

關注通脹游資 促使持續復蘇

昨日中國公布的前三季經濟數據，情況全在預計之中，GDP增長繼續上揚，第三季增長百分八點九，首度回升至超過百分八指標。頭三季GDP為百分七點七，故只要第四季增長與第三季相若而達百分九，全年便可得百分八。以目前形勢看，「保八」這標並不困難。

三季度增長比次季加快一個百分點，主要是因工業生產增長良好，由上季約百分九升至逾一成二，乃復蘇以來首度達到雙位數，需求方面仍由內需帶動，投資及消費均持續強勁，三季度固定資產投資升逾三成三，零售額升約一成五。外需方面出口表現亦轉佳，三季度同比降二成，而九月降幅已縮小至約一成五，從環比看則已連升數月。何時可回復同比正增長仍難說，但到年末表現將有更大的改善。同時順差大降卻不利增長。

值得注意的是，近期當出口訂單回暖，沿海地區的加工廠即面臨民工荒，顯示以內需代替外需，和加快內陸地區發展的策略十分成功，但又帶來了出口復蘇在供應方面的新制約。這也表示中國還須加強

投資，由添置新設備及改善管理，來提高勞動生產率，實行以資金投入代替僱工的生產方式轉換，使能緩解缺工瓶頸。

當前形勢顯示中國經濟的復蘇已成定局，因此在繼續保證增長回升之同時，有需要更關注新的問題及應對新的趨勢。首先注意的是通脹與資產泡沫。日前的國務院常務會議，指出經濟發展情況勝預期，故政策重點在保增長外，還要加上結構調整和管理好通脹預期等兩項。調整結構是為了保證復蘇及增長質量，防通脹則是保障經濟運作穩定，若無此兩項增長回復強勁，將帶來更大風險。

目前的消費物價及工業品出廠價指數，從同比看仍有負增長，但從環比看已連續數月回升。暫時來說這仍是跟隨復蘇而來的恢復性物價上升，不會引發問題，但必留意潛伏的內外物價高漲風險：在內的是今年來大量的新增人民幣信貸，頭三季已逾八萬億元，在外的是美元疲弱和商品價趨升，如油價便曾升破八十美元一桶。同時，中國的樓市股市十分旺盛，故需嚴防泡沫化。貨幣政策的收緊已事在必行

，不可能任由信貸及貨幣供給瘋漲。在這方面，強力的數量控制型收緊銀根手段，功效將遠勝加息。

其次，必須十分關注對外經濟部門所面對的問題，主要有影響出口的保護主義浪潮，國際游資湧入，和歐美施壓人民幣升值等。對這些逆流，中國必須認真對付並作出強力反擊：對保護性徑要實行反制，要嚴格外匯管理以防資金突發性大進大出，和堅持穩定匯價。

最後，必須科學地推動結構調整，分清是非勿受誤導。現時流行的控制過剩產能論，乃總量控制概念，而結構調整則應是建設新的先進產能，和淘汰舊的落後產能，而且要先建後汰，絕不能如過往般盲目地卡新項目。此外，近期國內外還流傳一些「國進民退」、政府借刺激經濟回復行政控制，和走回頭路等觀點。國企與民企因應時勢有進有退，乃混合型市場經濟的正常現象，四萬億刺激方案的投資導向則基本符合經濟規律及客觀需要。總之，中國經濟形勢向好，當局更須把舵以保障持續復蘇。

政制與保安 公僕更勝任

特區行政長官曾蔭權昨日宣布兩位新副局長的委任：黎棟國擔任保安局副局長、黃靜文為政制及內地事務局副局長。

兩項新委任，是回歸後特區政府主要官員實施政治問責制的進一步補充和延續，目的是令政府領導班子更加充實，更好輔助特首施政，以及培養更多的從政人才。

兩項新委任，令人較為意外的是兩位「新人」其實都是「舊人」，都是原任首長級公務員，其中一人且為已退休人士，如此對廣泛吸納各方人才加入政府以及培養人才這一目的不免引起質疑。但其實擴大政制委任制度即增設副局長及政治助理一事，從一開始強調的都是能者居之、用人唯才，並未有列明公務員不在考慮之列，去年首批獲委者中就有現職公務員在內。

因此，對黎棟國和黃靜文此次的獲委任，重點不在於公務員或非公務員身份，而是兩人的資歷、能力是否稱職、是否勝任。其實，政府三司十一局的架構都設有副職及助理職位，都應該向社會開放廣納人才，其中如經濟、金融財經或醫療、教育等司局，是適合或有需要向體制外

