

# 內地再收緊銀根 準備金率加半厘

## 央行年內第6次調升 準備金率創18.5%新高

### 謀劃「十二五」開局 調結構着眼明年

香港文匯報訊(記者 李理 北京報導)作為宏觀經濟政策「風向標」,一年一度的中央經濟會議昨日(10日)召開。北京政情觀察人士向記者透露,與市場預期相同,中央經濟政策基調已從保增長為重點的危機政策轉向經濟結構調整和產業轉型。因此,12日的會議公報中或將著墨「十二五」期間中國經濟結構調整措施。

會前召開的中央政治局會議曾指出,明年中國將實行積極的財政政策和穩健的貨幣政策,這是經濟危機以來中國貨幣政策基調的重大改變,亦顯示決策層施政回歸結構調整和產業轉型的正常管理。

分析人士認為,今次會議將就後危機時代中管理中國經濟提出新的政策基調。其中「穩增長」及繼續結構調整和產業轉型料將是未來政府施政重點。

#### 分析指防通脹措施受關注

財政部財政科學研究所所長賈康在接受香港文匯報記者採訪時稱,明年「一緊一鬆」的貨幣及財政政策可以助力中國經濟轉型。賈康認為,今次中央經濟會議將確立後危機時代經濟管理思路,以為整個「十二五」期間服務。

儘管很多經濟學家認為調整經濟結構是明年中國經濟的首要任務。不過,目前中國所面臨的巨大的通脹壓力還是引發各方面廣泛關注。中國社科院日前指出,在通脹壓力不斷增強的情況下,穩定經濟增長、管好通脹預期將是明年宏觀調控的主要任務。

分析人士預計,與往年不同,今年會議料將對管理通脹預期制定更具體的措施。資料顯示,2009年中央經濟工作會議提出管理通脹預期,但沒有公佈具體的措施。

#### 明年經濟增速或低於8%



中央經濟政策將着眼於經濟結構調整和產業轉移。新華社

北京大學中國經濟研究中心宋國青教授告訴香港文匯報記者,未來中國經濟通脹預期管理十分重要,「現時中央政策基調是總體收縮,不排除短期內中央再出包括信貸手段在內的調控措施。」

安信證券首席經濟學家高善文則認為,「明年CPI漲幅高點可能出現在二季度,屆時物價漲幅可能接近5%。在物價上漲壓力下,貨幣政策可能維持中性偏緊的基調。」預計,2011年經濟增速調控目標不會超過8%,CPI漲幅目標在4%左右。

在二、三、四季度,屆時物價漲幅可能接近5%。在物價上漲壓力下,貨幣政策可能維持中性偏緊的基調。」預計,2011年經濟增速調控目標不會超過8%,CPI漲幅目標在4%左右。



央行10日晚間發佈消息,自本月20日起上調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。彭博社

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯、劉曉靜 北京報導)在中央經濟工作會議開幕當天,中國人民銀行10日晚間發佈消息,自本月20日起上調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點,有關本週末加息的傳聞亦終於塵埃落定。這是央行在一個月時間內第3次上調存款準備金率,亦是年內第6次作出上調決定,上調後存款準備金率將達到歷史新高的18.5%,調整頻密程度歷史罕見。

央行10日晚宣佈,自12月20日起上調存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。這是央行年內第6次上調存款準備金率,亦是最近30天內第3次上調存款準備金率,頻度密集屬罕有,央行前兩次上調存款準備金率分別在11月10日、20日。

#### 預料凍資3500億

根據央行數據,金融機構11月底人民幣存款餘額70.87萬億元。上調0.5個百分點,可凍結銀行資金約3,500億元。此前,央行官員分別在不同場合表示,十分關注內地宏觀經濟運行及流動性狀況,並宣稱除加息之外,還正以存款準備金率及公開市場操作等貨幣工具收縮貨幣。

#### 上月數據今公佈

但近期公開市場操作面臨「有票無市」之窘境,央票發行價格與二級市場交易價格倒掛,令公開市場操作工具效力盡失,市場發現,3年期央票發行步調近期已突然放緩。此外,國家統計局將11月經濟數據公佈日期由13日提前至11日,中央經濟工作會議亦在本週末召開,將定調明年貨幣政策轉為穩健,「從緊」預期驟增,加大了市場加息及上調存款準備金率的預期。

