

# 易網：CPI末季轉正 全年仍負



易網認為，內地今年CPI仍會出現負增長

【本報記者羅紫韻報導】中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長易綱表示，由於去年四季度物價處於低谷，今年四季度CPI（居民消費價格指數）同比將肯定為正；但由於前三季度CPI負增長比較多，全年CPI還可能是比較小幅度的負增長。全國政協經濟委員會副主任、知名經濟學家厲以寧亦認為，中國暫不會出現通貨膨脹，而適度寬鬆的貨幣政策還不能改變，至少要到明年全國人大、政協「兩會」期間。

## 明年料出現正增長

易綱周一晚在北京大學一個會議上表示，在可見的未來，中國還不存在大近期的通脹風險，中國將保持人民幣匯率基本穩定。「由於去年第四季數較低，預計今年四季度CPI和PPI將錄得同比正增長；但即使第四季同比正增長，全年CPI和PPI仍將為較小幅度的負增長，主要是前三季負增長比較多。」

易綱表示，如果明年政策調控得當的話，CPI和PPI將可能出現較小的正增長。

在外匯儲備投資結構調整問題上，易綱指出，外儲投資分散化是中國長期以來的方針，中國會根據自己的國情，特別是貿易投資的比例來做好分散化，但分散化並不意味著有短期的波動，因為外儲總量非常的大，因此結構調整肯定會是非常平穩的過程。對於今年以來信貸呈現天量，易綱亦承認，理論上擔心通脹、管理通脹預期肯定是政策重點考慮的內容。如果社會上這方面批評多，央行採取了超前的政策，將來天量信貸引發通脹和信貸質量惡化的可能性就會減少。他認為，應看到今年的天量信貸發生在金融危機的背景之下，中國之所以能出現目前良好的增長局面，說明政策總體上把握得比較適當。

## 新增貸款存三大問題

事實上，針對目前新增信貸的情況，厲以寧也會

在金融危機後赴廣東和遼寧作出調查。他昨日出席「2009 新浪金融論壇」時稱，調查後發現新增貸款存在三個結構性問題，一是部分信貸進入虛擬經濟，而不是實體經濟；二是新增信貸進入中小企業的少，調查中發現，廣大小企業只能靠互相幫助和高利貸解決融資問題；三是新增信貸進入產能過剩和面臨過剩的行業。

厲以寧表示，目前從銀行業角度看，流動性已經很大了，但從企業角度看，流動性依然不足；因此，更重要的是調整信貸結構。雖然中國經濟的復蘇已得到進一步確認，也有學者提出現時為「政策退出」的最佳時機，但厲以寧則認為，適度寬鬆的貨幣政策還不能改變，至少要到明年全國人大、政協「兩會」期間。

他認為，中國經濟正在工業化進程中期，必須解決農業富裕勞動力就業。經濟的利率由政府主導，相對容易，經濟的啟動卻由民間主導，相對較難，因此經濟怕「冷」不怕熱。如果現在就改變適度寬鬆的貨幣政策，會損害經濟復蘇的成果。此外，厲以寧又分析了對通貨膨脹影響最大的三個因素，即國際原油價格、國內鋼材、有色金屬等生產資料價格以及糧食價格的最近走勢，認為中國暫不會通貨膨脹。

# 工業增加值末季料升 16%

工業和信息化部新聞發言人、運行監測協調局局長朱宏任分析，今年前三季度中國工業經濟回升有利條件和積極因素逐漸增多，企穩向好的局面逐步得到確立，料四季度工業經濟平穩回升態勢將進一步持續，預計四季度工業增加值增幅為16%左右。今年前三季該數據為8.7%，其中，七、八、九三個月的增長分別為10.8%、12.3%及13.9%。

本報記者 彭巧容

朱宏任昨日在新聞發布會上表示，今年三季度的工業經濟企穩回升態勢更加明朗；企業效益好轉；工業投資持續增長。前三季度的工業投資同比增長也升26.6%至5.57萬億元（人民幣，下同）。他分析稱，從目前的增長情況，今年工業經濟運行的總體情況好於預期，首先是全年固定資產投資預計將維持在較高的水平；其二是受政府政策鼓勵和帶動的消費需求，估計在第四季度還將保持15%左右的水平；其三是出口降幅繼續擴大的可能性較小。考慮到去年四季度工業增長基數較低，料四季度工業增加值將保持適度增長，約在16%水平。