延攬人才，以利政策的制訂和執行；但有些司局，如此次委任副局長的保安局、政制及內地事務局，由於工作上都具有一定的特殊性，如保安工作的保密性以及政制工作的敏感性，體制外人士一向鮮有機會直接參與，如果由體制外人士出任副職，工作起來會有一定的難度，或者需要較長的時間才能掌握和適應。對這些特定職位，就並無強調體制外的必要。

眼前的委任，黎棟國從一九七三年加入政府就在入境事務處工作，而出入境管理工作包括簽證以及反恐都是保安事務重要的一環，與其他紀律部隊也有密切的聯繫，因此黎棟國在專業上是有明顯優勢的，非體制外人士所能比擬。黃靜文現任民政事務總署副署長，與區議會及地區人士聯繫應為其強項，而這正是未來特區政制包括今年年底的政制發展公眾諮詢所必須，有利工作落實與推行。

如此兩項新委任均有理有據，一些人又何必以其公務員背景來作出質疑呢？

關 昭

中國經濟回升勢頭強

第三季 GDP 猛增 8.9%

國家統計局新聞發言人李曉超今天在北京表示，據初步測算，今年前三季度GDP達21.7817萬億元人民幣，按可比價格計算，同比增長7.7%，比上半年加快0.6個百分點；第三季度增速達8.9%。可以肯定的說，實現全年8%的目標是沒有懸念的。
【本報記者盧亮 實習記者李銳北京二十二日電】

剛剛結束的國務院常務會議明確提出，2009年前三季度，中國經濟增速逐季加快，經濟社會發展情況好於年初的預期，回升向好的趨勢得到鞏固。

經濟向好勢頭不斷鞏固

雖然在今天國務院新聞辦新聞發布會上，李曉超對全年經濟「保八」做出了較為樂觀的判斷。但在三個月前，基於國內外經濟形勢的巨大不確定性，無論是學界還是政府對全年經濟「保八」還存在一定程度的顧慮。

國務院會議強調說，今年前三季度，經濟增速逐季加快，需求結構明顯改善，內需對經濟增長的拉動作用顯著增強，農業生產再獲豐收，產業結構調整和節能減排積極推進，保障和改善民生工作成效明顯，城鎮新增就業穩定增加，財政狀況逐步好轉，貨幣信貸保持快速增長，重點領域改革取得新的進展，經濟社會發展情況好於年初的預期，回升向好的趨勢得到鞏固。

李曉超今天也指出，目前中國經濟回升勢頭不斷鞏固，整體向好態勢趨於明顯。具體可以從五方面看出：

生產增速逐季加快；國內需求快速增長；經濟運行質量的顯著提高；經濟的回升面明顯擴大；市場信心進一步增強。特別是全國製造業採購經理指數9月份達到54.3%，連續七個月在50%以上，在景氣區間臨界點以上。

宏調政策靈活性引關注

在中國經濟逐步走向企穩回升之際，關於宏調政策走向的問題又成為市場焦點。李曉超今天強調說，當前國民經濟正處於企穩回升的關鍵時期，經濟回升的基礎尚需繼續鞏固，外需不足依然嚴峻，擴大內需和結構調整的任務仍相當艱巨。

對於記者提出的宏調政策走勢的疑問，李曉超解釋說：「繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，保持經濟政策的連續性和穩定性，意味着政策不變。」



通脹預期加劇要警惕

【本報訊】國家統計局新聞發言人李曉超今天指出，當前不存在通貨膨脹問題，但存在着通脹的預期，對通脹預期要給以高度關注。

據中新社北京二十二日消息：今天發布的最新統計數據表明，今年前三季度，居民消費價格(CPI)同比下降1.1%。其中，城市下降1.3%，農村下降0.7%。前三季度，工業品出廠價格(PPI)同比下降6.5%，截至9月份環比連續六個月上漲；七十個大中城市房屋銷售價格同比上漲0.1%。

