

# 央行壓抑通脹 利率政策主打

## 匯率非主要手段 存款準備金工具繼續使用



央行行長周小川、央行副行長胡曉煉、央行副行長劉士餘、央行副行長兼國家外幣局局長易綱。

昨日，十一屆全國人大四次會議在梅地亞新聞中心舉行記者會，中國人民銀行行長周小川等回答中外記者的提問。



香港文匯報訊(兩會記者組 李理、周逸、邱婷 北京報道) 據剛公佈的內地2月居民消費品價格指數(CPI)顯示，中國通脹壓力仍存。中國央行行長周小川昨日在兩會期間舉行的記者會上強調，利率變化不如CPI指數變化那麼快，可能會出現短期負利率，但是中國中期實際利率大體為正。他強調，利率政策是當前重點需要使用的工具，體現穩健貨幣政策的存款準備金工具將會繼續使用，而匯率還不是管理通貨膨脹的主要工具。

周小川表示，中國的貨幣政策已經轉為穩健，因此會繼續使用管理流動性的各項工具。就2月CPI增幅超過預期達4.9%，周小川回應稱，儘管近3個月CPI的數字仍在高位運行，但目前通貨膨脹預期相對比較平穩。對於是否會採取匯率或利率政策進一步控制樓價、糧價，周小川又指，不排除使用各項工具的可能性。周小川說：「分析CPI數字應當考慮節日和基數的因素。特別是春節，對於消費和物價都有比較明顯的影響。」

### 可能出現短期負利率

隨着CPI的持續走高，中國目前實際利率為負數。針對負利率問題，周小川認為，從典型存款利率角度看，應在中期範圍內保持實際正利率，但CPI有時變動過快，因此可能出現短期負利率。他向記者表示：「利率變化有可能不如通貨膨脹變化得那麼快，不如CPI指數變化那麼快，因此有可能會出現一段時間的實際負利率。但是，大家可以回顧中國近一、二十年的歷史，從中期來看，實際利率大體為正。」

2010年至今，央行已經三次升息，目前一年期居民儲蓄利率為3%。與此同時，存款準備金率也成為央行慣用的貨幣政策工具之一，2011年至今就已兩次上調，現時存款準備金率已達到19.5%的歷史高位。中國銀行董事長肖鋼早前曾向香港文匯報記者坦承，由於存款準備金率過高，一些大行和部分中小銀行均出現了資金緊張的狀況。周小川對此回應稱，銀行感到資金緊張是正常的現象，他說：「這正好反映了落實執行政府所決定的經濟方針，這也是貨幣政策想要達到的目的。」

### 堅持漸進匯率改革

談及匯率變動政策，周小川表示，匯率變動會對物價總水平產生影響，但中國作為一個大國，真正管理通貨膨脹的主要工具還不是匯率。中國還是會堅持用漸進性的辦法來推進匯率改革，增強匯率的靈活性。國民經濟在應對全球經濟危機成功復甦後，通貨膨脹也有所提高，在這種情況下，利率政策肯定是一個需要運用的重要工具。

周小川說，任何金融政策工具都可能對匯率產生影響，可能會使資本流入有所加大。但中國資本項目還沒有完全放開，還有一些手段來管理資本流動。有些國家可能沒有資本項目管制，但貨幣政策運用也要進行利弊權衡。經過比較權衡後，利大於弊，當前利率政策還是重點需要使用的工具。

針對擴大內需問題，周小川表示，中國政府關於擴大消費、鼓勵消費的政策正在逐漸產生效果。不過，他認為：「消費習慣不可能很快轉變，因此，中國內需不會變化得非常迅速。」

# 支持港澳貨幣穩定反通脹

香港文匯報訊(兩會記者組 李理 北京報道) 中國央行副行長兼國家外匯管理局局長易綱在兩會期間舉行的記者會上表示，央行將會支持港澳貨幣當局保持港幣及澳門元的穩定，並支持港澳的反通脹工作。在外匯儲備結構方面，中國將會考慮將黃金和其他大宗商品納入儲備的建議，不過，礙於市場容量有限，外管局的投資考慮比較慎重。易綱說：「只要資產符合安全性、流動性、收益性的要求，我們都會予以考慮，然後進入嚴格防範風險前提下的投資程序。」

