本月滙豐中國PMI初值升至51.7

製造業好轉 經濟溫和復蘇

滙豐昨日發布的中國三月份製造業PMI（採購經理指數）初值達51.7，在上個月短暫回落後，該指數再度上升，並接近一月份終值創下的兩年高點52.3。分析稱，在一系列「穩增長」政策支持下，中國經濟自去年四季度開始觸底回升的勢頭穩定。但綜合最近多種數據看，多數人士認為中國經濟處於非均衡的弱復蘇態勢。而通脹短期內不構成太大威脅。

本報記者 倪巍晨

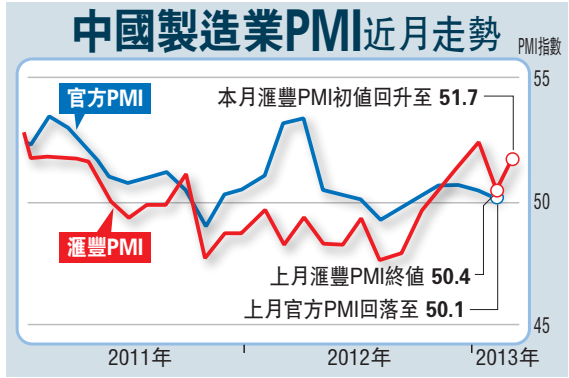
滙豐三月製造業PMI初值自上月的50.4反彈至51.7，連續第五個月在50這一榮枯分水嶺上方，並接近一月終值創下的兩年高點52.3。滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，隨着新訂單的增加以及生產提速，三月製造業PMI初值反彈至51.7，這證明中國經濟仍在逐步復蘇之中。

新訂單指數升勢明顯

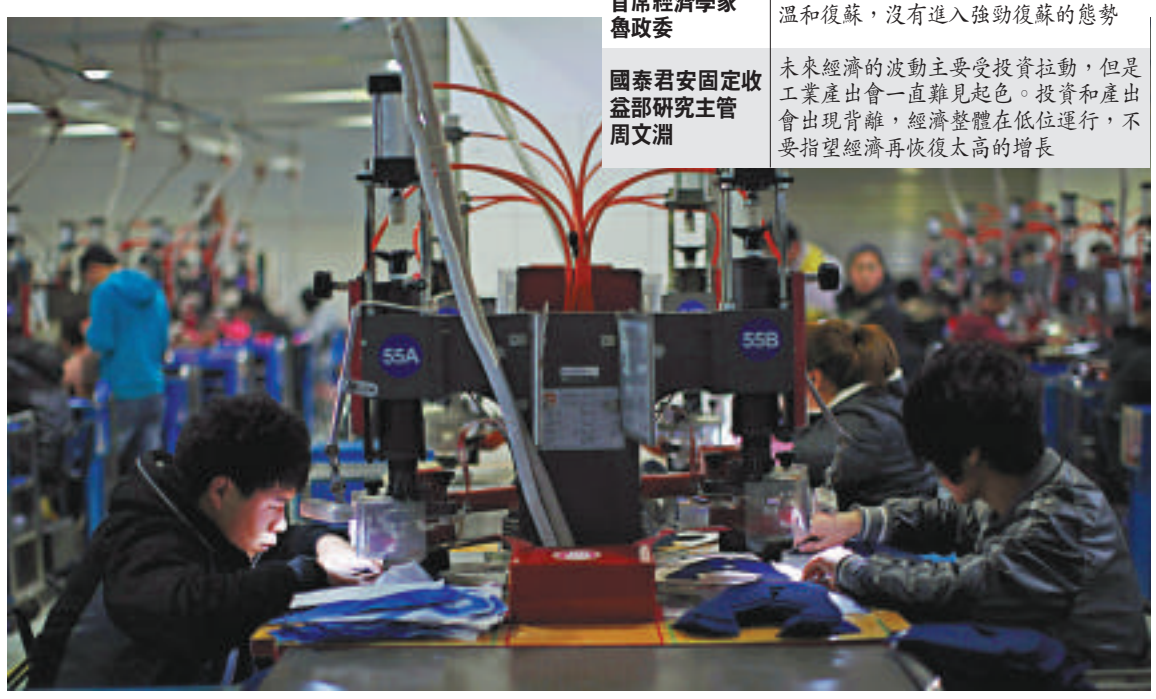
從分項指標看，產出、新訂單、新出口訂單、就業、成品庫存、採購數量、供應商配送時間等指數均處擴張狀態，而出廠價格、投入價格，及採購庫存等指標卻仍在萎縮區間，多數指標均有回升。其中，產出指數更較二月份終值提升了2個百分點，至52.8。屈宏斌分析，滙豐三月PMI初值好於預期，特別是新訂單及產出指數明顯加快，就業指數亦連續第四個月穩定在榮枯線上方。預覽值中的新訂單及產出指數的擴張幅度高於往年同期，顯示製造業的回暖仍在延續；另一方面，投入及產出價格指數的有所回落，則部分反映出原料庫存水平或仍偏高，需求依然偏弱的問題。

