

# 上月官方PMI 50.1 連降兩月

## 分析料數據將回升 經濟續溫和復蘇

國家統計局周五發布的數據顯示，官方上月製造業PMI（採購經理指數）較一月微降0.3個百分點，至50.1，為連續第二個月下降並創近五個月來最低；同日，滙豐發布的上月PMI終值亦滑落至50.4，創近四個月來最低。不過，兩數據仍連續數月處於榮枯分水嶺上方。分析人士相信，儘管官方及滙豐的數據雙雙回調，但在剔除節日因素後，內地出口增速仍維持兩位數，表明市場需求增速依然穩定，未來PMI數據料重新回暖，宏觀經濟亦將延續溫和復蘇的走勢。

本報記者 倪巍晨

針對二月份製造業採購經理調查情況，中國物流與採購聯合會特約分析師張立群分析認為，二月份PMI指數延續一月份的態勢繼續小幅下降，預示經濟增長將由回升轉向平穩。新訂單指數、出口訂單指數繼續下降，表明訂單水平繼續下降。儘管生產經營活動預期指數上升，但購進價格指數開始回落，預示樂觀的市場預期將發生改變。另一方面，市場需求增速保持平穩，剔除季節因素，出口增速保持兩位數，需求條件顯示經濟增速不會明顯下降。在綜合PMI指數變化與市場需求走勢，預計未來經濟運行總體將呈現比較平穩狀態。

### 新出口訂單仍處收縮區

就官方PMI的購進價格指數，以及滙豐的投入和產出價格分項看，均自前一月的高點有所回落，證實目前通脹仍不會構成很大威脅。而兩者的新訂單分項指數，亦呈現回落但在50上方的特點，表明市場需求仍相對堅挺；出口需求則略有差異，官方的新出口訂單指數指仍處於50下方，而滙豐出口訂單雖有下降但維持在50上方，調查顯示歐美和日本市場需求上升，帶動出口擴張。

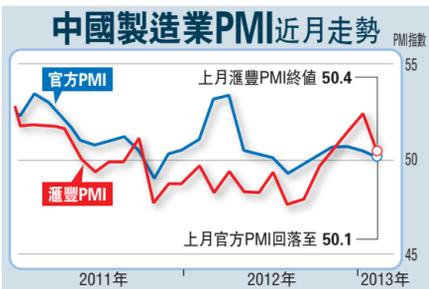
分析人士表示，中國經濟總體而言仍維持增長態勢，而增速趨緩或意味央行不必立即收緊政策。滙豐中國首席經濟學家兼經濟研究亞太區聯席主席屈宏斌明言，在內需以及就業市場改善的情況下，中國經濟保持復蘇勢頭。在通脹可控條件下，短期貨幣政策沒有收緊的必要，相對寬鬆的政策環境有助於經濟的繼續回升。

### 現有政策仍將維持

方正證券宏觀研究員石磊相信，官方PMI分項數據中價格指數的下跌，與近期美元走勢有關。由於擴大內需、保證內地經濟穩定增長仍是今年中國經濟的



▽官方上月PMI指數連續一月份的態勢繼續小幅下降，預示經濟增長將由回升轉向平穩 新華社



重要工作，因此預計全國兩會後中央仍將維持現有政策的延續性，鑒於此未來PMI數據將再度向上。

唐建偉直言，基於對「全年經濟增速將企穩回升」的判斷，數據雖仍有波動的可能，但指數跌至榮枯線下方的概率不大，預計全年PMI月度走勢料與內地經濟增速維持同步，將呈現緩步攀升的態勢，下月或出現回調。他又認為，由於全年物價上升的壓力仍存在，市場前期預計年內還有下調存款準備金率及降息空間，看來也不太可能實現。他稱，今年上半年就是個穩健的貨幣操作。利率和存款準備金率穩定，央行更多還是利用公開市場操作來調節市場流動性，正逆回購都有可能，要根據市況有針對性地決定。

