

近一年來存款準備金率變化

2011年2月24日	19.5% (上調0.5個百分點)
2011年1月20日	19%
2010年12月20日	18.5%
2010年11月29日	18%
2010年11月16日	17.5%
2010年5月10日	17%
2010年2月25日	16.5%
2010年1月12日	16%

央行十日內二度出招 再凍資3500億

股市

央行將進一步加強對流動性管理，對內地股市將帶來影響。

菜價

內地通脹問題仍未受控，中國人民銀行今年第二度調高存款準備金率。

樓價

中央收緊銀根，對內地房市會有一定影響。

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯、王曉雪 北京報道) 面對內地不斷增大的信貸擴張和通脹壓力，中國央行繼本月8日加息後10天之內祭出第二個緊縮工具。央行於18日宣佈，將於24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，這是央行今年以來第二次統一上調存款準備金率，也是去年以來第八次上調存款準備金率。預計可一次性凍結銀行體系流動性3,500億元人民幣。上調之後，大中型存款類金融機構存款準備金率達到19.5%的歷史高位。

專家分析指出，今次央行通過此舉料將凍結商業銀行3,500億元流動性，從而抑制金融機構信貸擴張能力，間接調控貨幣供應量，同時降低了央行近期加息的壓力，預料內地將迎來一段貨幣政策調控空檔期。

信貸大增 通脹壓力仍存

是次上調準備金率被認為是央行繼本月8日加息後的第二次動用緊縮性工具。央行15日發佈的金融數據顯示，1月份中國銀行新增貸款達到1.04萬億元，再次突破萬億元大關；外幣貸款餘額4,636億美元，同比增長19.5%，外幣貸款增加130億美元。有專家分析指出，在目前人民幣新增貸款突破1萬億元，及外匯佔款勁增的情況下，流動性狀況仍急需貨幣工具頻密推出以期對沖。

同時，內地通脹形勢並未有好轉。國家統計局最新公佈的1月份CPI數據為4.9%，雖遠低於市場預期，但市場反映卻並不樂觀，經濟學家均表示，中國的通脹大勢並未扭轉，對銀根收縮的需求依然不容懈怠。在穩健貨幣政策下，央行貨幣信貸調控不會放鬆，目前物價上漲壓力依然存在，通過控制信貸貨幣來管理通脹預期至關重要。

進一步加強流動性管理

面對複雜的經濟形勢，在貨幣政策使用上，央行特別提出，今年將繼續運用利率、存款準備金率、公開市場操作等價格和數量工具，同時進一步完善貨幣政策工具，按照中央關於加快構建逆週期的金融宏觀審慎管理制度框架的要求，把貨幣信貸和流動性管理的總量調節與健全宏觀審慎政策框架結合起來，運用差別準備金動態調整，配合常規性貨幣政策工具發揮作用，把流動性總量關門。

央行貨幣政策委員會委員、清華大學中國與世界經濟研究中心主任李稻葵表示，央行此時上調準備金率是一個審慎的、預防性的措施。春節過後，流動性比較充裕的一些金融機構為加快擴張，放貸將會比較激進；此外，進入2011年，「十二五」已經起步，各地方政府也都都會有一定的衝動，有必要對流動性進一步加強管理。

存備金率創歷史新高 中央重拳抑通脹

內地10個大中城市新房價格上月漲逾一成。圖為海南一個房地產交易會。



房價統計新方案 學者指或更可信

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯、王曉雪 北京報道) 飽受質疑的國家統計局房價統計方案終於改革，新方案將不再計算和發佈全國70個大中城市房價漲幅的平均數，而是公佈單個城市數據的詳細住宅銷售價格指數。對此，專家認為，新方案下的統計數據將更加真實，網簽數據是實際交易的數據，可信度明顯增加，能更好地為政府、市場提供有力的決策依據。