交通銀行高級宏觀分析師唐建偉指出，滙豐數據更側重中小企業，由於該指數採用採訪調研的方式收集樣本，因此三月份滙豐PMI預覽值的走高，與全國兩會釋放出的改革及經濟利好消息也有關聯。一、二月份經濟數據很容易受到節日因素的干擾，因此數據短期回調不具趨勢性，真正能反應經濟實際走勢的仍是三、四月的數據，而從滙豐三月預覽值看，多數指標已有所轉好，表明經濟復蘇還在延續。

湘財證券宏觀研究員羅文波補充稱，近期PMI數據的較大波動，反映中國經濟處在溫和復蘇期。其中，從發電量數據看，各地開工項目在年初並未停頓，雖然今年以來工業品行業並未見明顯向上走勢，但進入三月下半月，內地水泥、鋼鐵等已現小幅補庫存跡象，各地基建及政府投資料重新啓動，經濟也將隨之處於擴張態勢。



▼滙豐三月製造業PMI初值連續第五個月在50這一榮枯分水嶺上方，並接近一月終值創下的兩年高點52.3 路透社



通脹短期不構成威脅

屈宏斌表示，雖然通脹再起，但預計三月份通脹或較二月有所回落，考慮到經濟溫和復蘇及通脹壓力可控等因素，相對寬鬆的貨幣政策將支撐國內經濟的持續轉暖。唐建偉亦明言，從當前宏觀經濟基本面看，二月份官方及滙豐PMI的回落，更多是季節性因素造成的，經濟繼續復蘇向好的趨勢並未改變，預計三月份官方PMI數據也將出現向上走勢。

有分析認爲，中國經濟復蘇之勢仍需要進一步鞏固，而通脹短期內不構成太大威脅，這決定了在政策面前不必有太大改變，正如今年政府工作報告所確認的，今年將繼續實施積極財政和穩健貨幣政策。資料顯示，是次PMI初值數據樣本採集自本月十二至十九日之間，終值定於下月一日發布。

各界評論

滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌	數據證明中國經濟仍在逐步復蘇之中
華融證券分析師范貴龍	儘管今年前三個月滙豐PMI指數有所波動，但即便在春節當月，滙豐PMI亦維持在榮枯線上方，其已發布的各項數據在一季度中也都在50上方位置，表明經濟復蘇的趨勢仍在延續
銀河期貨研究中心首席宏觀經濟顧問付鵬	中國外部新增訂單在整個一季度仍有較明顯復蘇跡象，且外匯佔款也在回升，這說明整個製造業復蘇的外部環境相對良好，在整體政策沒有發生太明顯傾向下，製造業的復蘇跡象較明顯
興業銀行首席經濟學家魯政委	近期滙豐PMI波動較大表明經濟尚屬於溫和復蘇，沒有進入強勁復蘇的態勢
國泰君安固定收益部研究主管周文淵	未來經濟的波動主要受投資拉動，但是工業產出會一直難見起色。投資和產出會出現背離，經濟整體在低位運行，不要指望經濟再恢復太高的增長

發改委兩月批覆16項目

國家發改委表示，二月以來已有16個投資項目獲審核批准，其中涉及天然氣、水電站和煤礦建設的能源開發項目九個；涉及河段治理工程的項目有五個，以及新建機場、海外油氣投資等項目各1個。

據國家發改委網站內消息，五個河段治理工程的項目包括黃河禹門口至潼關河段近期治理工程、黃河潼關至三門峽大壩河段近期治理工程、淮河流域重點平原窪地治理工程川東港工程、江蘇省新溝河延伸拓浚工程，及浙江省苕溪清水入湖河道整治工程。這些項目或是防止兩岸灘地、岸坡坍塌，保護耕地和居民安全，避免已建引水工程脫流，或是提高區域洪澇水北排長江的能力，減少水體污染。

