

內地1月新增貸款料破萬億 全年目標總量難守 央行瞄準中小銀行 推差別存備率限貸

機構預測1月新增貸款

機構/日期	人民幣貸款餘額 (同比變幅%)	新增貸款 (億元人民幣)	M2 (同比變幅%)
調查中值	+18.7	12,000	+18.9
上月數據	+19.9	4,807	+19.7
去年同期	+29.31	13,900	+25.98
農業銀行	+19	11,000	+19
美銀美林	+18.3	10,000	+18.8
交通銀行	+18.7	12,000	+18.3
西班牙對外銀行	+18.7	12,000	+18.6
中銀國際證券	+19	13,000	+18.8
交銀國際	+18.7	12,000	+19.5
建設銀行	+18.3	10,000	+18.1
花旗	—	11,000	+18.6
東方匯理	+19.2	14,000	+19.8
高盛	+18.5	11,000	+18.5
摩根士丹利	+18.7	12,000	+19.2
申銀萬國	+18.9	12,700	+18.9
瑞銀	+19.1	13,500	+18.8

資料來源：路透社

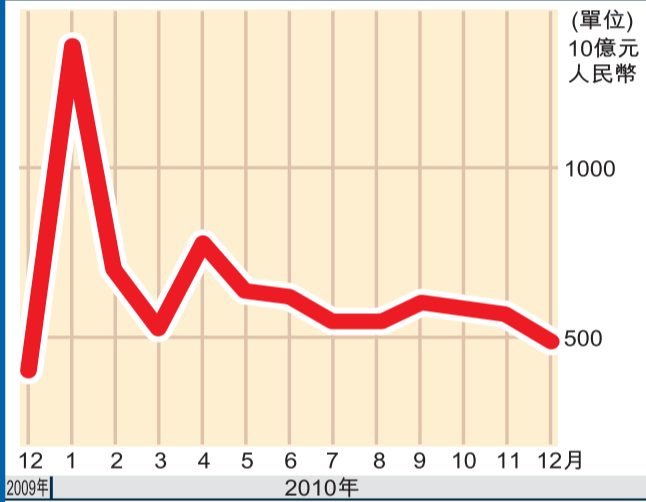


■上月內地貨幣供應增速有望回落。



■央行宣布加息後，再向中小銀行實施差別存款準備金率。

內地去年每月新增貸款表現



香港文匯報訊(記者 李理 蔡競文)差別存款準備金率作為央行調控工具,率先在中小銀行實施。上海一家大型城商行工作人員向香港文匯報記者證實,央行確已向部分資本充足率較低的小型城商行實施動態差別準備金率,但大型城商行目前尚未在列。

據《中國證券報》11日援引消息人士稱,春節後央行對城市商業銀行為主的部分中小銀行實施了差別存款準備金率的調控措施,這是央行今年宣佈實施差別存款準備金動態調整機制後採取的實質性舉措。

小型銀行資本充足率臨底線

業內人士指出,根據央行公式,資本充足率越低的銀行被實施差別存款準備金率的概率越大。事實上,去年以來銀行信貸大幅擴張,不少中小商業銀行的資本充足率已觸碰監管紅線。

在央行面臨較大的流動性管理壓力的當下,為有效控制貨幣信貸,實施差別準備金率成為央行必然選擇。農曆新年剛過,人民幣新增貸款出現井噴,中小銀行放貸衝動強烈。某國有大銀行總行有關人士稱,央行此前已定下各行1月新增貸款額不能超過全年目標總量的12%,但1月前兩周各行放貸額已突破該比例。市場預計,將於下周公布的1月份新增貸款額將超過1萬億元人民幣。

充足率越低實施機會越大

據了解,差別存款準備金的動態繳納要考慮金融機構的系統重要性、資本充足率、穩健經營等綜合指標。(央行制定的計算公式為:銀行上繳的差別存款準備金率等於按照宏觀穩健審慎要求測算的資本充足率與實際資本充足率之差,再乘上該行的穩健性調整參數。)

