



中國人民銀行行長 周小川

邊抑通脹呼聲高 央行加息陷兩難

香港文匯報訊 (記者 羅洪嘯、房慶 北京報道) 面對11月居民消費價格(CPI)達到5.1%的現實,呼籲加息改變負利率的呼聲越來越高,可是中國人民銀行卻選擇了連續三次上調存款準備金率應對通脹。對於為何遲遲不加息,央行行長周小川近日在接受內地媒體訪問時坦承,央行在加息問題上面臨兩難選擇。他說:「多數央行政策工具,都存在兩難,想使手裡少數幾項貨幣政策工具,滿足所有不同利益群體的要求,是很困難的。」

周小川：貨幣政策工具有限 不易滿足各方利益

周小川舉例說,以匯率為例,匯率升高的時候,出口者可能抱怨,進口者可能從中受益,因此歷來都存在權衡。若因貿易順差或外商直接投資增長導致流動性增加,需上調存款準備金率加大對沖力度,即使沒有較高的物價,也需要加大對沖的力度。

「壓力比伯南克還大」

國家統計局11日公佈11月居民消費價格指數(CPI)同比增速達到5.1%的28個月高位,面對日益嚴重的通脹形勢,中央在今年已通過貨幣和行政兩種手段來對抗通貨膨脹。在國家統計局公佈11月份經濟數據前日,央行宣佈再次上調了銀行存款準備金率,這是今年第6次上調存款準備金率,也是1個月內的第3次上調,銀行存款準備金率達到18.5%的史上新高,但是並未改變當前負利率的事實。目前銀行一年期存款基準利率僅為2.50%,與CPI上漲5.1%仍存差距,不少經濟學家建言,央行應加息。

可是在加息問題上央行始終謹慎為之,包括周小川在內的多位央行管理層近期參加會議時都避談加息。在民眾加息呼聲高漲時,當周小川被問及和伯南克相比,工作壓力誰更大的時候,周小川坦言,自己的工作挺難做,壓力比伯南克更大。周小川認為,一般人都對自己的難處理解比較深刻,但對別人的工作,他有什麼難處,外人不見得全看得到,可能事後慢慢看到一些材料才能了解一些。

倡堅定推利率市場化

對於利率市場化的問題,周小川17日在「《財經》年會2011」上指出,利率是一個非常重要的價格工具,起着基礎作用,利率市場化可以反映資源優化配置的效果。利率市場化改革要尊重企業的自主權,反映客戶的選擇權,反映差異性、多樣性的要求以及對風險的判斷等。

周小川希望在劃定範圍、提供激勵的基礎上,有步驟、有規劃、堅定不移推進市場化。所謂劃定範圍,是指允許利率市場化在一些機構中率先進行,這些機構具有財務硬約束,需要達到宏觀審慎性監管標準,包括資本充足率、系統重要性機構標準、資本質量等。要通過公平正當的競爭,有歷史遺留問題沒有解決的機構要被排除在外。同時,原則上不應存在銀行產品過分的交叉補貼,即不能在某一領域市場化,但在另一領域對價格補貼。此外,還應該放開存款替代產品的定價權。



有望破2.9萬億美元 今年外貿勢創新高

商務部副部長鍾山昨日預測,今年中國對外貿易進出口總額有望突破2.9萬億美元,創歷史新高。圖為廣西防城港。 新華社

名家預測明年CPI破4

香港文匯報訊 (記者 羅洪嘯、房慶 北京報道) 在昨日舉辦的《財經》年會上,五大經濟學家預測了明年重要宏觀經濟數據。

- 國務院發展研究中心副主任劉世錦:明年CPI平均保持在4.2%,GDP增長9%目標可達到。
- 德意志銀行董事總經理馬駿:如果明年貸款規模保持7.5萬億元的規模,則通脹很難控制在4%。
- 瑞銀集團董事總經理喬納森·安德森預測:明年CPI高點6%,全年4%。
- 高盛香港投資銀行部董事總經理哈繼銘:CPI全年4.3%,GDP增速或達10%。
- 中銀國際控股有限公司董事曹遠征:明年中國CPI約在4.2%左右,不排除個別月份出現5%以上的增速。經濟增長率大約在9%左右。他還認為,匯率升值3%到5%都可以承受。

