

# 上月CPI按年漲2.3% 15月新高

## PPI較上月回落 幣策有寬鬆空間

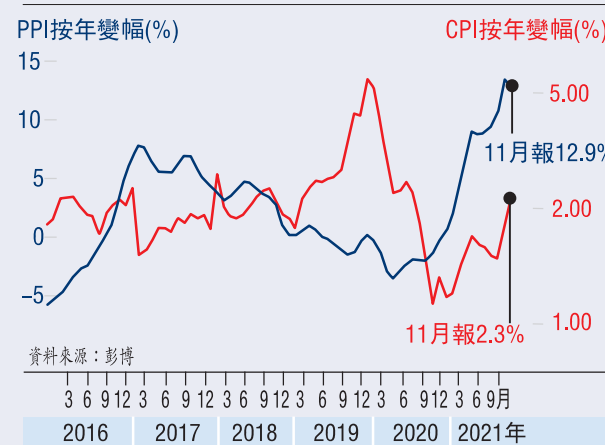
受豬肉等價格上漲影響，中國11月居民消費價格指數(CPI)同比上漲2.3%，漲幅重回「2時代」，並創下15個月新高。與此同時，隨着保供穩價政策力度加大，能源和原材料價格快速上漲勢頭初步得到遏制，帶動11月工業生產者出廠價格指數(PPI)如期回落至12.9%，較10月下降0.6個百分點，但仍是數據統計以來次高。分析指出，PPI拐點已出現，為央行貨幣政策提供更多的空間。

●香港文匯報記者 海巖 北京報道



●中國國家統計局公布，2021年11月份，全國居民消費價格按年上漲2.3%。其中，鮮菜價格上漲30.6%。圖為消費者在吉林長春一超市選購蔬菜。中新社

### 中國11月CPI按年升2.3% 見15個月新高



**11月** CPI同比漲幅較10月擴大0.7個百分點，主要由食品 and 能源價格上漲推動。其中，食品價格同比由10月的下降2.4%轉為上漲1.6%；鮮菜價格上漲30.6%，漲幅擴大14.7個百分點；豬肉價格下降32.7%，降幅收窄11.3個百分點。從環比看，豬肉價格由降轉升，上漲12.2%。非食品價格上漲2.5%，較10月上升0.1個百分點。但CPI同比攀高的同時，環比亦不升反降，扣除食品 and 能源價格的核心CPI同比增長1.2%，較10月回落0.1個百分點。

#### 保供穩價政策見成效

工業品價格方面，11月PPI同比和環比均出現回落，主要由生產資料價格漲幅回落導致。11月，生產資料價格同比上漲17.0%，漲幅回落0.9個百分點。從環比看，生產資料下降0.1%，自去年6月份以來首次出現負增長。

中國國家統計局城市司高級統計師董莉娟解讀指出，11月份，隨着保供穩價政策落實力度不斷加大，煤炭、金屬等能源和原材料價格快速上漲勢頭初步得到遏制，PPI漲幅有所回落。多部門聯動遏制煤炭價格非理性上漲，煤炭產量和市場供應量持續增加，煤炭開採和洗選業價格環比由上漲20.1%轉為下降4.9%，煤炭加工價格由上漲12.8%轉為下降8.4%。金屬行業保供穩價效果亦顯現，黑色金屬冶煉和壓延加工業價格環比由上漲3.5%轉為下降4.8%。

德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩認為，對於貨幣政策來說，在目前CPI沒有明顯上揚、PPI見頂的這一段時期，是一個比較好的窗口期，貨幣政策可以相對寬鬆一些，保增長更重要。

#### 提振經濟重於通脹

展望通脹及政策走勢，中國社科院學部委員余永定9日出席中國宏觀經濟論壇時表示，目前通脹有上漲跡象，但CPI環比

已回落；PPI仍處於高位，但環比和同比均回落，而且PPI水平低於歷史通脹最嚴重時期。

余永定認為，低於3%的通脹率對於一個發展中國家來說都是正常的，目前2.3%的通脹率仍屬偏低。當前經濟最大問題是經濟增長低於潛在增長率，政策的主要矛盾是穩增長，貨幣政策應加大擴張力度，繼續降準以及可以調整基準利率，擴張的貨幣政策配合積極的財政政策，才能實現穩增長。

平安證券首席經濟學家鍾正生預計，未來CPI上行幅度或比較溫和，核心CPI受需求低迷拖累下行，明年上半年CPI「破3」概率不大。而隨着美國加大投放石油戰略儲備，美聯儲貨幣緊縮下美元偏強等影響，預計國際油價中樞將趨於下降，再加工麵因素較快下降，明年國內工業品價格PPI同比走勢大概率回落。「隨着明年整體通脹水平下移，貨幣政策空間將打開。」