獲批的兩個水電站建設項目爲瀾滄江里底水電站工程總裝機容量爲42萬千瓦，年均發電量17.53億千瓦時。海南瓊中抽水蓄能電站工程總裝機容量爲60萬千瓦。六個獲批的煤礦項目主要位於內蒙古和陝西，包括內蒙古色連一號、二號煤礦項目、林兔煤礦項目、陝西小紀汗煤礦項目等，預計礦井建設規模共達每年4700萬噸，項目投資共236.26億元。規模最大的項目爲內蒙古紅慶河煤礦項目，礦井建設規模爲每年1500萬噸，配套建設相同規模的選煤廠，項目總投資60.51億元（不含礦業權價款）。

此外，中國海洋石油總公司粵東液化天然氣項目、中國石油天然氣集團公司收購加拿大阿薩巴斯卡油砂公司多佛油砂區塊40%權益項目，獲國家發改委核准。國家發改委還批覆新建江西上饒民用機場工程可行性研究報告。報告按滿足二〇二〇年旅客吞吐量50萬人次、貨郵吞吐量3000噸的目標設計，主要建設內容包括新建一條長2400米的跑道，6000平方米的航站樓，5個機位的站坪以及空管、供油等相關配套設施。

瑞銀料經濟下季登頂

【本報記者扈亮北京二十一日電】瑞銀集團財富管理研究部主管兼首席中國投資策略師高挺今日在京表示，今年上半年中國經濟將延續復蘇反彈勢頭，料二季度中國經濟增速預計將達全年最高的8.3%。但下半年增速將有所回落。他並警告，一旦通脹率超過3.5%，下半年不排除央行加息可能。

高挺認爲，經濟繼續受到政府基礎設施投資、房地產投資、企業庫存周期等因素拉動，經濟增速反彈在上半年得以延續。今年出口增長趨向穩定。目前中國經濟面臨較好的外部經濟和金融環境，美國經濟穩步復蘇，歐元區經濟也有企穩跡象，因此中國出口增長將趨於穩定。雖然歐元區經濟仍然疲弱，美國經濟受財政問題困擾仍存在許多不確定性，但全球主要央行維持超寬鬆貨幣政策支持增長。預計今年全球經濟增長將有所回升。

不過，高挺認爲當前周期性復蘇的持續性似乎仍難判斷，料今年經濟在二季度達到高點後，三季度、四季度增速將回落至8.2%、7.7%。全年經濟增速爲8%。他並對通脹表示憂慮，他指出一旦通脹率走高，政府將可能被迫收緊信貸，經濟可能因此降溫。該行預測若通脹率超過3.5%，下半年不排除央行加息可能。

A股今年有望上行20%

至於影子銀行問題，高挺稱目前影子銀行增長很快，而監管跟進則較慢。未來，若政府監管力度過大，可能會影響到信貸；而若力度不到位，則難以解決擴張太快問題，因此將面臨一定的不確定性。

他並認爲，目前中國經濟復蘇是以信貸擴張及房地產投資爲驅動的傳統復蘇方式，基於此類經濟復蘇的歷史規律，預計今年A股有望上行約20%，主要將在上半年實現。高挺同時強調，目前中國仍面臨「國際金融危機之後中國外部需求的持續低迷（長期去槓桿）、低增長之下的金融系統穩定性、城鎮化能否成爲可持續的增長點、日益嚴重的環境問題、人口結構的長期影響」等五方面中長期挑戰。

▲瑞銀集團財富管理研究部主管兼首席中國投資策略師高挺 扈亮攝

央行本周淨回籠470億

▲截至本周，央行已連續五周實施淨回籠操作 新華社

【本報記者倪巍晨上海二十一日電】繼周二進行的390億元正回購之後，中國央行周四又於公開市場開展480億元（人民幣，下同）28天期正回購操作，其中標利率繼續持平於上期的2.75%，這也是央行二月十九日重啓正回購以來最大規模的一次操作。鑒於本周到期的正回購資金達400億元，在不進行其他流動性調控操作的前提下，公開市場周內已淨回籠資金470億元，至此央行已連續五周實施淨回籠操作。

