普頓在結束中國之行前表示，得益於近來的政策支持，中國近期的增長前景好轉。但由於信貸快速增長，結構性產能過剩，以及愈發龐大、不透明且互相關聯的金融系統等問題，中期前景變得更加不確定。

分析師指出，近期政府持續致力刺激經濟活動及達成增長目標，正在推升債務水平，憂心中國銀行體系的風險。數據顯示，中國債務總額相當

於GDP的225%左右。其中，企業債務約佔GDP的145%，國有企業約佔企業債務的55%。

企業債已很高且快速上升

對此，利普頓指出，企業債務雖然仍可控制，但目前已很高且快速上升。他稱中國需要一套全面性計劃及具體行動，特別是針對國企，以避免日後發生嚴重問題。

談及中國經濟轉型進程，利普頓表示，從工業轉向服務業的進展巨大，但解決信貸增長問題的進展則相對較少；在開放金融市場方面取得了實質性進展，而在改善治理機構和硬化國有企業預算約束方面的進展則相對較少。

為避免今後出現嚴重問題，中國需全面計劃和具體行動。對薄弱企業進行重組或破產清算，確認和分配損失，處理相關的社會成本，並便利市場准入。

鑒於這方面涉及的廣泛挑戰，建議成立人員配備充分、具有清晰職能的工作小組，並以正在實施的煤炭和鋼鐵行業重組計劃為基礎，來推動和實施現實可行的國企重組並處理與之相關的給銀行業帶來的影響。

另外，利普頓表示，中國也需要調整地方政府的收入與支出責任，擴大社會保障，實施新

的預算法令，使稅務體系更加積極。

金融機構需強化融資能力

除了財政改革，利普頓還認為中國需要防範日益複雜的金融體系所帶來的風險。他認為，中國可透過加強與不同監管機構及市場合作，及強化銀行及金融機構的融資能力去抵禦相關風險。並指出，中國需要一套全面計劃及具體行動，特別是針對國企，以免日後發生嚴重問題。

在人民幣去年意外貶值後，中國外匯政策已成為全球投資者擔憂的問題之一。利普頓稱人民幣匯率正變得「更具彈性和以市場為基礎」，人民幣匯率在最近幾個月較穩定，引入更大的靈活性將為中國帶來更多好處。

IMF成員國歡迎及期待人民幣加入IMF特別提款權貨幣籃子，又認為中國應致力在未來數年實現有效浮動匯率的目標。

IMF指中國面臨的挑戰

- ◆ 信貸快速增長、債務日益嚴峻
- ◆ 結構性產能過剩
- ◆ 防範金融系統風險



A股是否「入摩」於今日揭曉，滬綜指昨縮量微漲0.32%，結束4連陰。圖中股民在電子顯示屏前關注股市行情。

觀望「入摩」 滬指微漲

香港文匯報訊 (記者 章華蘭 上海報導) A股是否「入摩」將於今日揭曉，周二市場觀望情緒濃厚，縮量震盪。最終滬綜指微漲0.32%，報2,842點，結束4連陰，但成交量大幅萎縮至1,383億元(人民幣，下同)，深成指與創業板指則分別升0.33%、0.18%。

經過周一暴跌之後，滬深兩市昨反彈乏力，昨天依然是雙雙低開，滬指開盤後短暫翻紅，但又迅速回落，此後數度波折，早市滬指微跌0.25%。午後，起先大市亦維持震盪，後在券商、銀行股的強力帶動下，題材股開始活躍，指數迅速翻紅。

截至收市，滬綜指報2,842點，漲9點或0.32%；深成指報9,895點，漲32點或0.33%；創業板指報2,058點，漲3點或0.18%。兩市共成交量1,383億元，較週一的5,891億元縮量超1,700億元。滬股通連續兩日淨流出，昨日淨流出761.4萬元。

盤面上，釀酒、包裝材料、食品飲料、農牧飼漁、券商信託、民航機場、保險、銀行等漲幅居前。周一逆市收紅的貴金屬有所回調，板塊跌近2%，國際貿易、煤炭、造紙等行業也以綠盤收收。