### 各界評論

交通銀行高級宏觀分析師唐建偉	官方PMI數據已連續兩個月出現下滑，表明內地經濟回趨趨弱，已從去年四季度的快速回復期，進入了目前的經濟增速平穩期，預計首季經濟增速將保持平穩狀態
方正證券宏觀研究員石磊	官方PMI下滑是經濟反彈後出現的暫時性調整，未來經濟是否下行仍待觀察
滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌	二月滙豐製造業PMI終值顯示經濟增速有所放慢。不過，在內需以及就業市場改善的情況下，中國經濟保持復蘇勢頭
湘財證券宏觀研究員羅文波	雖然信貸數據積極向上，但金融對實體經濟的效果仍然有限，考慮到經濟復蘇並未停步，預計三月份PMI將重新向上，並較二月數據有較大升幅
巴克萊亞洲首席經濟學家黃益平	排除春節對經濟數據的扭曲，在行業再庫存化和內地需求的推動下，年初中國經濟增長仍處於復蘇軌道。不過，外部需求疲軟將繼續拖累中國經濟復蘇

# 日企看好與華貿易

【本報實習記者朱逸雲上海一日電】自從去年下半年開始，中日兩國間的「釣魚島」爭端不斷升級，並累及中日兩國間的貿易關係。有日本機構稱，去年中日貿易總額達3336.64億美元，較前年下跌3.3%。記者從今日開幕的「中國華東進出口商品交易會」上獲悉，儘管中日進出口貿易仍略顯低迷，但仍有為數不少的在華投資日企看好未來兩國間可能存在的貿易機會。

日本靜岡縣政府中國事務所副所長井口真彥在展會現場稱，靜岡目前有200餘家企業在華投資設廠，主要涉及樂器製作、手工製造、汽車零件和機械行業。「因為去年下半年中日關係緊張，以機械和汽車配件為首的日資企業受到很大影響，最嚴重時



▲華交會日本展區與往年相較顯冷清

中國方面的訂單減少一半，不少企業虧損嚴重。」井口真彥直言，他對投資中國仍充滿信心，考慮到中國經濟已現企穩復蘇，「日本產品更需要抓住每一個機會向中國顧客推銷自己」。

同樣組織日本企業來上海參展的「日本大阪市政府上海事務所」安井良三所長指出，受日本經濟環境衰落影響，日圓正不斷貶值，中國企業在日本投資設廠的利潤也大大收窄，「可以很明顯的感覺到，中國企業到日本投資的興趣大不如前」。他透露，已從日本方面獲悉，一月日本對華出口額有所提高，「這是中日間貿易將逐漸回暖的積極信號」。

相對於日本地方政府的樂觀態度，日本在華投資的企業則對今年中日兩國間貿易回溫不太樂觀。日本YORKS貿易公司在中國的海、昆山和天津三地全額投資了工廠，主要從事手套生產和銷售工作。該公司在上海的負責人蔡晴稱，公司去年銷售額為200多萬美元，較前年減少了近6個百分點。

她還表示，現在中國勞動力成本愈來愈高，公司向一線操作工廠投的新資，已從三年前的每月1100元（人民幣，下同），漲到了目前的1500多元，長此以往，公司的負擔較大。因此日本母公司在努力尋求成本相對低廉的柬埔寨投資設廠。

## 半數美企擬增在華投資

【本報記者張帆上海一日電】上海美國商會昨晚發布的《2012-2013中國商業報告》中指出，儘管中國經濟放緩導致美國企業在華的盈利水平、營收額以及營運利潤率等逐年下滑，但在華美國企業對在華發展前景依舊持樂觀態度，有超過五分之一的企業將中國列為其全球首要投資目的地。還有近一半的企業表明，在2013年的全球運營投資計劃中，將向中國額外追加投資額。

這份報告是根據上海美國商會年度《中國商業環境調查》（始於1999年）的結果彙編而成，共有420家美企接受了訪問。其中，有91%對未來五年在華業務前景持「樂觀」或「稍有樂觀」的態度，這一比例創下了歷年調查的紀錄。

上海美國商會總裁傅絲德（Brenda Foster）表示，成本穩步攀升、人力資源制約因素凸顯和競爭日益激烈的商業環境在今後幾年將成爲一種常態。但是隨着中國經濟轉型繼續進行，以消費和服務爲主導的經濟增長有望更爲健康和可持續性。對美國企業來說，中國市場意味着巨大的機會。此次報告顯示，近三分之二的受訪企業表示將「立足中國，服務中國」，在日益增長的本土市場上參與競爭。

