

面對信貸擴張及通脹壓力 今年續收緊流動性

人行再升存備金率 料凍資3500億



人行昨宣布，上調人民幣存款準備金率0.5個百分點。圖為人行行長周小川。資料圖片

近期人民銀行收緊流動性一覽

一、上調存款準備金率

生效日期	內容
2010-11-16	17.0%上調至17.5%
2010-11-29	17.5%上調至18.0%
2010-12-20	18.0%上調至18.5%
2011-1-20	18.5%上調至19%

二、加息

2010年10月20日：1年期存款基準利率和貸款基準利率，同步上調0.25個百分點。1年期存款利率調升至2.5%，貸款利率則調升至5.56%。

2010年12月26日：1年期存款利率分別上調0.25個百分點，一年期存款利率由原來的2.50%上調至2.75%；一年期貸款利率由原來5.56%上調至5.81%。

香港文匯報訊（記者 李理 北京報道）面對不斷增大的信貸擴張和通脹壓力，在去年12月份重要經濟數據即將公布前夕，中國人民銀行決定，從2011年1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。由2010年四季度至今，央行已四次上調存款準備金率並兩次加息。專家分析指出，今次央行通過此舉料將凍結商業銀行3,500億元（人民幣，下同）流動性，從而抑制金融機構信貸擴張能力，並間接調控貨幣供應量；同時不排除在春節前後或再次加息。

至此，內地大型金融機構存款準備金率已達到19.0%的歷史最高水平，中小金融機構的存款準備金率也將高達15.5%。

央行日前公布的金融統計數據顯示，去年12月人民幣貸款增長4,807億，令全年新增貸款達到7.95萬億，超過年初釐定的7.5萬億「紅線」。與此同時，截至2010年12月末，廣義貨幣供應量(M2)餘額高達72.58萬億元，同比增長19.7%，增幅更超過年初預定的17%目標。

首星期增貸近5千億惹關注

儘管目前面臨春節假期資金需求，但控制流動性閘門、避免銀行信貸過快增長，仍是央行在2011年開年的重要任務。內地媒體報道，2011年第一個星期金融機構新增信貸已近5,000億元的天量，其中中國有四大行投放約2,100億，據悉監管層已對此表示關注，並要求1月份全年新增信貸不得高於9,000億元，四大行不得高於3,100億元。

事實上，在內地通脹形勢不容樂觀的當下，是次上調存款準備金率為市場普遍預期之中。央行貨幣委員會委員夏斌早前就曾表示，央行若進一步上調存款準備金率一點也不奇怪。國家統計局數據顯示，內地11月居民消費價格(CPI)同比上漲5.1%，創28個月新高。

而業內人士也預計，即將公布的去年12月份CPI數據仍將高位運行。國務院發展研究中心宏觀經濟研究部部長余斌早前曾向香港文匯報記者表示，內地CPI料將在2011年1季度衝高後回落。

加存款準備金率見效快副作用小

北京多位專家在此間表示，2011年通脹壓力依然較大，流動性本身的壓力也很大，但礙於調整利率將吸引更多熱錢流入，而存款準備金率見效快且副作用小，將是調控的重要手段。不過也不排除央行近期或再加息的可能性。夏斌指出，由於現時內地負利率情況仍然存在，因此央行未來有上調利率的空間。國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松亦稱，目前央行已經使用匯率以及準備金率工具，如果12個月加權平均利率負值持續擴大，便有必要繼續加息。



內地料續推出更多措施遏抑通脹。資料圖片



央行凸顯控制流動性決心

香港文匯報訊（記者 李理 北京報道）新年伊始內地即收緊流動性，人民銀行宣布從2011年1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。內地多名經濟學家向香港文匯報表示，央行選擇在2010年12月份重要經濟數據公布前夕提高存款準備金率，表明內地CPI或仍處於高位；同時認為，央行選擇以提高存款準備金率方式收緊流動性較加息溫和，但不排除春節前後再加息的可能。

加息恐引導熱錢加速流入

上海財經大學金融學院副院長周繼忠接受香港文匯報記者採訪時表示，相對於加息，央行選擇存款準備金率對市場影響更為溫和，相信用考慮到加息將引導熱錢的加速流入，從而抵消收緊流動性的效果。

周繼忠說，央行調整存款準備金率符合中央經濟工作會議決定的貨幣政策轉穩導向，是次存款準備金率再創新高，充分表明了央行控制流動性閘門的決心。此外，周繼忠稱，央行此舉將有助遏制仍處高位的通貨膨脹。

防再現年初信貸井噴狀況

中央財經大學銀行業研究中心主任郭田勇向香港文匯報表示，央行再次提高存款準備金率，意在對流動性進行靈活管理，防止銀行再度出現年初信貸井噴的狀況。他並稱，不排除央行春節前後加息的可能性。

匯豐銀行亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基表示，措施反映中央關注流動性問題，預期人行會再上調準備金率，以減少對人民幣匯率的影響。

渣打銀行經濟師劉健恒認為，人民銀行今次加存款準備金率的行動，反映人行傾向對整個銀行業作出調控，多於調控個別銀行；相信內地在農曆新年前會再增加存款準備金率，而加息的機會較低，因為過年前市場對資金需求較大。他又預期，內地1年期存款利率今年有3-4次上調的機會，每次加幅為25點子。

意在抑制通脹 影響樓市微

興業銀行首席經濟學家魯政委指出，上調存款準備金率意在抑制通脹。他認為，對於股市穩中偏緊，將會誘發市場對於流動性偏緊的預期。不過，存款準備金率的上調料對樓市影響有限，他說，「真正對房地產市場產生作用的是加息，不過，預計央行在春節之前不會加息。」