劉明康：熱錢湧入 中國面臨4風險



中國銀行業監督管理委員會主席劉明康昨日在《財經》年會演講。 彭博社

香港文匯報訊 (記者 房慶 北京報道) 中國銀行業監督管理委員會主席劉明康17日表示,受全球流動性過剩影響,中國經濟平穩運行難度加大。

劉明康17日在《財經》年會做演講時



高盛香港投資銀行部董事總經理哈繼銘昨日出席《財經》年會。 彭博社

指出,當前新興市場國家正面臨前所未有的考驗,需面對資產泡沫增加和通貨膨脹現象嚴重的雙重問題。與此同時,新興市場相對穩健的基本面和更強勁的增長潛力吸引了熱錢的快速流入,因此,未來新興市場國家可能面臨史無前例的熱錢流入壓力,如果應對不當,將會對新興經濟體造成較大負面影響。

劉明康提醒,在當前全球經濟復甦速度放緩,金融體系脆弱性猶存的背景下,中國經濟面臨通脹、平穩運行難度加大、外需低迷、產業結構調整困難4個方面的風險。

明年通脹可保持合理水平

對於中國居高不下的通脹壓力,劉明康表示,當前中國的通脹壓力比較大,原因在於,在全球流動性充裕的大背景下,美元、歐元貶值使大宗物資漲價,特別是原油價格上漲,進一步造成包括

農產品在內的生產成本的增加。但他表示,中國抵禦通脹風險的能力比較強。

劉明康強調,中央已明確提出,明年要把穩定價格總水平放在更加突出的位置,並從生產供應、流動性管理、價格監管和補貼制度等多個方面採取措施。因此,明年通脹總體有望保持在一個合理可接受的水平,但對調控節奏、管理力度的要求較高。

劉明康進一步指出,有很多資金流入房地產,要解決這個問題,就必須解決地方政績考核與GDP的關係,而這必須進行體制機制改革。

對於外需方面,劉明康認為,中國較長時期內將面臨外需低迷壓力。當前外資企業面臨的匯率風險顯著上升,自6月以來,人民幣對美元升值早已超過3%。部分出口行業因原材料價格暴漲,出口難度明顯加大。許多勞動密集型、出口依存度高的行業受到嚴重衝擊。

哈繼銘：人民幣升值5%利價格平衡

香港文匯報訊 高盛香港投資銀行部董事總經理、博源基金會特約經濟學家哈繼銘,昨日在北京參加《財經》年會時稱,全球發展會再次走向平衡,主要表現在4個方面,哈繼銘強調國內外價格需要保證相對的平衡,選擇匯率上升是比較好的方式,他預測人民幣2011年將有5%-6%的升值。

和訊網援引哈繼銘所說的全球發展4個平

衡是:

- 第一,國內與國外的平衡,即經濟的發達水平會繼續追趕國外的發達程度;
- 第二,國內外價格相對平衡,例如是採取匯率上升的方式還是採取通貨膨脹的方式;
- 第三,國內自身的平衡,即邊疆經濟發展追趕沿海經濟的發展程度;
- 第四,國內區域間價格的平衡。

香港文匯報訊 (記者 房慶 羅洪嘯 北京報道) 對於央行表示陷入加息「兩難」的境地,國務院發展研究中心世界發展研究所副所長丁一凡對香港文匯報記者表示,近階段中國物價水平節節攀升,其中一個主要原因就是流動性寬鬆。如果選擇加息,將可能吸引更多的境外熱錢湧入;但若不加息,用貨幣手段抑制國內流動性過剩的局面,國內通貨膨脹的情況將更加嚴重,這是造成央行「兩難」的原因。