## 外部形勢依然嚴峻

不過，他重申，中國經濟面臨的外部形勢依然十分嚴峻，中國產品出口面臨的難度會進一步加大；工業增進回升的基礎還不牢固；推進結構調整任務依然十分艱巨，其中淘汰落後和兼併重組工作涉及範圍廣、政策性強、組織協調難度很大。

他提到，四季度工信部要把調整結構放在更重要的位置，提

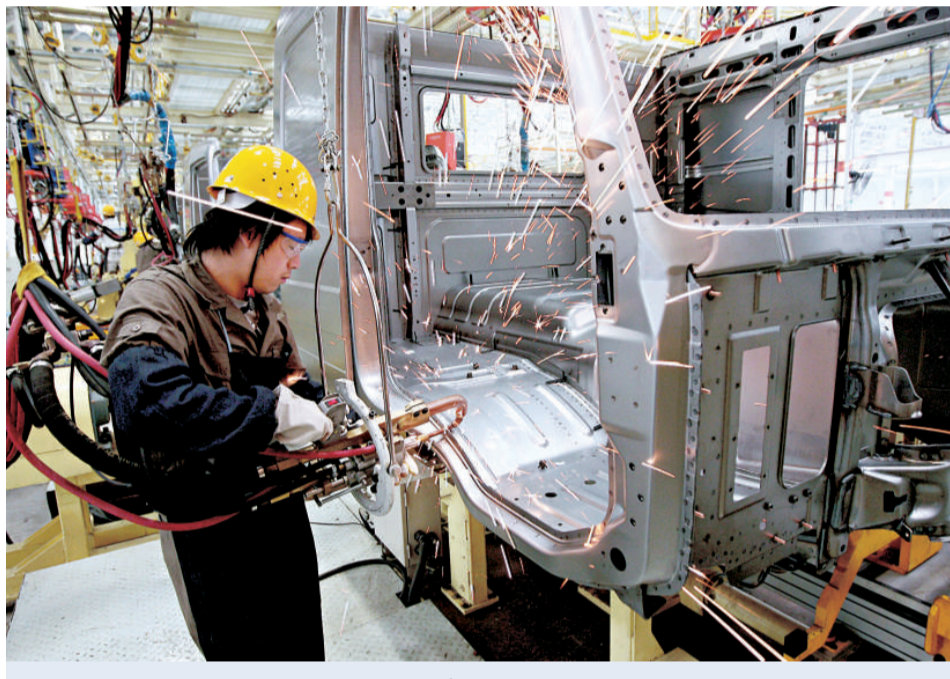
出要確保完成保增長、調結構各項任務。

在推進兼併重組和淘汰落後等工作方面，加快研究出台關於進一步加強淘汰落後產能工作和加快推進企業兼併重組的政策，發布鋼鐵、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、風電設備、有色金屬、船舶等行業指導意見，修改完善並發布鋼鐵、建材、電子信息、軍工等行業節能減排指導意見。

## 加快培育新增長點

在推進信息化與工業化融合，加快培育新的經濟增長點方面，加快研究制定推進「兩化」融合指導意見。啟動和做好新型工業化產業示範區工作。研究提出加快新能源和電動汽車發展思路。加快推進軟件服務業等信息產業的發展。全力支持TD和3G發展，積極推進「三網」融合。啟動傳感網絡的研發工作。

工信部又強調，要繼續搞好經濟運行監測預測分析。包括加強對重點產業調整振興規劃實施效果的跟蹤評估，做好經濟運行信息引導。開展生產要素保障協調。



工信部料第四季經濟繼續平穩回升

# 振興裝備業五新政出台

工業和信息化部裝備工業司司長張相木指出，《裝備製造業調整和振興規劃》的5項政策已出台，還有4項細則在制定中，要加緊協調確保年底前全部出台。此外，初步考慮海洋工程裝備、通用飛機和支線飛機、高速軌道交通設備、高性能船舶等，作為新興支柱產業發展的重點領域。

他透露，根據基礎裝備和基礎部件實際發展情況，提出將鑄件、鍛件、模具等增值稅先徵後返政策調整為設立裝備製造業發展專項基金，目前還在同財政部共同調查和研究。同時，為貫徹提升四大配套產品水平夯實產業發展基礎，正組織行業協會和專家制定《基礎件專項實施方案》。