業內人士指出,根據央行公式,資本充足率越低的銀行被實施差別存款準備金率的概率越大。去年以來銀行信貸大幅擴張,不少中小商業銀行的資本充足率已觸碰監管紅線。

有關消息昨日傳出後,令在港及內地上市的一眾中小型銀行股價受壓。在滬深股指上升的情況下,大部分中小銀行股卻逆市跌。

四大行上月貸款不足四成

財新網指,1月份,由於四大商業銀行新增信貸受到嚴控,在全行新增貸款約1.1萬億元中,四大行只佔約3,200億元,較以往的4成佔比要低,而餘下70%為中小商業銀行所投放。據悉,此前由於前兩周信貸投放過猛,央行要求銀行控制投放節奏,據稱四大行一季度的新增貸款額約為7,200億元。而現有的動態差別準備金率僅針對全國性商業銀行,中小商銀相對仍有空間可尋。

央行早前曾明確表示,2011年將動態運用差別準備金及常規性工具,落實穩健貨幣政策。央行副行長胡曉煉亦曾表示,下一階段,央行要繼續運用和進一步完善貨幣政策工具,特別是通過運用差別準備金動態調整,配合利率、存款準備金率、公開市場業務等常規性貨幣政策工具發揮作用。

部分中小型內銀股受壓

銀行	收市價(元)	升跌(元)
寧波銀行(002142.sz)	12.39	-0.01
北京銀行(601169.ss)	11.62	-0.05
南京銀行(601009.ss)	10.18	-0.01
深發展(000001.sz)	15.50	+0.05
浦發行(600000.ss)	12.75	-0.02
重慶農商行(3618.HK)	5.09港元	-0.09港元

註:除重慶農商行外,其餘為人民幣

巴曙松：首季「三率」政策密集齊發



■巴曙松稱,2011年內地物價水平仍處於大致可控範圍。

香港文匯報訊(記者 李理 北京報導)國務院發展研究中心金融研究所所長巴曙松昨日撰文指出,一季度料成為三率(即:利率、匯率及存款準備金率)齊發的政策密集出台期,與此同時,CPI走勢將是影響今年政策節奏與力度的關鍵變量。巴曙松稱,2011年內地物價水平仍處於大致可控範圍。

巴曙松11日發表在內地《金融時報》的文章中表示,4%的CPI既定目標意味著今年一季度的調整壓力會非常大,這種壓力可能持續到二季度。基於2011年物價前高後低的基本判斷,今年一季度很可能將會是政策調整出台的密集期。

匯率調整空間較去年大

巴曙松認為,如果進一步考慮政策實施節奏與政策工具的謹慎選擇,低利率水平也將成為一個重要的參考指標。整體上,外部的低利率一直是制約國內政策工具選擇的核心因素之一,而且這種因素短期也難以改變。他又指,相應的利率工具的使用仍會非常謹慎,既使加息次數也會相對有限。在這種條件下,匯率政策的作用會突顯出來,無

論是從抑制通脹還是減少內外失衡的角度看,今年匯率調整的空間預計會高於去年。

「在政策組合的備選工具中,優先使用法定存款準備金率的可能性最高,央票運用以及貸款投放的窗口指導等都是常用的數量型工具。」巴曙松稱。

投機性產品實行價格管制

巴曙松預計,決策層政策出台節奏會呈現一個標準式的動作,即法定存款準備金率、利率和匯率「三率齊發」。與此同時,對部分投機性較強的產品實行價格管制,以及適度的資本管制(特別是在加息和升值時配套使用),也將成為輔助性工具。

央行早前曾宣佈從2月9日起上調金融機構人民幣存款基準利率,一年期存款基準利率分別上調0.25個百分點,其中一年存款基準利率升至3%,一年貸款基準利率達6.06%。此外,央行於今年1月20日上調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點,是自2010年初以來的第七次調升。

分析預期上月貨幣供應增速回落

香港文匯報訊(記者 涂奔奔)內地去年信貸量居高不下,導致流動性氾濫的形勢進一步加劇,監管層近日多次要求銀行收緊今年的新增貸款額。據路透社昨公布的一項調查預計,1月份內地的廣義貨幣供應量(M2)增幅為18.9%,同比和環比均出現回落趨勢。而新增人民幣貸款仍將突破萬億大關,達到1.2萬億元(人民幣,下同),雖然超過前一個月的4,807億元水平,但低於去年同期的1.39萬億元。