安邦諮詢公司宏觀經濟高級研究員徐斌在接受香港文匯報記者採訪也表示,央行今年已6次上調存款準備金率,這將使大型金融機構存款準備金率達到18.5%。但這仍然是一種權宜性的緊縮策略,表明決策層對於中國經濟增長的信心不足,仍傾向於使用溫和手段調控。

明年加息可能性大增

徐斌提醒,即使面臨「兩難」,央行也應「鐵腕」落實加息,加息越早越好。他分析,2011年初,地方銀行將掀起新一輪的放貸高潮,這將進一步加重中國的通脹壓力,而加息是有效的警告。同時,對於之前的貨幣擴張及其惡果,加息也是必要的糾偏。目前央行一直選擇用提高準備金率這一較溫和的手段避免對經濟產生大的衝擊,但實際上,加息不會造成信貸規模緊縮太多,加息本是應有之義,早加強於晚加。

丁一凡認為,在未來一段時期內,央行仍然會維持當前溫和調控的貨幣手段,避免對中國經濟產生衝擊,但料在2011年內,央行採取加息手段的可能性很大。因此,國家金融管理機構現在就需想辦法加強資本管制,控制可能到來的熱錢湧入,否則中國經濟將面臨更加嚴峻的通脹局面。

BIS：人民幣16年升值56%

香港文匯報訊 國際清算銀行(BIS)16日公佈的數據顯示,自1994年以來,人民幣名義和實際有效匯率升值幅度分別達到32.8%和56.6%。

11月人民幣實際有效匯率指數為118.55,較上月上漲0.47%。11月人民幣名義有效匯率指數為112.59,環比上升0.72%。

據《財經網》報道,目前,在中國主要貿易夥伴呈現多元化特徵的背景下,與雙邊匯率相比,有效匯率更能代表企業貿易計價和結算的實際匯率水平。

進入12月以來,人民幣對美元一直處於小幅震盪的盤整狀態。截至16日,人民幣對美元中間價為6.6635,人民幣較前一交易日下跌69個基點。業內人士預計,12月,人民幣名義及有效匯率環比仍將繼續上升。

版面導讀

要聞 內地客南下借平錢 港首9月增貸26%
熱錢湧入令港息低企,金管局發現連內地客亦南下借貸,加上樓市熾熱按揭貸款大增,本港銀行今年首9個月貸款已錄得26%的按年增長。 詳刊A8

中國 日本新防衛大綱 轉向防範中國
日本新的《防衛大綱》首次寫入「警戒監視」中國海軍構想,並明確提出將防禦重點轉向西南海域以「防範」中國,並部署所謂「釣魚島」遭搶佔」應急預案。 詳刊A10

要聞 深圳輾斃嬰案 港司機判死緩
香港貨櫃車司機梁冠彪在深汕路撞倒嬰兒車並拖行導致嬰兒死亡的案件,昨在深中院一審宣判,梁被判死刑,緩期2年執行。梁不服,表示會上訴。 詳刊A16

國際 10大科學突破 量子機械居首
美國《科學》雜誌日前選出今年10大科學進展,首個在量子範圍內運作的機械裝置榮登榜首,其他包括黑暗基本組、精密宇宙學、重編核糖核酸等。 詳刊A24

體育 姚明左腳踝再骨裂 運動員生涯恐終結
效力NBA火箭隊的中國中鋒姚明左腳踝再次出現應力性骨折現象,復出無期。火箭隊對姚明職業生涯是否擔憂,姚明或將在本賽季末退役。 詳刊A34

財經 抑樓市炒風見效 中原指數終下跌
政府上月出重手打擊炒樓,但過去3周中原城市領先指數連續攀升,惹來政府質疑。昨最新公布的指數終按周下跌1.28%,反映額外印花稅等措施生效。 詳刊B1