

# 製造業採購指數止跌

## 較七月微升 預示經濟不會急挫



八月份官方製造業採購經理指數 (PMI) 在連跌三個月後回升，較七月份升 0.5 個百分點報 51.7，這有助於緩解各界對於經濟增速回落的擔憂，意味未來經濟不會深度回調，但此番回升並不代表 PMI 指數進入快速上升通道。另有學者提醒稱，需要關注購進價格指數大幅提高對企業成本形成的較大壓力。

本報記者 彭巧容

### 今年以來內地 PMI 表現

月份	CFLP 官方 PMI	里昂/滙豐 PMI
8月	51.7	51.9
7月	51.2	49.4
6月	52.1	50.4
5月	53.9	52.7
4月	55.7	55.2
3月	55.1	57.0
2月	52.0	55.8
1月	55.8	57.4

▲內地製造業採購經理指數結束連續三個月下跌

### 各界對八月 PMI 數據看法

- 中國物流與採購聯合會**：有助於緩解各界對於經濟增速回落的擔憂，但並不代表 PMI 指數進入快速上升通道，未來維持溫和增長態勢的可能性較大。
- 國家統計局**：顯示中國製造業經濟總體仍呈增長態勢，但關注企業採購難度加大。
- 摩根士丹利**：數據顯示在房地產緊縮和供應面調整以達到節能減排目標的情況下，工業活動正在趨緩，預計經濟增速將於四季度開始連續反彈。
- 美銀美林**：輕微反彈或是季節性調整不充分的結果，但市場對此反應非常正面，維持今年內地 GDP 增長 10.1%、四季度增長 9% 的預測。
- 中金公司**：八月 PMI 走勢顯示外需風險超預期，經濟放緩將持續。內需沒有出現明顯轉弱，經濟仍處於尋底階段，但大可能出現「二次探底」。
- 交銀國際**：九月 PMI 還將持續反彈趨勢，預計下半年 PMI 都將維持在 50 分界線以上。

中國物流與採購聯合會 (CFLP) 昨日公布的八月份數據已連續 18 個月位於 50 以上的臨界點，在 11 個分項指數中，新訂單指數、新出口訂單指數、積壓訂單指數、購進價格指數升幅超過 1 個百分點。其中，購進價格指數升幅高達 10.1 個百分點，由七月份的 50.4 升至 60.5；新出口訂單指數由七月的 51.2 升至 52.2。

### 企業增加成本壓力

同時，八月份產成品庫存指數、採購量指數、進口指數、原材料庫存指數、從業人員指數則呈現下降，除產成品庫存指數降幅達到 3 個百分點，其餘降幅均少於 1 個百分點。國務院發展研究中心研究員、特約分析師張立群指出，八月份 PMI 指數小幅回升預示中國經濟不會出現深度回調，但需要關注購進價格指數的大幅提高，可能對企業成本形成較大壓力。他從支持經濟增長的需求因素分析，今年以來外貿出口強勁恢復，消費增長大體平穩，投資增速有所回落，但增長水平仍然在 20% 以上。他稱，受這些因素支持，中國經濟增長未來不會大幅度回落，八月份 PMI 指數變化也支持這一判斷。

刊登在國家統計局網站的文章也指出，八月份中國 PMI 止跌回升，並連續 18 個月位於 50 以上的臨界點，顯示中國製造業經濟總體仍呈增長態勢。國家統計局稱，八月構成製造業 PMI 的 5 個分項指數中，生產指數、新訂單指數和供應商配送時間指數環比提升，原材料

庫存指數和從業人員指數微幅回落。當中企業生產保持平穩增長、製造業企業需求環比增長、「去庫存」繼續回落、製造業企業勞動力增速平穩。但關注企業採購難度加大。

### 顯示經濟續平穩發展

雖相信 PMI 回升有助於緩解各界對於經濟增速回落的擔憂，但中國物流與採購聯合會副會長蔡進強調，此番回升並不代表 PMI 指數進入快速上升通道，未來維持溫和增長態勢的可能性較大。他稱，此番回升主要受需求類指標回升帶動，顯示經濟穩定增長趨勢有需求基礎；與此同時，生產類指標回升勢頭相對較小，表明相關部門包括節能減排、淘汰落後產能等宏觀調控措施效果有所顯現。他進一步指出，需求類指標增速相對供給類指標更快，顯示總需求與總供給正向着更為平衡的方向發展，這也是經濟保持平穩發展的重要基礎。