不過，超過三分之二的受訪企業認爲中國監管環境「沒有改善」或是「在惡化」。54%的美國企業高管表明，在他們看來執法有時有失偏頗，讓各自行業中的本土企業受惠，這對他們的業務發展造成阻礙。化險諮詢（Control Risks）大中華及北亞區董事總經理高凱德（Kent Kedl）表示，監管和政策方面的挑戰會造成競爭環境不公平，也可能對企業持續投資和業務擴張帶來更艱巨的挑戰。



▲報告預計，今年第一產業用電增長4%至6%，第三產業和城鄉居民生活用電增長繼續保持10%至12%

新華社

## 今年全社會用電量料增7.5%

中國電力企業聯合會最新發布報告預測，今年全國全社會用電量約爲5.33萬億千瓦時左右，增長7.5%左右，其中第二產業用電增長5.5%至7.5%。中電聯並預期，今年全國電力供需總體平衡，東北地區電力富餘增加，西北地區仍有電力富餘，華東及華北地區的部分省份在部分高峰時段可能有少量電力缺口。

中電聯網站刊登的今年全國電力供需形勢分析預測報告稱，預計今年第一產業用電增長4%至6%，第三產業和城鄉居民生活用電增長繼續保持10%至12%。二〇一二年全社會用電量累計達49591億千瓦時，同比增長5.5%。

中電聯並預計，今年內地新增裝機8700萬千瓦左右，其中火電4000萬千瓦左右。預計今年底全國發電裝機12.3億千瓦左右，發電裝機規模有望躍居世界第一，其中水電2.8億千瓦、火電8.6億千瓦、核電1478萬千瓦、併網風電7500萬千瓦、併網太陽能600萬千瓦左右，若國家政策及時出台並落實到位，併網太陽能有望超過1000萬千瓦。

報告還稱，今年電煤供應總體平穩，局部地區電煤運輸偏緊。

中電聯建議，加大水電開工規模，繼續優化電源布局和結構；盡快完善並落實促進風電、太陽能發電、分布式能源系統發展的相關政策措施；加強調峰調頻電源建設，以提高電力系統消納風電、光伏發電的能力；加快特高壓及智能電網建設，提高跨區域電力交換能力，加大城鄉電網改造力度；做好電煤價格併軌後續工作，加快電價機制改革。

## 傳擴債市助城鎮化融資

外電引述消息人士表示，將通過擴大債券市場來支持城鎮化建設。他稱，儘管中央和地方政府以及銀行貸款會爲城鎮化提供資金。但對債券市場徹底改革以創建一個有效運轉的地方政府債券市場，推動企業債和高收益債券發行以及積極引導海外資金進入這一領域對於城鎮化項目的融資至關重要。

接近中央領導層的消息人士，以及一位曾任中國央行官員、現任國有四大行之一高層的人士向路透社透露上述消息。有關人士稱，城鎮化建設資金可能來自中央和地方政府，以及銀行貸款。但實施全面改革，創建功能健全的市政債市場，促進企業債與高收益債的發行，同時積極引導外資進入該領域。

該消息人士表示：「城鎮化將推動內地資本市場自由化進程。城鎮化是國務院副總理李克強的重要計劃。他必須做好並且將通過創新來使其成功。」作爲下屆政府的總理人選，李克強必須想辦法爲其視爲頭等要務的城鎮化項目融資。自去年十二月李克強在「十二五」規劃中承諾將到2030年在城鎮化上支出40萬億元（人民幣，下同），債券市場改革的需求就變得更加迫切。

就其數據顯示，截至今年一月底，內地債券市場未償還債券餘額爲26.4萬億元，僅爲美國債券市場的六分之一，且其中絕大多數債券爲政策性銀行發債。

當前，內地缺乏一個有效運轉的地方政府債券市場，高收益債券市場也剛剛起步，兩者都需要吸引資金。而QFI（合格境外機構投資者）的規定阻止了海外債券資金參與內地的債市。

## 外管局調升短期外債指標

中國外管局昨日通知稱，爲支持中小企業健康發展，適度調增今年度境內機構短期外債餘額指標，總規模爲373.07億美元。其中，核定部分中資銀行年度指標116.217億美元，核定部分法人制外資銀行及對指標銀行集中管理的外資銀行分行年度指標153.0477億美元，核定各分局、外匯管理部用於轄區內法人制銀行、外資銀行分行以及中資企業等機構的地區指標103.8025億美元。