經濟學家梁小民表示，由於70個城市的差異太大，上海等房價上漲很快的城市，漲幅會被平均得很低。而一些二線城市因為基數低，價格上漲的絕對值不大，但平均後漲幅會顯得很高。這樣的數據將誤導民眾的買房預期。因此，取消70個大中城市房價指數的平均值佈是正確的。

中國指數研究院上海分院高級分析師申飛表示，目前的統計方法是將2010年2-12月份(11個月)的環比數據連乘，再乘以2011年1月份環比數據生成本月同比價格指數，更具有連續性和穩定性，盡可能的減小了與實際情況的偏差，並可避免之前的數據可能存在遺漏、瞞報和做低等情況的發生。

此外，新統計數據的採樣也更加全面，基本分類設置標準中突出了新建住宅和二手住宅，設置90平方米及以下、90-144平方米和144平方米以上指標，能更好地揭示住房供應及需求結構。

10市房價漲逾10% 專家料續有「猛藥」

香港文匯報訊(記者 王曉雪、羅洪嘯 北京報道) 國家統計局18日首次啟用的房價統計方法發佈1月份70個大中城市住宅銷售價格變動情況。數據顯示，68個城市新房價格同比均上漲，其中10個城市漲幅超過10%，其中海口市漲幅最大，為21.1%。接受香港文匯報訪問的專家表示，從數據看，全國房價未有鬆動，並未達到中央調控樓市的目標。本輪調控中央已下決心，假若房價繼續上漲，不排除中央再下政策「猛藥」。

同比去年1月，70個大中城市中68個城市均同比上漲，其中三亞、海口、秦皇島、蘭州等10個城市新建商品住宅同比漲幅超過10%，同比下降的城市僅泉州、南充2個城市。

二手房方面，價格與去年12月相比，5城市漲幅超過2%，3個城市房價下降；65個城市同比上漲，漲幅超過10%的城市為6個，其中，中部地區16個城市無論與上月相比或同比，價格均全部上漲。

值得注意的是，儘管上海率先推出房地產稅，北京是第一個出台限購政策的城市，但是北京、上海的房價不降反升。其中，北京新建商品住宅價格指數環比為101.0，上漲1.1%，同比為109.1，上漲9.1%；新建住宅價格指數環比為100.8，上漲0.8%，同比為106.8，上漲6.8%；二手住宅價格指數則環比100.3，漲0.3%，同比102.6，上漲2.6%。而與上海一樣推出房地產稅的重慶，新建住宅、新建商品住宅以及二手房住宅價格指數均為99.9，實現環比下降0.1%，成為少數幾個房價下降的城市。

「新國八條」房產稅效果暫未現

中原地產三級市場研究部總監張大偉向香港文匯報指出，1月房價的上漲更加凸顯出調控的必要性。由於國務院八項調控措施以及房產稅試點改革啟動都是在1月底進行的，因此沒能對市場產生實際的影響，不過隨着各地落實調控政策的細則出台，未來樓市成交量和成交均價下滑幾乎已成定局。

中國管理科學研究院研究員李開發亦向香港文匯報表示，對於房價，要做的是抑制某些地方房價漲幅過大、上漲過快的勢頭。但到目前為止，政府已經出台的調控手段都是比較溫柔的，所謂「嚴厲」，也只是限制了外地人購房。政府還應繼續加強房地產調控，從根本上解決房價上漲的問題。

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯、王曉雪 北京報道) 對於年內第三次上調存款準備金率，接受香港文匯報訪問的專家表示，央行再次動用數量型工具調控主要是針對當前市場過剩的流動性。雖然1月份CPI數據並無市場預計的那麼高，但是造成通脹的因素並沒有減退，未來通脹壓力仍然很大，貨幣政策並未轉向，依舊穩健從緊。19.5%的存款準備金率雖創歷史新高，但銀行系統最高能承受的準備金率為23%，所以年內仍有調整空間。