匯豐對亞太區經濟增長預測

國家及地區	今年增長(%)
中國內地	8.9
印度	8.1
越南	7.5
印尼	6.4
台灣	5.3
新加坡	5.2
香港	5.2
韓國	4.9
澳洲	3.6
日本	1.1

製表：香港文匯報記者李永青

匯豐對內地及本港經濟預測

	內地	香港
今年變化(%)		
經濟增長	8.9	5.2
失業率	4.3	4.1
通脹	3.9	4.4
出口	18.0	10.8
工業生產	13.2	4.2
投資	21.5	7.5

製表：香港文匯報記者李永青

匯豐：內地春節前或加息



香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊（記者 李永青）亞洲各國掀起對抗通脹的加息戰幔，繼周三泰國加息後，周四韓國亦宣布加息25個基點至2.75%，中國內地昨日亦再度上調存款準備金率50個基點。分析認為，由於第一季度物價壓力較大，對於內地第一季度加息，市場已普遍形成共識。匯豐經濟研究亞太區聯席主席屈宏斌（見圖）預計，年內中國將會有2-4次的加息舉動，最快一次加息很可能在春節前。

半年內將加息75點子

面對內地通脹高企難下，屈宏斌估計，今年首季中國通脹可能會達5-6%，並料未來半年內地將加息75點子，及將存款準備金率上調200個點子以遏制通脹。他相

信，若中國政府採以上2項行動，下半年通脹可望放緩，有機會回落至4%水平。身兼匯豐大中華區首席經濟師的屈宏斌指出，相信中國加息不會影響整體經濟發展速度，由於中國有大量在建的基建項目，且私人消費動力強勁，預計中國今年經濟增速將保持8.9%。

首季通脹或高達5.3%

匯豐發表研究報告指出，上調對內地通脹預測，由之前的3.3%上調至3.9%，並料今年四個季度的CPI指數分別為5.3%、4.1%、3.7%和2.2%。

至於亞洲區內市場表現，匯豐環球證券策略主管魏宏兆預計，今年亞洲區股市仍有好表現，但是難以令人感到驚喜的一年。因今年股市將承受各國政府緊縮政策的影響，但預計亞洲區股市仍約有一成上升空間，全年會保持較穩定增長。

他續稱，多個行業將會輪流出現亮麗表現，尤其看好台股，給予「增持」評級，料主要受惠今年資訊科技行業較強的增長，內地A股及港股則維持「中性」的看

法，預料以股息為主要表現指標的電訊股會有不俗的表現，但指今年將高見25,500點。不過，由於內地經濟增長可能放緩，預計本港今年經濟增長將由去年的7%放緩至5.2%。在海外資金流入及輸入通脹等帶動，本港全年通脹有機會由去年的2.3%升至4.4%。

港今年經濟料僅增5.2%

匯豐報告指出，由於本港經濟復甦主要靠美國寬鬆貨幣政策、內地旅客、投資者等等。不過，由於內地經濟增長可能放緩，預計本港今年經濟增長將由去年的7%放緩至5.2%。在海外資金流入及輸入通脹等帶動，本港全年通脹有機會由去年的2.3%升至4.4%。

報告指出，預計美國低息環境至少持續多一年，雖然可確保經濟增長，但必然帶來通脹，港府將面對難以避免的問題，預計消費品價格，今年將會像去年資產價格上升後出現顯著升幅。幸而，港府去年「出招」冷卻樓價，相信有助防止今年資產價格出現過熱的情況。

憂內地緊縮政策 金價急跌

香港文匯報訊（記者 周紹基、朱曜光）人行昨宣布，自1月20日開始上調存款準備金率50個基點，市場擔心內地的緊縮政策，黃金現貨立即下跌1.2%，每盎司約跌16.5美元至1,368美元。歐美股市亦回落，歐元兌美元匯高回落，曾上過1.3454美元，但其後又回順至周四的1.3355美元水平。截至周五晚11時，歐元兌美元基本持平於1.3374美元，歐元兌日圓也基本持平於110.73日圓。

美股早段回落 歐股齊挫

美國上月零售銷售數據增幅低於之前兩個月，抵銷摩根大通業績理想的利好消息，美股昨日輕微低開，道瓊斯工業平均指數早段跌15點，報11,716點；標普500指數升不足1點，報1,283點；納斯達克指數跌2點，報2,732點。

美國商務部公布，去年12月份修正後的美國商品零售額為3,809億美元，按

月增長0.6%，按年增長7.9%。按月升幅低於之前兩個月，或與零售商去年提高促銷有關。去年全年零售額則按年增長6.6%。此外，上月美國消費物價上升0.5%，主要受到能源價格急升帶動；去年美國工業生產量則按年大幅反彈5.8%。

摩根大通昨日公布業績，去年第四季淨收入急升47%至48.3億美元，全年純利達174億美元，升48%，超出市場預期。

歐洲股市全線向下，倫敦富時、巴黎CAC和法蘭克福DAX三大指數昨日中

段均跌不足1%，商品生產類股份沽壓沉重。

市場擔心「通脹風」吹至

不過，有投資界人士認為，金價下跌與股市波動，最主要是英國剛公布的去年12月份消費物價指數突破4%，而部分歐洲國家早前公布的CPI已超過2%，美國通脹預期亦升溫，觸發市場憂慮「通脹風」提早由中國等新興市場，吹至歐美市場，這有可能令英國提早於今年中便展開加息周期，在美國亦有加息的可能下，股市與金價自然有調整壓力。