1月信貸量佔全年約17%

該調查統計了26家金融機構的預測結果,對於今年1月份M2的增幅,各機構預測在18%-19.8%之間,而新增人民幣貸款數額最少有1萬億元,最多則將達1.53萬億元,平均為1.2萬億元。如果以全年信貸控制在7萬億-7.5萬億元的目標計算,1月信貸量約佔全年比例的16-17%。

人民銀行上周透露,今年的M2增速目標是16%左右,較去年實際增速回落

至少3.7個百分點。該數字被普遍認為「顯示了央行控制流動性的決心」,但同時也表明全年信貸資源緊張的局面很難改變。由於1月份歷來是銀行的放貸旺季,市場預計今年的信貸總額有可能再次超標。事實上,銀監會主席劉明康近日亦承認,內地銀行新增貸款在1月份通常會大幅增加,但他同時強調,監管層通過總量控制、準備金和存貸比紅線,以及窗口指導等多重手段,足以使銀行體系資金趨緊,令放貸衝動在一定程度上得到抑制。

房屋貸款需求影響滯後

不少分析指出,目前內地的實體經濟復甦穩定,中央無需推出更多刺激政策亦能保持經濟穩定增長,若貨幣供應符合預期,將被市場解讀為利好因素,但若M2最終大幅超出預期,將會使流動性氾濫的擔憂加重,不僅有可能導致人行繼續加息,亦會招致更嚴厲的監管,同時也將再度打壓投資者的信心。



■房貸需求將受樓市調控影響,但效應要到2月才會明顯釋放。

有市場人士認為,1月下旬各大城市推出的一系列「限購令」以及開徵房產稅試點等措施,將進一步影響房屋貸款需求,但對當月數字作用亦有限。在滯

後效應下,這些措施的影響要到2月才會明顯釋放。據統計,去年內地7.95萬億的新增貸款中,個人房貸佔比達18%。

50城市食品漲價 首月CPI或超5%



■蔬菜漲價超過一成,對內地通脹產生直接影響。

香港文匯報訊(記者 涂奔奔)內地下周二(15日)將公布1月份CPI等宏觀數據,分析認為1月份CPI漲幅可能突破5%。據國家統計局新近公布的全國50個城市主要食品平均價格變動狀況,最新數據顯示,絕大多數食品價格環比上漲逾1%,其中蔬菜的升幅普遍超過一成,內地多位財界人士預料,鑒於春節傳統節日的季節性因素,再加上北方部分地區乾旱影響,今年內地的通脹壓力將會繼續升溫,預計1月份CPI漲幅可能突破5%。

黃瓜售價環比升28.2%

統計局網站公布了29種食品在50個城市的平均價格,1月下旬的數據與中旬比較普遍維持升勢,僅豆製品和大豆的價格環比輕微下跌,其餘27種食品全部上漲,其中黃瓜的環比升幅最大,高達28.2%,其次則為豆角的21.9%,而油菜、芹菜和番茄的漲幅也都在10%以上。包括豬、牛、羊、雞、鴨在內的畜肉類價格亦全線飆升,幅度在1.1-3.3%不等;水產品價格更是顯著走高,其中帶魚價格較上期漲幅達4.7%。唯有大米、麵粉、花生油和牛奶的漲幅相對較小,約在0.2%-0.4%區間。

興業銀行首席經濟學家魯政委相信,1月份的CPI數據可能創出新高,或達5.3%;中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇則預計,2、3月份CPI將重回5%以上。鳳凰網引述社科院金融研究所研究員尹中立亦認為,在翹尾因素影響下,1月份CPI會超過5%,甚至達到6%以上。

分析普遍指出,目前食品佔內地CPI比重達1/3,與通脹的關係越來越密切,食品與之相關的農產品價格的走高,意味著通脹直接面對進一步升溫的壓力,今年物價將呈現「前高後低」的走勢,1-2月份很可能是全年物價的高點,相應的調控措施也將是全年最嚴厲的時期。