## 人行上調外匯存準率 人幣回落

香港文匯報訊 近日人民幣在岸離岸價雙雙上升，中國央行終於出手。中國人民銀行(央行)9日晚公布，為加強金融機構外匯流動性管理，決定自2021年12月15日起，上調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，由現行的7%提高到9%。央行宣布有關決定後，人

幣兌美元匯價應聲走低，在岸人民幣兌美元跌穿6.36，離岸人民幣兌美元跌破6.36關口。

上調外匯存款準備金率將收緊銀行體系內的美元流動性，提高境內外匯資金成本，減輕境內匯市美元拋壓，從而緩和人民幣升值壓力。央行此番宣布調升外匯存準，將有利於打消年末升值預期，並通過壓縮境內外幣利差引導掉期點進一步下行，降低外資投資中國市場的對沖成本。在岸人民幣今年以來漲幅已達約2.9%，在亞洲貨幣中高居榜首，刷新2018年中以來新高。今年6月15日，央行也上調該準備金率2個百分點，推動人民幣在觸及年內高點之後明顯回落。



●人民幣近日曾升穿6.35關。資料圖片

## 11月居民中長期貸款增5821億

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 隨着穩增長政策加大力度，中國信貸及社融明顯反彈，但力度略低於市場預期。中國人民銀行(央行)9日發布的金融數據顯示，11月人民幣貸款增加1.27萬億元(人民幣，下同)，按月多增約4,000億元，但低於市場預期1.5萬億元左右的水平。不過，當月居民房貸加快投放，居民中長期貸款5,821億元，佔全部新增人民幣貸款的比例超過45%。市場認為數據表明對房地產貸款支持加大。

#### 對房地產貸款支持加大

從新增貸款結構看，11月居民中長期貸款增加5,821億元，同比、環比均多增；企業中長期貸款持續低迷，增加3,417億元，在全部新增貸款的佔比從前三季度的50%左右下降到27%。路透引述中信證券固定收益部宏觀研究員范世成認為，居民中長貸同比多增或說明按揭投放邊際放鬆，但企業信貸增長相對乏力，反映信貸

需求尚未脫離低位。開源證券固定收益首席分析師陳曦稱，居民中長期貸款創歷史11月最高，表明對房地產貸款的支持力度確實在加大；而票據大增、企業中長期貸款低位，表明實體經濟的融資需求仍待改善。

房金融環境也在改善。媒體稱，從金融管理部門和多家銀行了解，11月房地產貸款投放放在10月大幅回升基礎上繼續保持環比、同比雙升態勢，初步預計同比多增約2,000億元。另據Wind統計，11月房地產企業境內債券發行金額471億元，環比增長84%。

#### 社會融資規模同比多增10.1%

社會融資規模增量反彈，增速回升，但同樣略遜於市場預期。11月末社會融資規模存量为311.9萬億元，同比增長10.1%，高於10月的10%。11月社會融資規模增量為2.61萬億元，比上年同期多4,786億元，比2019年同期多6,204億元。

從結構上看，信託貸款、未貼現的銀行承兌匯票繼續減少，委託貸款回歸正增長，政府債券淨融資在11月繼續支撐社融增長。11月對實體經濟發放的人民幣貸款增加1.3萬億元，同比少增2,288億元；信託貸款減少2,190億元，同比多減803億元；未貼現的銀行承兌匯票減少383億元，同比少減242億元；企業債券淨融資4,104億元，同比多3,264億元；政府債券淨融資8,158億元，同比多4,158億元。

廣義貨幣(M2)增速未能延續增長勢頭，11月末M2餘額235.6萬億元，同比增長8.5%，增速分別比上月末和上年同期低0.2個和2.2個百分點。狹義貨幣(M1)增速超預期回升，比10月末回升0.2個百分點至3%。專家分析，在中央提出經濟面臨新的下行壓力後，穩增長政策力度加大，貨幣政策和信貸環境邊際放鬆，專項債等融資提速，房地產信貸環境有所改善，但企業信貸需求仍顯疲軟，穩增長力度有待進一步增強。

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 人民幣匯價持續走強，近日更見3年新高，渣打認為人民幣上升空間有限，人民銀行或加大逆周期措施壓抑人民幣升勢，預計明年首季末美元兌人民幣或將升穿6.3，二季度末在6.35上下徘徊，年底將回落至約6.5水平。

#### 視降準為解除偏緊信號

大中華及北亞首席經濟師丁爽9日於線上會議指出，內地明年經濟增長會從今年的8.3%放緩至5.3%。他分析，CPI上升幅度溫和，明年全年平均升幅2.5%，因基數影響個別月份將會達到3%，相信不太會影響貨幣政策走向；PPI自10月創新高後，上月升幅已回落至12.9%，相信已經見頂，明年大宗商品價格再度急升的機會較小，估計2022全年平均升幅4%，年底前或只有低單位數增長。