機構：納入與否刺激有限

A股是否「入摩」將於北京時間

今日凌晨揭曉，機構人士稱，若獲納入，A股可能重演中國降息後的市場表現，既短線衝高後回落；若沒有納入，股市可能會會跌，但也將取決於MSCI後續的評估節奏。

投行美銀美林昨天發表報告稱，很多被動型國際基金樂見A股加入MSCI指數，而相當一部分主動型基金則持相反意見。據該行與客戶的溝通，很多被動型基金經理樂見A股入MSCI，但有相當多比例的主動型基金經理則持相反意見，而MSCI大約5/6客戶屬主動型基金。

避險情緒升溫 A股料趨弱

國元證券分析師王明利表示，目前人民幣匯率再度面臨貶值壓力；經濟企穩的基礎並不牢固，缺乏可持續性。經濟數據顯示，5月份民間投資繼續收縮，預示着二季度上市公司中報不會過於靚麗；同時近期市場顯示出濃厚的避險情緒，A股行情走勢將趨弱。

上海5月賣地金額激增13倍

香港文匯報訊 (記者 孔雲瓊 上海報導) 滬九條新政後，上海曾經歷過無一土地出讓的尷尬時期，不過這個局面在5月被瘋狂打破。

數據顯示，上海土地市場復性反彈，5月賣地成交金額達187億元(人民幣，下同)，漲幅達到驚人的13倍。

據上海鏈家市場研究部監控數據顯示，上海5月裡經營性用地出讓共計10幅，其中成交面積合計為47.2萬平方米，同比上漲389.1%，成交

金額合計為187.3億元，同比上漲1,330%。

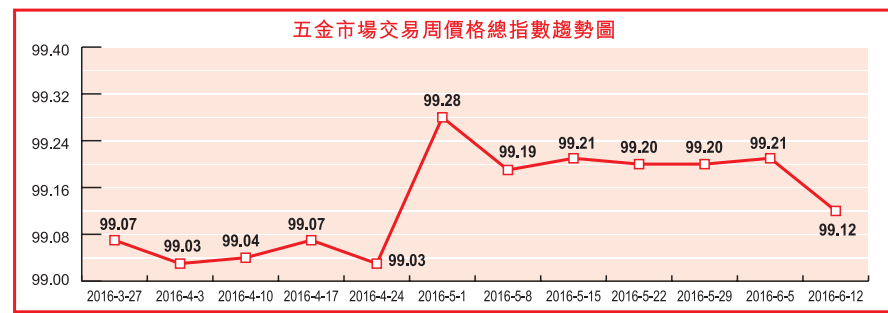
6幅住宅地均刷新區域地王

當月出讓的10幅土地中，有6幅為純住宅用地，其他4幅為商辦文體類用地。另從宅地成交情況來看，三幅宅地的溢價率超過200%，其他三幅溢價也均超過100%，無一例外都刷新區域內樓板價新高，使得區域地王頻頻誕生，且5月首次土地拍賣更是一天之內誕生三個地王。

業內人士指出，上海地王頻出的背後還是由供求關係造成，雖然廣三四線城市存在去庫存壓力，但這也更使得開發商重新聚焦一二線城市，加之上海原本土地供應就緊張，又經歷了一段無地可賣的時期，綜合多重因素導致了5月土地市場的爆發。此外，6月上海有6幅地塊入市，其中剛創造區域地王的顧村受人矚目，接下來5幅地都集中在6月下半月拍賣，估計在顧村地王帶動下，依然會有不菲的成績。

中國·永康五金指數

2016/6/12期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



一、五金市場交易周價格總指數概述
據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數本週收報於99.12點，較上期(2016/06/05期)的99.21點，環比小幅下跌0.09個百分點。

二、五金市場交易主要分類商品周價格指數簡況
在本期十二大類五金市場交易周價格指數中，指數漲跌表現六個大類上漲，五個大類下跌，一個大類持平。機電五金、通用零部件、安防產品、電子電工、五金工具及附件、門及配件等六個大類周價格指數不同程度上漲，最大漲幅0.24個百分點；廚用五金、運動休閒五金、機械設備、建築裝潢五金、日用五金電器等五個大類周價格指數不同程度下調，最大跌幅0.53個百分點。車及配件周價格指數收於95.64點與上期持平。