# 出口未復蘇 匯率難大升

商務部外貿司綜合處處副處長江建軍周二表示，儘管中國經濟規模的擴張、外匯儲備增加，使得人民幣的升值壓力增加；但他認為在出口復蘇前，人民幣不會出現大幅升值。他還認為，中國外貿進出口要恢復至金融危機前水平，還需要兩三年時間。

江建軍在北京出席一論壇時表示，今年以來，儘管中國出口出現較大幅下降，但中國在主要貿易夥伴中的市場份額仍在上升。在佔據中國出口90%以上的27個主要貿易夥伴的進口中，中國產品的份額增加了2.9個百分點，這主要是由中國出口商品的結構和國家政策調整決定的。「金融危機使得高端產品和耐用消費品消費減少，中低端產品和生活必需品的消費減少幅度並不大；去年以來，中國政府先後調整商品

出口退稅率、加工貿易政策等，降低了企業的經營成本。」

他指出，外部需求、人民幣匯率和全球產能利用率，是影響中國未來出口的主要因素。他稱，全球經濟復蘇還存在不穩定因素，第106屆廣交會一期儘管成交額有所恢復，但仍低於去年同期。主要經濟體產能利用率在70%左右，說明經濟仍然偏冷，工業製成品價格不會太高。

因此，江建軍表示，除非短期內出口出現明顯的趨勢性增長，否則匯率不會有大幅調整，政策仍將保持穩定。今年以來，人民幣匯率走勢平穩，因短期匯率走勢要滿足宏觀調控的要求以及企業出口；如果出口形勢沒有明顯轉好，匯率根本沒有調整的必要。但他重申，從長期看，人民幣匯率還是要進入到波動的趨勢當中。

# 工信部負責汽車項目備案

工信部裝備工業司司長張相木透露，正在討論修改中的《汽車產業發展政策》將明確工信部和國家發改委在汽車項目審批方面的權限。汽車項目投資的「審核」由發改委負責；有關的「備案」則由工信部負責。他又表示，工信部已將新能源汽車納入新興支柱產業培育的重點領域，正研究制定《節能和新能源汽車行動計劃》。

張相木昨日表示，修改後的《汽車產業發展政策》對於汽車投資項目，將實行核准制和備案制。新的投資項目無論金額大小，凡是涉及國家資本的投入，就實行審核制，仍歸發改委負責。其他實行備案制的項目，需要報工信部備案。工信部在去年八月成立後，開始承接部分由發改委負責的汽車行業管理職能，但汽車行業項目審批權一直在發改委。目前，中國汽車業的主管部門包括發改委、工信部和商務部等。

工信部今年二月發布公告，就落實和完善《汽車產業發展政策》公開向社會徵求意見，惟新政遲遲未能出台，有汽車公司長期研究政府政策的內部人士歸告，是汽車項目管轄權歸誰的分歧。

此外，工信部已將新能源汽車納入新興支柱產業培育的重點領域，研究制定《節能和新能源汽車行動計劃》。張相木昨日指出，今年前三季在乘用車的增長中，佔七成為1.6升以下的乘用車，他在回應今年前三季汽車產銷大幅增加的問題時認為，相對中國的人口，現時的量對中國來講確實不算多。對於今年推出的一些汽車優惠政策明年能否持續，他表示目前還未到討論時候。

他稱，下一步要緊抓出台相關實施細則，除確保年底前細則全部出台；要密切跟蹤評估已出台政策措施的實施效果；同時，根據國內外經濟形勢變化和行業發展需要，及時加強儲備性政策的研究制定。

抓好新興產業的培育和發展也是下一步工作重點。張相木表示，初步已選擇的重點領域為節能和新能源汽車、海洋工程裝備、通用飛機和支線飛機、高速軌道交通設備、高性能船舶等。包括發布《海洋工程裝備科研項目指南》和《新船型開發科研項目指南》，制定通用飛機和支線飛機產業化扶持政策。

其他的工作重點還包括盡快出台《首台（套）重大技術裝備認定和示範項目實施辦法》和《投資項目設備評估管理辦法》，以重點抓好重大技術裝備自主化；盡快出台加快推進裝備製造業兼併重組的指導意見，消除跨地區、跨行業、跨所有制兼併重組的政策障礙。針對新興產業投資迅猛情況，制定促進風電設備健康發展的指導意見，防止產能過剩。