方正證券宏觀研究員石磊指出，近來外匯佔款出現增加，貿易順差亦增長較快，帶來了外部資金的流入壓力，在資金流向不發生改變的前提下，央行短期內仍將繼續通過正回購操作方式來對沖資金流入的壓力。

下周正回購力度或下降

交銀金研中心高級研究員鄂永健表示，近期外匯佔款增長較多是造成現時市場流動性充裕的主因，在目前流動性背景下，央行爲保持流動性的穩定，以及回購利率的合理適度，就需要逐漸加碼正回購的力度，但擴大正回購規模並不意味二季度央行會對流動性進行趨勢性的收緊。

而近期人民幣即期匯率較中間價明顯強勢，反映出市場較強勁的結匯需求。鄂永健認爲，就匯率市場近期走勢看，三月份內地新增外匯佔款規模或再度出現擴大，央行提高公開市場回籠力度，即能控制通脹預期，同時亦可對沖外部流動性流入的壓力。他相信，下周市場臨近季末，央行正回購力度或有所下降，預計公開市場將繼續維持小幅淨回籠的態勢。

對於央行行長周小川所言的「中性貨幣政策」，鄂永健稱，「中性」的意義是未來貨幣政策不會進一步放鬆，也不會明顯收緊，短期內管理層動用利率及準備金率工具的可能性不大。石磊亦指出，「中性」是指貨幣政策漸漸從寬鬆狀態逐漸收緊的過程，海外流動性及內地資產價格上漲，是引發該收緊過程的主因，短期內正回購不會退出。

上海銀行間同業拆放利率（Shibor）周四各短期品種回購利率漲跌互現，7天期回購利率維持在3%左右水平，反映出市場資金面仍偏寬鬆。數據顯示，當日隔夜利率下跌11.30個基點，報1.9380%；7天期利率下行23.80個基點，報3.0400%；14天期利率微漲7.30個基點，報3.5840%；而1月期利率則回落23.10個基點，報3.3600%。

尚德：其他子公司正常運行

尚德電力昨日發布公告稱，江蘇省無錫市中級人民法院已經正式接受了對公司的中國子公司無錫尚德電力有限公司進行破產重組的申請。法院已委派一個由當地政府代表、會計和法律專業人員組成的管理委員會去主導無錫尚德的重組工作。

公告稱，破產重組程序是指爲無錫尚德及其債權人制定及執行重組計劃。主要目的是將無錫尚德的債務進行重組並維持生產和運營。而作爲無錫尚德的最終母公司，尚德電力控股有限公司及其他子公司一切正常。無錫尚德昨日仍然停牌。股份十九日股價重挫8.59%至0.59美元，在二十日的美股盤前交易中，股價一度暴跌逾40%。

新華網昨日引述行業龍頭企業保利協鑫集團董事長朱共山認爲，無錫尚德的破產源於缺乏產能創新與科技研發，是市場的自然產能淘汰，對整個行業不會有太大的影響。而目前中東地區、非洲等新興市場前景非常廣闊，若將過剩產能轉移到其他國家，既幫助了該國的產業發展與成本控制，同時也能有效地規避對方國市場的貿易壁壘。他並建議，要提升內地水平，加快腳步將國內過剩產能向國外市場轉移，改變現在將產能都集中在內地的局面。

商業保理試點擬逐步放開

據內媒從「商業保理行業規範發展研討會」獲悉，內地今後將在加強准入管理、嚴格把握准入條件的情況下，選擇一些經濟較發達省市逐步放開商業保理試點，在逐步放開商業保理試點工作的過程中，要重視防範行業風險，特別是要嚴格區分商帳追收和商業保理業務的界限，嚴格禁止商業保理業務中出現任何不正當手段的討債行爲。

商務部市場秩序司巡視員溫再興介紹，當前開展商業保理業務試點，將有效解決內地企業、特別是中小企業應收帳款追收難和流動資金不足的問題，爲搞活流通、擴大內需，促進經濟平穩較快發展服務。商務部近期將會同最高人民法院、中國央行等部門，研究突破商業保理公司在債權確認、徵信查詢、外匯結轉等方面的政策障礙，促進商業保理行業健康發展。相關試點城市可以先行出台地方性法規以及商業保理公司外部融資、風險分擔等方面的創新政策，爭取稅收、人才引進等方面的優惠政策。