外管局稱，在調增各金融機構和分局地區指標的同時，繼續向中西部地區和中小銀行傾斜。今年指標調整應重點向服務於中小企業的銀行傾斜，並適當關注中資企業的對外短期融資需求。



▲第三屆瀋陽台灣精品展現場

李卓妍攝

## 台灣精品展瀋陽開幕

【本報記者羅丹、實習記者李卓妍瀋陽一日電】爲期11天的第三屆台灣精品展暨兩岸三地、東盟、韓日商品博覽會於今日在遼寧省瀋陽市開幕。共有126家具有代表性的台灣中小企業帶來各自獨特商品，其中，有77家是從台灣親自過來參展，希望通過此次展會進入瀋陽及東北市場。

據主辦方介紹，隨着兩岸經貿往來的增加，台灣商品展成了台灣企業試水內地市場的重要途徑。本次展會也成爲台灣中小企業來瀋陽投資的先期考察，力圖繼續擴大台灣商品在東北市場的影響力，展示交流更多新特且具有台灣特色的商品。

據悉，本次台灣商品展銷會以時尚環保爲主題，台灣瑪瑪蘭四季製作坊負責人林士璋表示，瀋陽台灣商品展成爲台灣探索及拓展瀋陽及東北市場的重要途徑。通過參與此次展銷會，企業可以更加深入地瞭解瀋陽投資環境，測試產品市場反映，從而做出準確合理的營銷決定。

# 銀行去年盈利增速放緩

## 銀行業金融機構財務指標

（截至去年末）

銀行業金融機構境內外本外幣資產總額	133.6萬億元
銀行業金融機構境內外本外幣負債總額	125萬億元
商業銀行不良貸款餘額	4929億元
不良貸款率	0.95%
流動性比例	45.8%
存貸比	65.3%
商業銀行全年實現淨利潤	1.24萬億元
加權平均資本充足率	13.3%
加權平均核心資本充足率	10.6%

【本報記者李理北京一日電】中國銀監會今日發布的統計數據顯示，受利率市場化加速影響，去年商業銀行累計實現淨利潤增速明顯放緩，按年僅增長18.9%至1.24萬億元（人民幣，下同）。十二月末不良貸款率爲0.95%，同比下降0.01個百分點。同期不良貸款餘額4929億元，同比上升647億元，是連續第五季反彈。市場分析稱，今年商業銀行淨利潤增速可能低於一成，而不良貸款率料升至3%。

二〇一一年中國商業銀行淨利潤增速一度達到36.3%的高位。交行首席經濟學家連平分析稱，淨息差對銀行利潤貢獻度快速下降，是銀行業利潤增速下降最主要因素。數據佐證，淨息差對利潤增長貢獻度從一年7.59個百分點降至去年前三季度的1.12個百分點。國際評級機構穆迪則指出，利率市場化將對中資銀行淨利差帶來負面影響，今年中國銀行業淨利潤可能減少796億元。分析預計，年內上市銀行淨利息收入和營業收入的增速將會下滑至10%以下，淨利潤的增速可能下降到7%至8%。預計今年上市銀行將會採取一系列盈餘管理措施，包括適度釋放撥備、小幅

壓縮營業費用增速等，但仍難以改變盈利增長回落至個位數區間的趨勢。

### 壞帳連續反彈五個季度

同期，商業銀行不良貸款連續第五個季度反彈，但不良貸款率同比輕微回落0.01個百分點至0.95%。金融問題專家趙慶明認爲，由於今年的宏觀經濟情況肯定是好於去年，所以相信今年全年的不良貸款餘額和不良貸款率應該都會比去年要好，有可能會是「雙降」。對於去年末中國商業銀行存貸比同比雖上升0.5個百分點至65.3%，但與監管層要求的75%仍有很大距離。趙慶明認爲，爲使該監管指標更爲合理，該指標應有所調整。此外，截至去年末的加權平均資本充足率及加權平均核心資本充足率同比分別回升0.5及0.4個百分點達到13.3%和10.6%。

數據還顯示，截至去年十二月末，中國銀行業金融機構境內外本外幣資產總額同比增長17.9%達到133.6萬億元；銀行業金融機構境內外本外幣負債總額同比升17.8%至125萬億元。