市場擔心內地經濟或出現進一步下滑風險，丁爽認為，在明年3月

召開全國兩會前，中央會繼續保持當前的財政政策，近期的降準是解除偏緊的信號，但今後人行降準空間會愈來愈少，更加節約，在有需要時才降準。預計明年存款準備金率將保持不變，轉向調低中期借貸便利(MLF)利率、為實體經濟增加流動性等方式。他預期到2023年年底，人才有可能會上調息率。

談及香港，渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒預計，本港今年經濟增長6.5%，明年將放緩至2.3%，雖然數字略有差距，但認為預測符合穩步復甦趨勢。他還指出，美國明年加息將令香港銀行同業拆息(HIBOR)向上，若加息步伐穩健，料對本港樓市及市民消費影響輕微。渣打報告又指，全球經濟增長參差不齊，加上新變種病毒出現、全球供應鏈中斷及通脹升溫，經濟前景存在下行風險，預估全球經濟增長將從2021年的5.8%放緩至明年的4.4%。

## 渣打料人幣明年首季或升穿6.3

## 鹽田港東作業區開建



●鹽田港東作業區開建，投資145億元人民幣。香港文匯報深圳傳真

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道) 深圳鹽田港東作業區貨櫃碼頭工程9日舉行開工儀式，該項目投資145億元(人民幣，下同)，項目一期工程及聯絡通道工程由鹽田港集團和和記黃埔各持股50%，雙方合資建設經營。

據悉，東作業區項目包括一期工程、聯絡通道工程、配套工程、支持系統工程4個子工程。一期工程將新建3個20萬噸級自動化貨櫃泊位，岸線長1,470米，碼頭前沿水深-18.0米，陸域總面積120萬平方米，設計年吞吐能力為300萬標準箱。

## 易綱：依法處理恒大風險

香港文匯報訊(記者 馬翠嫻、莊程敏 報道) 中國恒大首度出現美元債違約，中國人民銀行(央行)行長易綱9日在「香港國際金融中心定位與展望」聯合研討會上表示，留意到近期美元債市場的波動，而恒大上周五公布或未能履行擔保義務，引發部分香港投資者關注。不過他認為，香港作為成熟的國際金融中心，已建立了一整套高效的金融運作體系，對於相關問題的處理也有清晰法律規定和程序，並強調債權人和投資者的權益將依法保障，短期個別房地產企業出現風險，不會影響中長期市場的正常融資功能。

近日恒大和部分內房企陸續出現債務違約，被評級機構惠譽下降評級至「限制性違約」。由於恒大無法在12月6日寬限期截止日期前支付美元債券利息，惠譽將恒大長期外幣發行人違約評級從C

下調至限制性違約；惠譽並同時下調佳兆業的評級，同樣由C降至限制性違約。

#### 惠譽降恒大評級至限制性違約

惠譽表示，下調恒大及其兩家附屬公司恒大地產集團及天基控股評級至限制性違約，反映天基控股在兩筆分別6.45億美元2022年到期的13.0%及5.9億美元2023年到期的13.75%優先票據11月6日到期後，未能在一個月的寬限期到期後償還票息。恒大未正式宣告這些債券違約，並於上週表示決議設立風險化解委員會，積極在集團未來風險化解事項中發揮重要作用。惠譽表示，恒大未有回應其提出有關償息付款的確認要求，因此假設公司未有如期還款。

至於海外債務僅次於恒大的佳兆業，公司此前公布2021年到期6.5%優先票

據的交換要約及同意徵求失效；現有票據已於2021年12月7日到期。消息人士稱，本金總額為4億美元的現有票據仍未償還，因此已觸發其海外債券的交叉違約。知情人士表示，佳兆業已經展開120億美元海外債務的重整工作。

#### 依法公平保護各類債權人利益

易綱9日在人行與金管局合辦的「香港國際金融中心定位與展望」聯合研討會以視像發表講話時提及恒大事件，他強調人行始終堅持營造公平的市場環境，將督促有關企業及其股東按照法律和市場規則的要求，妥善處理好自身債務事宜，依法公平保護各類債權人利益，他又指恒大的風險是市場事件，將按照市場化、法治化原則予以妥善處理，債權人和投資者的權益將依法保障。



●易綱稱，恒大的風險是市場事件，將按照市場化、法治化原則予以妥善處理。視像截圖

香港證監會行政總裁歐達禮接受彭博社訪問時也認為，恒大問題不能跟雷曼事件相提並論。他說恒大事件是一重大事件，不能忽視，但它基本不屬於金融系統事件。又表示已對金融系統進行壓力測試，跟過去數月比較，並未發現有明顯異樣。