李曉超介紹說，從今年價格的走勢來看，儘管同比還呈現出下降，但是從7月份CPI的環比出現持平後，8、9月份環比都出現了上漲。再有，CPI1至7月份下降1.2%，

1至8月份同比下降1.2%，1至9月份仍在下降1.1%。PPI今年以來也一直下降，從月度來看，7月份下降8.2%，8月份下降7.9%，9月份下降7%。

因此，從當前的現實來看，不存在通貨膨脹的問題。但李曉超同時表示，要看到無論是CPI還是PPI，環比都出現了上漲，存在着通脹的預期，對通脹預期要給以高度關注。

21日舉行的國務院常務會議決議稱，今年後幾個月，要把正確處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理好通脹預期的關係作為宏調的重點。據悉，這是在金融危機後，官方首次將通脹列為宏調的重點。

專家：增長態勢已明確 年內不會調整貨幣政策

【本報記者盧亮北京二十二日電】銀河證券研究中心高級宏調策略分析師張新法對大公報記者表示，國家統計局22日公布的最新經濟數據顯示，國家一系列宏調措施已取得積極效果，今年經濟增長8%已毫無懸念，2010年中國經濟也將保持8%以上的增長。

針對決策層對宏調政策增強靈活性的表態，張新法認為，在外部經濟條件仍存在極大變數的情況下，宏調政策預留空間是可以理解的。但他認為，國家年內調整貨幣政策，即調整存款準備金率或存貸款利率的可能性不大。

北京大學國家發展研究院副院長盧峰教授亦認為，6月份以來，國內總需求快速回升，政策效果明顯。他強調說，中國總需求快速回升的直接原因，是由於決策層實行刺激政策果斷有力，政府部門實施政策雷厲風行。目前中國所處發展階段以及基本經濟部門較好的財務條件，也為快速扭轉總需求不足局面提供客觀有利條

件。首先，看發展階段方面有利條件，仍與中國處於城市化和工業化快速推進階段這個基本國情特徵有關。其次中國仍處於工業化快速推進階段。工業化是推動新中國經濟增長的主要引擎之一，這是大國經濟現代化基本規律所決定的。

盧峰並認為，如果三、四季度總需求仍較快回升，超量貨幣信貸在人們關注方向進一步顯現影響或在其他部門出乎意料發力，國外經濟環境如主預測復蘇態勢進一步發展，中國宏調政策會加快調整。動態微調之後可能會跟進法定存款準備金率調節以及產業政策限制措施，直到今年年底，或明年調整利率，並以重新表述宏調政策方針形式退出總需求推出政策。

對於今次中國經濟所呈現出的V型走勢，盧峰給予樂觀的評價。他認為，今次經濟回暖得益於總需求的快速回升，這與中國經濟基本面有很大關係。



前三季度CPI同比下降1.1%。圖為銀川市民在一家超市選購水果。(新華社)

經濟回暖範圍正擴大

【本報訊】對於國家統計局22日公布的最新經濟數據，投行認為這主要受到持續的公共投資、民間房產投資回暖及強勁的消費行業所帶動，而中國經濟復蘇的態勢得以確認，且經濟回暖的範圍亦正在擴大。不過，基於目前出口情況仍然嚴峻，中國政府不會急於改變匯率政策，並將維持目前的穩定政策不變。

摩根士丹利發表研究報告表示，中國第三季度的實質GDP增長達8.9%，反映經濟增長強勁，但並不過熱，而該行將在未來數周檢討會否調整

對中國的GDP增長預測。報告認為，第三季度的數據紓緩了市場對於政策立場將即轉向緊縮的憂慮，該行相信當局將繼續維持穩定的政策不變，以維持私營行業的信心，其支持增長的政策立場將維持至2010年年中。

穆迪也持相同觀點。目前中國出口情況仍然嚴峻；因此，儘管經濟正步入復蘇通道，政府不會急於改變匯率政策，亦不會立即收回其他刺激措施。同時，中國政府還需應對鋼鐵等許多行業產能過剩問題，當務之急是要縮窄生產和需求之

間的差距，而政府可能通過提高收入、降低存款來鼓勵消費，同時通過增加融資成本抑制投資。

摩根大通中國證券市場主席李晶則表示，新出爐的經濟數據可見，中國經濟回暖的範圍正在擴大，出口在9月份獲得較大改善，出口有望於年底同比止跌，而貿易業在2010年將可為經濟增長作出貢獻。但她重申，在今年餘下時間內，中國不會實行大範圍的宏調政策緊縮。在通脹壓力加大，且出口業明顯出現持續回暖之前，傾向於經濟增長的經濟政策仍不會動搖。

野村證券中國首席經濟學家兼中國股票研究主管孫明春亦預期，至少在明年3月份前，中國不會採取大的緊縮措施，當中包括加息。