(一) 機電五金周價格指數，低位運行
機電五金五金本週價格指數收於99.31點，環比上漲0.24個百分點，漲幅位居十二大類之首。機電五金五金周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中的「泵」周價格指數的影響，「泵」本週價格指數上漲收於99.66點，環比上漲0.41個百分點。其次「電動機」周價格指數收於100.05點，環比上漲0.39個百分點。

(二) 通用零部件周價格指數，小幅上漲
通用零部件本週價格指數收於101.65點，環比上漲0.17個百分點，漲幅位居十二大類第二。通用零部件周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「氣焊、氣割材料」周價格指數的影響，「氣焊、氣割材料」本週價格指數上漲收於114.13點，環比上漲0.34個百分點。

(三) 安防產品周價格指數，小幅回升
安防產品本週價格指數收於96.12個百分點，環比上漲0.07個百分點，漲幅位居十二大類第三。該類別價格指數本週上漲主要是受該類別下二級分類中的「防盜裝置」價格指數影響，防盜裝置周價格指數收於96.82點，環比上漲0.15個百分點。

(四) 廚用五金周價格指數，持續下跌
廚用五金五金本週價格指數收於100.43點，環比下跌0.53個百分點，跌幅位居十二大類之首。該類別價格指數本週小幅下跌，主要受其類別下二級分類中「灶具」的影響，本週灶具價格指數收於103.26點，環比下跌1.93個百分點。

(五) 運動休閒五金周價格指數，小幅下調
運動休閒五金本週價格指數收於100.15點，環比下跌0.28個百分點，跌幅位居十二大類第二。該類別價格指數的下調主要因素是受二級分類中的「保健護理器具」的影響，「保健護理器具」本週價格指數收於96.88點，環比下跌0.80個百分點。

(六) 機械設備周價格指數，陰跌下行
機械設備本週價格指數收於99.44點，微幅下調0.22個百分點，跌幅位居十二大類第三。該類別價格指數的下跌，主要受其類別下二級分類中「壓縮、分離設備」的影響，「壓縮、分離設備」本週價格指數收於98.70點，環比下跌1.30個百分點。其次「園林機械」周價格指數收於95.11點，環比下跌0.49個百分點。

指數類型	本週指數	上週指數	漲跌幅(%)
總體指數	99.12	99.21	-0.09↓
門及配件	99.44	99.42	0.02↑
車及配件	95.64	95.64	0.00
五金工具及配件	100.32	100.29	0.03↑
運動休閒五金	100.15	100.43	-0.28↓
日用五金電器	98.76	98.78	-0.02↓
廚用五金	100.43	100.96	-0.53↓
建築裝潢五金	99.42	99.58	-0.16↓
機械設備	99.44	99.66	-0.22↓
機電五金	99.31	99.07	0.24↑
電子電工	101.09	101.03	0.07↑
通用零部件	101.65	101.47	0.17↑
安防產品	96.12	96.06	0.07↑

漲幅前十類商品(%)		跌幅前十類商品(%)	
1 插座	0.57	1 灶具	-1.93
2 泵	0.41	2 壓縮、分離設備	-1.30
3 家用電器	0.39	3 盆、盤	-0.82
4 電動機	0.39	4 保健護理器具	-0.80
5 氣焊、氣割材料	0.34	5 文具、文具辦公用品	-0.77
6 機床附件	0.33	6 園林機械	-0.49
7 閥門	0.29	7 餐具	-0.48
8 軸承	0.28	8 衛浴及潔具	-0.35
9 焊接、切割設備	0.18	9 施工材料	-0.33
10 防盜裝置	0.15	10 砂處理設備	-0.25

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室
浙江中國科技五金城集團有限公司
網址：http://www.ykindex.com/
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：
QR Code

第21屆中國五金博覽會
將於2016年9月26日—28日在浙江永康舉辦

民間投資回落 發改委：政策落實不配套

香港文匯報訊 國家發展和改革委員會表示，5月份核准固定資產投資項目16個，總投資780億元(人民幣，下同)。而則與市場環境建設，政策制定落實不配套等多種因素有關，發改委將採取措施加以推動作用等。

回落1.3個百分點拖低增速

國家統計局周一公佈的1月至5月份固定資產投資同比增長9.6%，增速比1月至4月份回落0.9個百分點；民間投資增長3.9%，回落1.3個百分點，成為拉動整個投資增速放緩的重要原因。