# 傳感網研發第四季展開

工業和信息化部將啟動傳感網絡的研發工作納入今年四季度的工作項目，工信部總工程師、新聞發言人、運行監測協調局局長朱宏任在昨日新聞發布會上表示，推進信息化與工業化融合，加快培育的新的經濟增長點，是工信部第四季繼續落實好「保增長、擴內需、調結構」的一攬子計劃和政策措施的其中一個重點。

傳感網即較早前提出的物聯網，工信部副部長委國華之前將其「正名」，傳感網是官方用名，物聯網可作為小名使用。傳感網指的是將各種信息傳感設備如微納傳感器、射頻識別（RFID）裝置、紅外傳感器、全球定位系統、激光掃描器等種種裝置與互聯網結合起來而形成的一個巨大網絡。工信部早在中國工業經濟運行夏季報告發布會上，已首次對物聯網進行概括闡釋，並稱物聯網作為下一代信息發展技術的代表，中國政府也有高度關注，今後會確定一些新的支持政策。

工信部部長李毅中日前在《科技日報》上的撰文也提出啟動「傳感網絡」的研發應用，並將其上升到「戰略性新興產業」的高度。目前，傳感器網絡標準工作組已經成立，統籌規劃傳感網的標準研究，制定符合中國發展需求的傳感網技術標準，建立健全標準體系，力爭主導制定傳感網國際標準。

# 工商動向

## 津赴滬推介于家堡金融區

【本報記者楊楠上海二十七日電】由天津市人民政府主辦的「于家堡金融區」上海推介活動今日舉行，天津市副市長、副市長崔津渡介紹，濱海新區在面向金融機構招商引資方面具有先行先試的諸多優勢，天津市政府亦將為進入于家堡金融區的金融機構提供一系列支持和優惠政策，充分發揮高端金融機構的集聚帶動效應，增強濱海新區的金融配套服務水平。

濱海新區中心商務區總佔地面積7平方公里，由三大板塊組成：包括于家堡金融區、響螺灣外省市商務區及開發區商務區。據悉，今年年底天津還將組成推介團，赴香港

推介于家堡金融區的一攬子發展規劃和招商項目。

## 蕪湖動漫交易會簽約百億

【本報記者柏永、通訊員吳梅、馬勁松蕪湖二十七日電】第二屆中國國際動漫創意產業交易會昨日在安徽省蕪湖閉幕。本屆交易會期間共發布項目109個，投資總額達196億元（人民幣，下同），涵蓋了動漫原創、動漫衍生、動漫周邊、文化創意等各大種類。其中簽約項目93個，投資總額達92億元，包括外資項目8個，資金總額1.5億美元，約佔資金總額的12%。

作為本次交易會的承辦方之一，安徽省蕪湖市動漫產業目前正在打造以華強科技產業園、和瑞文化科技產業園和動漫產業孵化中心三大板塊為核心的蕪湖動漫基地。

# 貸款市場呈兩極化走勢

在同一種貨幣政策下，中國信貸市場呈現兩種截然不同情況：外幣貸款在短短九個月一直攀升，但人民幣貸款卻不斷收緊。對此，商業銀行人士指出，五大原因促成外幣貸款的增長，包括：外幣貸款不受人民幣信貸規模限制、人民幣升值預期、外幣貸款低利率、進出口形勢好轉及企業外匯套利空間呈現。不過，外幣貸款持續增長，不僅對央行的貨幣信貸調控帶來新難度，也對境內市場的匯率流動性帶來了新的壓力。

中國央行數據顯示，今年以來外幣貸款上升趨勢明顯，單月新增已經從一月份的-85億美元，躍增至九月的177億美元，外幣貸存比更攀上169%的高峰。此外，今年三月，中國金融機構外匯各項貸款餘額2352億美元，同比增長-11.69%；但進入九月份，各項外幣貸款餘額已達到3433億美元，同比增長28.34%。

## 外匯貸款不受規模限制

上海某股份制銀行人士指出，三季度開始銀監會、審計署等相關部門紛紛加強信貸投向審計，尤其以政府融資平台為主。在此情況下，商業銀行為避免「撞上槍口」，紛紛收緊信貸，企業