而10日公佈的貨幣數據超預期也是央行上調準備金率、收緊流動性的重要原因。央行最新數據顯示,11月新增人民幣貸款5,640億元,前11月新增信貸已接近7.5萬億元年度目標,業內人士分析,2010年新增信貸超過7.5萬億元目標已成定局。

#### 11月信貸超預期

同時,受貸款增速回升、財政存款減少和外匯佔款可能繼續快增的影響,11月貨幣供應增長加快。央行最新數據顯示,11月末,廣義貨幣(M2)餘額71.03萬億元,同比增長19.5%,增幅較上月提高0.2個百分點。狹義貨幣(M1)同比增長22.1%,與上月持平。從以上數據分析,市場上流動性仍較大,通脹預期依然高企。

全國人大財經委副主任委員、原央行副行長吳曉靈曾表示,中國加息將加大國內國際貨幣利差,擠壓利率工具空間,她同時說,央行會對存款準備金付息,因此上調準備金率不會對銀行產生硬衝擊,並重申「存款準備金率仍有上調空間」的立場。

業內人士指出,央行是再次選擇上調存款準備金率,而非加息,表明中央在貨幣政策上相對穩健,且未來使用準備金率頻率仍將大於加息,沿用溫和貨幣政策路線。

<p>中國新增人民幣貸款 5640 億元</p> <p>12月10日</p> <p>中國人民銀行公佈的數據顯示</p> <p>中國新增人民幣貸款</p> <p>11月 5640 億元 同比多增 2692 億元</p> <p>1-11月 5.64 萬億元 同比多增 7.5 萬億元</p> <p>存款及儲蓄存款</p> <p>存款 1896 億元</p> <p>儲蓄 3742 億元</p> <p>外幣貸款餘額 4370 億元</p>	<p>央行今年六度出招遏通脹</p> <table border="1"> <tr><th>時間</th><th>措施</th></tr> <tr><td>1月18日</td><td>上調準備金率0.5個百分點</td></tr> <tr><td>2月25日</td><td>上調準備金率0.5個百分點</td></tr> <tr><td>5月10日</td><td>上調準備金率0.5個百分點</td></tr> <tr><td>11月10日</td><td>上調準備金率0.5個百分點</td></tr> <tr><td>11月20日</td><td>上調準備金率0.5個百分點</td></tr> <tr><td>12月20日</td><td>上調準備金率0.5個百分點</td></tr> </table> <p>資料來源：中國人民銀行</p>	時間	措施	1月18日	上調準備金率0.5個百分點	2月25日	上調準備金率0.5個百分點	5月10日	上調準備金率0.5個百分點	11月10日	上調準備金率0.5個百分點	11月20日	上調準備金率0.5個百分點	12月20日	上調準備金率0.5個百分點
時間	措施														
1月18日	上調準備金率0.5個百分點														
2月25日	上調準備金率0.5個百分點														
5月10日	上調準備金率0.5個百分點														
11月10日	上調準備金率0.5個百分點														
11月20日	上調準備金率0.5個百分點														
12月20日	上調準備金率0.5個百分點														

## 年內加息可能性減小

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯、劉曉靜 北京報導)對於年內央行第6次上調存款準備金率,經濟學家認為,在中央經濟工作會議當日央行提高存款率,表明了央行貫徹穩健貨幣政策的決心。時隔20天再次上調準備金,主要是為了對沖外匯佔款而被動發行的人民幣和抑制商業銀行年底放貸衝動,控制信貸規模。而央行並未選擇加息工具,也預示11日公佈的CPI數據並無市場估計的悲觀,年內加息可能性減小。

#### 存準率上調仍有空間

清華大學中國與世界經濟研究中心研究員袁綱明在接受香港文匯報採訪時表示,央行此次貨幣政策舉措低於市場預期,選擇上調準備金率而非加息,預示11月CPI數據並沒有市場預測的悲觀,並低於10月份CPI同比增4.4%的數據。「在當前負利率如此嚴重的情況下,央行仍不加息,表明中央在治理通脹上更多的傾向於行政手段而非貨幣工具,預計年內央行都不會加息。」