準備金率有上調空間

招銀國際資產管理聯席董事鄒磊向香港文匯報指出，是次調整存款準備金率在市場意料之中，央行主要是希望收緊市場過剩的流動性。從央行的政策意圖看，還是更願意動用提高存款準備金率以及央票來收緊流動性，這對實體經濟的影響會比較小。由於加息是牽一髮而動全身，因此央行在加息上十分謹慎。從當前經濟形勢看，不論加息還是調高存款準備金率，央行仍有政策空間。

年內可能再加息3次

鄒磊認為，存款準備金率達23%將是銀行承受上限，但這是極端情況，萬不得已央行是不會高到這一水平，但仍有3到4次提高存款準備金率的空間。他並預計年內將有3次左右加息，一年期存款利率調至3.5%左右。

調控周期縮至按月調控

銀河證券首席經濟學家左小蕾則向香港文匯報表示，央行上調準備金率是為總體上收縮流動性，控制社會融資總量。從近期央行調控節奏看，調控周期已縮至按月調控，以應對當前多變的經濟局勢。同時，貨幣政策重啟加息後，一般是隔兩個月加一次息，表明央行的調控已與市場緊密結合，並隨時觀察市場變化。假若經濟局面沒大改變，預計央行未來政策實施也會按照這一步伐。

對於是次提高存款準備金率，左小蕾認為並不是單純針對1月份1.04萬億元的新增貸款，而是加強銀行系統以外流動性管理。央行在近期提出的社會融資總量除了包含銀行新增貸款外，還進一步納入股票、債券融資等，使貨幣流量統計延伸到股市和債市等渠道的融資來源。所以，目前控制流動性已經不再光是為了調整信貸，而是對社會融資總量的動態管理。左小蕾並指，1月CPI雖然調整權重，但這並沒對通脹的實質進行改變，因此穩健的貨幣政策並不會改變。

另據中新社報道，香港英皇證券資料研究部副總裁林建華表示，現時內地部分企業借貸成本已出現困難，但中央仍不惜一切要控制銀根，反映短期仍以抵抗通脹為主，預期未來仍便交替使用加息、存款準備金率及央行票據作為調控工具。

通脹壓力未減

調控勢必加速

<p><b>版面導讀</b></p>	<p><b>要聞</b> 海洋公園 迎第一億位遊客</p> <p>香港海洋公園今年「34歲」，昨午迎來開幕以來第一億位遊客。幸運兒與妻子及兩名兒子同獲公園贈送終生免費入場證。</p> <p>詳刊A5</p>	<p><b>要聞</b> 反對派拉布 交津撥款押後</p> <p>政府鼓勵就業交津津貼撥款昨日原在財務委員會審議，並有通過，但反對派議員故意拖延之前會議的討論，令有關撥款被押後。</p> <p>詳刊A6</p>	<p><b>要聞</b> 元朗邨地接8標書 首個限呎盤反應佳</p> <p>政府首幅「限呎盤」前元朗邨地皮昨日截標，共接8份標書，入標財團包括長實、新世界、新地、信置等，亦有「稀客」如中國海外、大昌集團等。</p> <p>詳刊A7</p>	<p><b>要聞</b> 海灣挺巴林 沙特或出兵</p> <p>中東產油國巴林政局動盪，觸動海灣國家組織神經，急商對策。據分析，區內國家或會不惜出兵遏止巴林政權變天，阻擋這波示威潮蔓延。</p> <p>詳刊A8</p>	<p><b>國際</b> 星洲預算案 派糖403億</p> <p>新加坡宣布向國民派糖約403億港幣，每人最多可獲約4,885港幣，預料80%民眾受惠，中產人士亦獲退稅和減稅。</p> <p>詳刊A12</p>	<p><b>港聞</b> 涉誤導迷債苦主 中銀經理無罪</p> <p>本港首宗銀行職員涉嫌誤導客戶買賣雷曼迷債的案件昨判決，法官以控方證據供不應求，裁定中銀前經理張瑞瑛7項以欺詐或罔顧情誼誘使他人投資全部罪名不成立。</p> <p>詳刊A16</p>
--------------------	---	---	---	---	---	---