八月份的 PMI 數據還顯示，在 20 個行業中，金屬製品業、石油加工及煉焦業、通信設備計算機及其他電子設備製造業等行業八月指數達到 50 以上；非金屬礦物製品業、交通運輸設備製造業、化纖製造及橡膠塑料製品業、紡織業等行業低於 50。從產品類型看，原材料與能源、生活消費品和生產用製成品類企業高於 50，中間品類企業略低於 50。

製造業 PMI 是一個綜合指數，按照國際上通用的做法，由五個主要擴散指數加權而成。通常指數在 50 以上反映經濟總體擴張，低於 50 反映經濟衰退。

## 滙豐：經濟非大幅下滑

同在昨日公布的八月滙豐中國 PMI 數據終結連續四個月跌勢，較七月的 49.4 升 2.5 個百分點，至 51.9。其中，產出指數回升至 50 分界線上方，顯示中國製造業生產自五月份以來環比首次恢復增長，不過增速尚屬溫和，低於該項數據的長期平均值。

分項數據中，新接業務量、平均投入成本在連跌兩個月後回升，其中新接業務量回升說明市場需求轉強及促銷活動成功。但新出口業務已連續第三個月出現輕微下降，八月新出口

訂單指數再降 0.3 個百分點至 49.5。報告指出，出口減少的原因歸結為海外市場需求疲軟。還有部分廠商表示，產品提價，削弱出口競爭力。

滙豐銀行中國區首席經濟學家屈宏斌表示，PMI 的回升再次印證，中國經濟增長的動能只是適度減弱，而非大幅下滑。雖然外需很可能在未來幾個月惡化，但強勁內需將支撐下半年和二〇一一年 GDP 增長率達到 9% 左右。

## 八月汽車銷售強勁反彈

中國汽車技術研究中心昨日在一份公告中稱，八月份汽車產銷雙雙超過 120 萬輛，這意味着在經歷七月的銷售谷底之後，八月份的強勁反彈使得汽車市場意外地提前進入銷售旺季。

數據顯示，當月內地汽車產量完成 120.42 萬輛，同比增長 10.15%；銷量完成 121.55 萬輛，同比增長 55.72%；其中，乘用車生產 92.96 萬輛，同比增長 12.60%，環比降低 2.06%；銷售 97.73 萬輛，同比增長 59.26%，增幅較七月增加 43.83%，環比增長 18.85%。

中汽中心主任趙航表示，八月汽車行業出

現「淡季不淡」的原因，一是由於今年內地汽車行業總體庫存壓力持續走高，經銷商不斷加大促銷力度。另外是因為節能汽車補貼政策市場拉動效果顯著，並帶動了非補貼類型的隨流降價促銷。他稱，目前各汽車廠家力推新品，多款新車連續上市，消費者選擇空間日益擴大；經銷商降價與促銷力度不斷加大，優惠幅度大、範圍廣，激發消費者購車熱情。此外，節能汽車補貼政策效果顯現，推廣目錄陸續公布，再加上原有各項利好政策的延續，預計九月份乘用車市場仍能保持良好表現。

## 宏調放鬆預期或落空

本報記者 鄭旭榮

### 短評

內地官方和滙豐的八月份 PMI (製造業採購經理指數) 雙雙出現小幅回升，尤其是滙豐的數據重新回到擴張分界點 50 以上，說明經濟形勢並未見之前預計的那般嚴峻，二次探底憂慮也可相應減輕甚至消除。雖然有學者認為此番回升有季節性因素，但筆者想強調的是，這是在宏觀調控未見放鬆的情況下所取得的。