招銀國際資深戰略與資本市場專家鄭磊向香港文匯報表示,是次央行提高存款準備金率主要是為了收緊流動性,上調準備金率屬於數量調節,而非價格調節,比加息對實體經濟的副作用要小。一旦遇到外部環境惡化等突發情況,央行也可以在必要時反方向對沖,政策空間比較大。而加息給外界釋放出通脹惡化的信號,不利於通脹預期的管理,預計年內央行貨幣政策仍以上調存款準備金率為主,離20%的上限仍有空間。

在加息問題上,鄭磊表示,基於當前中國經濟基本面,央行年內都不會加息,隨著明年貨幣政策回歸常態,可能會加息2至3次,幅度為0.5到0.75,壓縮負利率的空間。申銀萬國研究所市場研究總監、首席分析師桂浩明也認為,要改變市場負利率現狀,央行會採取漸進式加息,而時間上至少需要半年才能根本改變目前負利率現狀。

### 涉逾8億「熱錢」內地9公司受懲

據中新社北京10日電 國家外匯管理局10日披露,近期內地再次嚴查「熱錢」,繼前一批內地銀行因外匯違規受罰後,又有9家內地企業及1人因外匯違規受到處罰。今日通報10宗案例,涉案金額折合約1.1425億美元(折合港幣約8.8787億元)。官方稱,此舉意在「震懾熱錢跨境流動」。

外管局今日通報的受罰者包括:廣東省東莞市新亞電子科技有限公司、廣東省增城市大鼎手袋有限公司、江蘇省海門市飛華紡織品有限公司、山東省萬榮(聊城)園林工程有限公司、河北省唐山市遷安巍巍藍山建材有限公司、浙江省金華市居民個人黃某某、廣東省中智擔保有限公司、遼寧省天明(瀋陽)酒精有限公司、贏時通科技(深圳)有限公司、福建省沙縣青戀紙業有限公司。

## 上月進出口雙超預期 順差228億美元

香港文匯報訊(記者 王曉雲、羅洪嘯 北京報導)中國進出口增長強勁,海關總署昨日(10日)公佈數據顯示,11月進出口規模首次突破2,800億美元關口,進、出口值雙創出歷史新高,其中出口同比增34.9%,進口增37.7%,同比增幅遠超出市場預期。而貿易順差雖然在上月大幅回升後跌落至228.9億美元,環比減少15%,但仍處高位。



海關總署10日公佈數據顯示,內地11月進出口值雙超預期。路透社

#### 為貨幣回歸穩健騰空間

接受香港文匯報訪問的專家認為,進出口數據好於預期,進一步確立了中國經濟平穩增長的態勢,這為貨幣政策回歸穩健提供了空間。不過,由於歐美經濟局勢仍存不確定性,專家普遍對明年進出口持謹慎樂觀的態度。

海關總署數據顯示,今年1至11月,中國進出口總值26,772.8億美元,比去年同期增長36.3%,出口14,238.5億美元,增長33%;進口12,534.3億美元,增長40.3%;貿易順差為1,704.2億美元,減少3.9%。

中國社會科學院經濟研究所宏觀室主任張曉晶向香港文匯報表示,從數據來看,中國經濟仍處於比較活躍的狀態,但是歐美經濟

回暖仍存不確定性,預計12月及明年上半年,中國出口增長的壓力仍然很大,從一定程度上限制了出口增速。

在與主要貿易夥伴的雙邊貿易中,前11個月中歐雙邊貿易增長33.1%;中美雙邊貿易增長30.2%;中日雙邊貿易增長31.7%;與東盟雙邊貿易增長40.6%,同時對東盟貿易逆差141.1億美元,增加17倍。

#### 末季經濟增速或達9%

澳新銀行最新研報認為,如此強勁的貿易數據表明,中國第四季度的GDP增速很可能將表現優異,目前市場的預測值在9%左右。在需求旺盛的基礎上,中國的進出口價格正面臨着比較明顯的價格上升的壓力,持續下去將惡化中國的通脹前景。