去年商務部出台《關於商業保理試點有關工作的通知》，同意在天津濱海新區、上海浦東新區開展商業保理試點，單個企業的註冊資本不低於5000萬元（人民幣，下同）。截至今年一月末，共有商業保理公司85家，其中內資企業64家、外資企業21家，註冊資本總計約66億元。據不完全統計，去年內地商業保理業務累計金額達50億元，今年業務量有望突破200億元。預計未來三至五年，商業保理公司數量將有望達到300至500家，年保理業務金額將超過5000億元，商業保理行業將迎來發展高峰期。

商帳追收和商業保理都是應收帳款管理的重要方式，是信用管理過程中對債權的重要保障手段。商帳追收是指由專門機構作爲債權人的代理人，直接或間接向債務人追討拖欠帳款的行爲；而商業保理則是指銷售商（債權人）將其與買方（債務人）訂立的貨物銷售（服務）合同所產生的應收帳款轉讓給保理商，由保理商爲其提供應收帳款管理與催收、信用風險擔保和貿易融資等服務。

浙13家小貸接入徵信系統

內地媒體報道稱，浙江省繼二〇一一年底6家小額貸款公司（簡稱小貸公司）正式接入徵信系統後，再有7家公司正式接通網絡並通過數據測試，令目前正式接入徵信系統的小貸公司達到13家。有別於前期獲批的公司，新進入的7家機構在基於保護信息主體的權益下，擬通過央行間接查詢。

央行杭州中心支行徵信管理處負責人表示，浙江省自二〇一一年初即開展小貸公司接入徵信系統的相關工作，當時全省有100多家小貸公司符合條件的小貸公司申請接入，不過，由於對業務和客戶信息上報持顧慮態度，最終只有6家小貸公司正式接入徵信系統。小貸公司接入徵信系統的工作在去年暫停一段時間，至溫州在去年三月底獲批成爲金融綜合改革試驗區才重啓該項工作。去年下半年，溫州地區有15家小貸公司申請接入徵信系統，目前已有7家正式接通網絡並通過數據測試，已可正常報送數據。

與首批6家公司實現自主直接查詢不同，央行在上個月就小貸公司接入徵信系統下發文件，規定新接入機構的查詢模式爲通過央行間接查詢。具體方法爲：小貸公司到央行櫃枱查詢；通過專線以電子方式向央行提交查詢請求，由央行負責查詢並反饋結果。央行有關負責人解釋此舉是避免信用信息泄漏，操作的「速度也是比較快的」。

上月汽車價格小幅上升

商務部對全國36個大中城市的監測顯示，二月份全國汽車市場價格以升爲主。國產汽車價格較前一月升0.77%，同比升0.66%；進口汽車環比升0.17%，比去年同期價格下降1.25%。國產汽車中，乘用車價格穩中有升，環比上漲0.58%，比去年同期價格上漲0.96%；商用車價格震盪上行，環比上漲1.06%，比去年同期上漲0.35%。

鄭州二手房過户現「春運」潮

【本報記者楊家軍鄭州二十一日電】「國五條」出台三周，對賣房差價按20%徵收個稅的消息，引發二手房過戶潮，內地多個城市湧現市民搶搭末班車、急於過戶二手房現象。據了解，鄭州市本地化細則或與本月底前出台，目前仍按房屋總額的1%徵收個人所得稅，不少市民趕在新政落地前搶搭末班車，交易雙方集中網簽、過戶，辦理二手房交易的人潮堪比「春運」。

今日記者在鄭州市房地產交易登記中心看到，前往諮詢、辦理業務的市民如潮水般湧動，各個窗口前均排起了長隊，人聲鼎沸，出現因插隊發生口角現象。

鄭州市房管局提供的數據顯示，「國五條」出台首周（三月二日至八日），房管部門3個辦事大廳共受理二手房交易1842件（是去年月平均銷量的4倍），平均每天受理263件，其中八日當天受理了412件。而以前平均每天網簽數據只有50至60件。稅務部門的數據也大幅攀升，二手房稅務徵收7天共受理2500件，其中八日受理了518件，而以前平均每天受理在70至80件。

記者走訪發現，消費者的疑問主要是，「政策具體什麼時間開始執行」、「我的房子是否按20%的差額繳稅」。

▲搶搭末班車，在鄭州市房地產交易中心，諮詢辦理業務的市民如潮 本報攝