明顯感到資金面收緊。但外匯貸款由於不受人民幣信貸規模限制，亦不在信貸檢查之列，導致一部分原來使用人民幣貸款的外資型企業開始轉向外匯貸款。

進入八、九月份，人民幣信貸收縮之勢更加明顯。商業銀行在人民幣貸款規模受限的情況下，開始通過「權宜之計」維護客戶關係。這包括資產置換騰挪人民幣貸款規模，以及不受信貸規模約束的外匯貸款。深圳某國有銀行公司業務部負責人表示，「外匯規模不受控制，能維護客戶，下面分支行都樂意做。這是因為，我們有各項考核的壓力，外幣存款、國際業務結算量等都仰賴外匯貸款附帶完成。」

此外，人民幣升值預期及由此呈現的豐厚套利空間，也是導致外匯貸款猛增的另一主因。中國銀行全球金融市場部研究員石磊指出，如果企業在境內即期借入美元，而同時在境外NDF（無本金交割遠期匯率）市場遠期買入等額美元，匯率升值受益扣減境內美元貸款利率後，企業不僅可以完全補平貸款利息，而且可獲得2%左右的年收益。這成為不少企業對外幣貸款趨之若鶩的重要原因，亦無意中填補了銀行人民幣貸款規模限

制之痛。

## 市場不願意持有美元

然而，在外匯貸款猛增的情況下，卻為外匯市場帶來了衝擊。儘管其不能用於結匯在境內支付，進而對中國的基礎貨幣造成很大影響，但依然挑戰了央行的貨幣信貸調控。而且，外幣貸款不能結匯及用於境內支付的規定，並非全然封鎖了「結匯後回流市場」的可能，企業可能通過將外匯貸款結匯後的「二次回流」亦可能繼續挑戰信貸政策。同時，外幣貸存比的高企，亦讓市場流動性呈現隱憂。

商業銀行外匯交易人士指出，目前市場都不願意持有美元，這導致在全球市場美元毫無升息的情況下，中國各大銀行紛紛調整美元存款利率。而另一方面，在機構大量結匯的情況下，由於商業銀行依然實行外匯綜合頭寸管理，必須將頭寸上限之外的美元賣給央行，導致央行外匯佔款迅速增長。事實上，在外匯佔款多增的背後，將直接表現為基礎貨幣投放的增多，這將進一步挑戰已超目標的貨幣供應量調控。

**Shanghai Highly (Group) Co., Ltd**  
**The Third Quarterly Report 2009**

The unaudited consolidated financial report of the third quarter 2009 was prepared in accordance with PRC GAAP, and main accounting data and indices were as follows:  
Unit: Yuan

Items	Jan.-Sep. 2009	Jan.-Sep. 2008
Operating income	3,162,630,325.73	4,104,893,148.65
Total profit	81,465,293.85	124,428,183.19
Net profit attributable to shareholders holding ordinary shares of the Company	42,649,398.60	62,201,628.95
Basic earnings per share	0.08	0.11

In view of a series of domestic demand encouragement policies adopted by the government such as "boosting the consumption of household appliances in the rural area", "promoting energy-saving and low-priced household appliances" and "replacing old household appliances with new ones", the Company took the opportunity to carry out the "Energy-saving and Low-priced A/C Compressors Project—Lightning Action" and other responsive measures. Such measures helped the Company quickly respond to the market demand, seize the opportunities brought by the aforesaid policies and grab a larger market share. As a result, despite the loss in the first quarter, the Company managed to achieve a profit in the second and resume growth in the third. In the period from Jul. to Sept. 2009, the Company produced a total of 2,437,307 sets of A/C compressors, with a year-on-year increase of 36.04%; and sold a total of 2,454,100 sets, up by 53.21% over the same period of last year, which made this third quarter the best-performing one in the history of the Company.

Influenced by financial crisis, air-condition export decreased by a large margin in the first and second quarter of 2009, and production and sales of air compressor slipped down. Therefore, the Company accumulatively produced 7,839,900 sets air conditioning compressor from Jan. to Sep. 2009, down by 15.57% year-on-year, and sales amount accumulated to 8,110,500 sets, down by 16.46% year-on-year, including export of 1,762,000 sets, up by 15.18% year-on-year.

International website: <http://www.highly.cc>  
E-mail: [hsar@highly.cc](mailto:hsar@highly.cc)  
Newspaper for information disclosure designated by the Company: Shanghai Securities News and Hong Kong TUNG PAO  
International Website for public periodical report of the Company designated by CSRC: <http://www.sse.com.cn>

**Chairman of the Board: Shen Jianfang**  
**Shanghai Highly (Group) Co., Ltd**  
28 Oct. 2009