從今年四月開始，內地政府開始抑制房地產投機性投資需求以及加強節能減排和經濟結構調整，由此導致之後的三個月官方 PMI 連跌，市場因此呼籲政府放寬宏調。但從八月份數據看，政府不會輕易放鬆，尤其是針對房地產的調控。

目前房地產市場呈現膠著狀態，有些地區成交量雖然回落，但價格依舊攀升。有地產商放出風說調控已見成效希望政策放鬆，有學者稱繼續調控下去將令經濟不可避免地出現二次探底。但中央政府已深刻認識到房地產畸形發展對經濟的極大潛在破壞性，以

及對社會穩定的威脅性。因此，有了 PMI 等先行宏觀數據的支持，相信此次調控不見成效是不會放鬆的。

這是八月份 PMI 數據帶來的信息之一。信息之二，此番回升主要受需求類指標回升帶動，顯示經濟穩定增長趨勢有需求基礎。雖然外圍市場依然不明朗，但仔細分析內地的目前形勢，正處在工業化和城鎮化加速上升階段，投資需求、消費需求很旺盛，空間也很大。國家統計局上月召開新聞發布會還強調，值得注意的是，今年投資有一個非常好的現象，就是民間投資有啟動跡象。這些都將保證未來內地經濟避免出現二次探底，為經濟成功進行結構調整提供較好保障。

► PMI 止跌，減輕市場對經濟速速放緩憂慮



## 食品價格創年內新高

根據國家商務部監測顯示，上週 (八月二十三日至二十九日)，全國 36 個大中城市重點監測的食用農產品市場價格指數為 127.99 點，創今年新高。交通銀行金融研究昨日發表報告稱，預計八月份居民消費價格指數 (CPI) 同比增幅為 3.5% 左右，漲幅將超過七月份的 3.3%，再次創出年內新高；而短期內 CPI 仍可慣性上漲，並在三季度達到年內高點，但隨後將見頂回落。

商務部監測顯示，上週食用農產品價格較前周上漲 0.2%，漲幅縮小 0.4 個百分點，連續第九周環比上漲。而在漲價的食用農產品中，以蔬菜價格的漲幅最大；與前周相比，上週蔬菜價格上漲 1.9%。經濟學家認為，蔬菜等食品價格上漲與近期極端災害天氣頻發有關；不

過，一旦洪水退去，天氣轉涼，蔬菜的價格將恢復正常。

八月農產品價格持續上漲，促使經濟學家紛紛上調對八月 CPI 預期。交行在報告中指出，今年八月份以來，內地食品價格總體處於持續回升過程中，綜合判斷，預計八月 CPI 同比增幅在 3.3%-3.7% 之間。取其中位數，預測同比增幅為 3.5% 左右。

交行表示，雖然短期內 CPI 仍可能慣性上漲，但隨着經濟增速放緩導致的需求下降、貨幣信貸增速回落後流動性壓力的減輕，以及國際大宗商品價格走低帶動內地 PPI (工業品出廠價格) 增速先期回落等下拉因素的增多，通脹壓力將逐漸減輕。預計全年 3% 的物價目標能夠實現。



▲農產品銷售價格急漲

## 銀監鼓勵民資重組農信社

為有效化解農村信用社的高風險，提升管理水平，中國銀監會昨日出台《關於高風險農村信用社併購重組的指導意見》，鼓勵、引導民間資本投資農信社。《意見》指出，要擴大金融領域對民間資本開放，單個企業及其關聯方合計持有一家高風險農村信用社股本總額的比例可以達到 20%，因特殊原因持股比例超過 20%，隨併購後農信社經營進入良性狀態，持股比例逐步減持至 20%。

銀監會表示，將對併購後的金融機構實施定點測算，主要監管指標不低於相應的審慎監管標準。《意見》還對併購方做出了規定，境內銀行業金融機構共最高可按 100% 持股比例全資併購，境外銀行業金融機構持股比例應符合《境外金融機構投資入股中資金融機構管理辦法》相關規定。