發改委新聞發言人李捷昨天在例行發佈會上指出，截至4月底，11大類重大工程包已累計完成投资57,719億元，已開工48個專項、398個項目。5月發改委共審批核准固定資產投資項目16個，總投資780億元，審批的重大項目主要集中在水利、交通和高技術領域。

針對民間投資增速回落，李捷指出，國務院組成了九個督查組，在5月下旬到北京、河北等18個省份對促進民間投資政策的落實情況開展專項督查。發改委又單獨派出六個督查組，分別到國務院督查範圍外的12個省份開展專項督查，發現促進民間投資、穩定增長方面

還存在一些問題：在政策制定落實方面，多年來出台了一系列支持民間投資的政策，但有些要求沒有完全落實或者說沒有完全落地。有些法律法規缺乏配套的細則，沒有相應的協調措施和配套措施。

此外，目前辦企業、搞投資面臨的制度成本依然比較高，如政府部門的審批時間仍然較長，有的審批標準不統一。

市場環境建設方面，土地貴、房租貴、稅費高、人力成本高，民營企業特別是中小微企業普遍感到融資難、融資貴，資金緊張。加上在部分產業產能過剩的大背景下，一些中小企業由於缺乏轉型升級方面的儲備、信息不對稱，一時很難找到新的投資領域。

發揮PPP模式撬動作用

他指出，要扭轉當前民間投資增速回落的趨勢，既要抓好現有政策的落實，又要有針對性地出台相關舉措。特別是要充分利用促進民間投資專項督查的契機，全面梳理既有政策落實情況，評估政策實施成效，有針對性地加以改進和完善，發揮混合所有制改革的帶動作用，發揮PPP(政府和社會資本合作)模式的撬動作用、投資信息服務平台的引導作用。

惠譽：華汽車市場步入緩增長

香港文匯報訊 評級機構惠譽表示，中國汽車市場在經歷多年的黃金增長期後，步入緩增長的「新常态」。由於宏觀經濟增速放緩，一二線城市增長限行，該行預計，未來五年中國乘用車市場年均增速將放緩至5%左右。

與此同時，不同級別城市及各產品細分市場的分化趨勢也將持續：來自中小城市的需求將成為中國車市主要的增長驅動因素，而運動型多功能汽車(SUV)將繼續佔領轎車的市場份額。

惠譽評級亞太區企業聯席董事楊青表示，在「新常态」下，車企將面臨更激烈的競爭，中外合資品牌和中國自主品牌的利潤率都有進一步的下行壓力。尤其SUV市場的競爭正逐漸白熱化，預計今年開始SUV車型的市場反響和盈利能力將出現分化。對一些高度依賴於SUV的車企來說，一旦爆發價格戰，利潤率將很快被侵蝕。

合資車企有助分散風險

從商業風險角度來看，合資車企的商業模式更優於國外傳統汽車生產商。合資車企借助外方的成熟技術和現有車型縮短產品開發周期、降低失敗率，同時由於產品定價高、研發投入小、固定成本比例低，利潤率往往高於同品牌海外業務。東風、一氣、上汽、長安和北汽五大汽車集團建立多家合資車企的策略，則有助於建立規模優勢，並分散品牌和產品的集中度風險。

合資車企為五大汽車集團貢獻了絕大多數的銷量和利



惠譽認為，SUV市場的競爭正逐漸白熱化，預計今年開始SUV車型的市場反響和盈利能力將出現分化。

資料圖片
潤，並以現金股利的形式為集團提供內部流動性。成熟的合資車企大多具有良好的盈利能力和穩定的自由現金流，在行業黃金增長期積累了大量現金，因此負債率很低甚至處於淨現金狀況。即使在全行業利潤率下行，領先合資車企仍能維持較低的槓桿率。

五大車企的信用風險主要來自於合資車企以外的業務，包括自主品牌乘用車和新能源汽車。這些業務目前對利潤的貢獻很小甚至陷於虧損，但是基於長期戰略考量，各集團在「十三五」期間將持續投入資金。若合資車企支付的現金股利不足以彌補資金缺口，迫使集團進行額外的債務融資，將會導致集團負債率上升。