銀監會合作部相關負責人昨日在新聞發布會上指出，此次《意見》出台主要目的，是有效化解農信社風險、提升管理水平、提高功能性職能轉變，而鼓勵和引導民間資本投資對企業參股，實現政策一大突破。該負責人指出，監管評級 6 級、5B 級以下、主要監管指標呈現下行、惡化趨勢的農信社，成為此次併購重組的主要對象。最新數據顯示，這一高風險農信社佔整體農村信用社的較小部分。

商業銀行、農村合作金融機構、非銀行合作金融機構、經營良好的農村信用合作機構、二級以上的金融機構，經營良好、同時符合入股農信社資質要求的優秀企業均可成為重組併購方。該負責人補充說，「主要是存在歷史包袱，農信社並非做不好。投資者大多看好其未來發展前景。」

## 四萬億投資計劃年內完成

國家發改委網站昨日刊登發改委副主任穆虹日前在貴州出席一個工作研討班的講話。他強調，今年下半年要全力完成兩年 4 萬億元的投資計劃，要求加快推進中央投資項目建設，確保已下達投資計劃的項目在中央檢查組秋季檢查前按要如期開工建設；要在確保質量的前提下加快項目實施，盡快投入使用、盡早發揮效益。

同時，切實落實好地方配套資金，確保地方政府債券資金主要用於中央投資公益項目地方配套投資需求，不留資金缺口。此外，要進一步加強管理，落實工作責任制，確保工程質量和資金安全。對於中央檢查組查出問題整改不到位的項目，要逐項督促整改落實。

他還提出，要提前謀劃「十二五」(2011-2015) 投資工作，進一步鼓勵和促進民間投資健康發展，改善政府投資方向和結構，深化投資體制改革。

▼李榮融表示，離任後會到清華大學唸管理學

### 特稿.....



## 李榮融離任後想上大學

八月二十四日卸任國務院國資委主任的李榮融，在談及他新的人生規劃時表示，「過一段時間之後，我想去清華讀管理學」。並表示自己還要學習英文演講。「我現在特別想學英文，希望能直接用英文交流，以前每次考察都需要翻譯」。

李榮融是在〇三年三月二十四日就任國資委主任，今年八月二十四日離任，算起來已有七個年頭。他表示，自從知道自己離任以來，便在第一時間向公眾披露了這一信息。他說，「既然是事實了，就應該及時披露，這也是一種社會責任」。

### 央企資產七年增三倍

七年多時光，記載了國資委首任主任李榮融的央企改革歷程。這七年間，央企總數從〇三年的 196 戶縮減至如今的 123 戶；而資產規模由 7 萬億增至 21 萬億。在稅金方面，累計上繳 5.4 萬億元。

關於國進民退的討論，雖然至今仍在進行激烈的爭辯，但李榮融對此已十分坦然。其中，他認為最有意義的地方在於，央企的目標是踢世界杯，而不是局限於與國內企業同台競爭。「但是，央企必須經歷與國內其他企業同台競爭的一個必經階段」。

頗出乎意料之外，這位 66 歲高齡的央企領導者在透露其未來人生動向時表示，「去清華大學經濟管理學院讀管理學」。對此，他沒有談太多，但一再強調自己還需要充電。

據悉，他對於企業管理學一直很癡迷，並曾多次向央企老總推薦管理書籍。七月二十三日，在央企負責人會議上，他花了十多分鐘逐字逐句念了一本他的摘錄。這本書是今年四月份出的中譯本《未來企業之路》，第一作者是 IBM 全球企業諮詢服務部的合夥人和全球負責人索爾·伯曼。

### 將管理經驗提煉理論

李榮融本身也想把國資委與央企治理的管理思想提煉成一種體系。「關於央企治理，我們做了很多實事，比如我們制訂的文件大概有一百多份了吧。」他說，管理思想體現在細節之中。目前央企推崇的管理模式是：決策快、執行快、見效快。

對於國資委及央企，李榮融直言有着非一般的感情。「我跟柳傳志、張瑞敏、魯冠球都是多年的好朋友了，我也很願意當他們的企老。」原本「國進民退」的爭辯，讓李榮融頗感尷尬，但今日的他卻十分樂意。在江浙一帶，有大量民企直接邀請李榮融前往企業內部演講。