### 與美元掛鉤助穩定市場

有記者問及，在港幣和澳門元實行聯繫美元制度的

背景下，人民幣不斷升值令港澳地區通脹率不斷加大時，易綱稱，港幣和澳門元實行與美元掛鉤的制度已經很多年，這個制度在穩定金融市場等諸多方面都發揮了積極的作用。

他強調，現時央行工作的重點是不斷改善機制，支持港澳反通脹工作，使金融市場更加有效並更具有競爭力。

### 將擴大兩岸清算範圍

易綱強調，央行與港澳金管局已有包括信息溝通在內的各種合作。他說：「兩地、三地的金融工作小組都在經常性的研究大陸、香港和澳門在金融方面的安

排和問題，也將不斷改進溝通機制。」

與此同時，央行現時正在積極探索兩岸清算機制。易綱透露，兩岸現金清算以及其他清算安排都將有實質性進展，日後將會進一步擴大兩岸企業和金融機構的清算範圍。他說：「央行目前在兩岸現金清算方面已經做出安排，參加的企業和金融機構也表示比較暢通。」

易綱指出，隨着兩岸貿易和投資的發展，金融對企業的支持必不可少。易綱說：「兩岸金融互往來會越來越多，台灣一些銀行、金融機構、券商在大陸開展業務的熱情比較高，而大陸的銀行也開始在台灣設立辦事處，並且積極地探索開展業務的可能性。」

## 人民幣資本項目兌換「十二五」料有大進展

香港文匯報訊(兩會記者組 李理、邱婷、周逸 北京報道) 中國央行副行長胡曉煉在兩會期間舉行的記者會上指出，在未來的5年裡，人民幣資本項目可兌換會有比較大的進展。不過，胡曉煉強調，現時人民幣資本項目可兌換並無確定的時間表。

胡曉煉表示，去年人民幣跨境貿易有了很大的發展，發展速度與市場需求相匹配。胡曉煉指出，人民幣跨境業務的發展需要一些條件來配合。她說：「資本項目可兌換是人民幣跨境業務發展的一個很重要的方面。」

胡曉煉稱，從未來的發展趨勢和方向看，

一方面資本項目可兌換是既定的目標，要繼續推進；另一方面，市場對人民幣跨境業務的需求會越來越大。兩者又有互相促進的關係。胡曉煉說：「資本項目越來越可兌換，在這個過程中，它也會越來越有利於人民幣跨境業務的發展。人民幣跨境業務的進一步發展，對人民幣資本項目可兌換也有一定的需求和促進作用。」

### 個人人民幣業務漸放寬

針對本港個人人民幣限額何時放寬的問題，胡曉煉答到，兌換限額是否放寬需待評估之

後決定，現階段還要對境內個人人民幣回流的真實投資動機以及對內地產生的影響進行評估，之後再根據實際情況來決定是不是提高限額。

她表示，注意到現在來自香港的個人及金融機構對於投資境內金融市場有很大興趣，人行去年已允許三類金融機構投資內地債市，但人民幣跨境業務發展需要一個循序漸進的過程，目前重點是鼓勵其為實體經濟的發展服務，故對貿易和投資方面的政策較為寬鬆，而個人業務方面，隨着跨境人民幣業務的進一步發展，政策亦將逐步放寬。

### 一場記者會 緊張如春運

香港文匯報訊(兩會記者組 李理 北京報道) 中央銀行昨日舉行的記者會，對於記者來說，不僅一座難求，緊張程度堪比「春運」，而答問場面更是精彩非凡。

香港文匯報記者提前1個多小時就到達了發佈會現場，但也只能坐在記者席靠邊的位置。記者在現場看到，距發佈會還有半個小時的時候，記者席已是座無虛席。有內地記者打趣道：「央行的記者會跟春運一樣，都是一座難求。」

### 周小川棄用翻譯

在記者會過程中，周小川沉着冷靜，當有葡萄牙記者用英文問及中國具體購買哪幾個歐洲國家國債時，周小川索性棄用翻譯直接對答。

當有記者提問央行副行長胡曉煉，是否有人民幣資本項目可兌換時間表等問題時，胡曉煉最初並沒有回答，正當台下記者們焦急之時，周小川提醒胡曉煉，還有時間表的問題沒回答，幫了記者們一個大忙。

### 十一世班禪參會 進出走「秘道」

香港文匯報訊(兩會記者組 葛沖 北京報道)「這些天有沒有看到十一世班禪入場?」「沒有，去年他首次出席會議時就一直沒有看到如何入場的。」今年3月，是中國佛教協會副會長十一世班禪額爾德尼·確吉傑布(見圖)第二次以政協委員身份參加全國政協會議，但守候在人民大會堂裡的各路記者，連日來除了看到他參會的照片外，卻始終沒能在大會開始前和結束後尋到他的蹤影。

十一世班禪到底是從哪裡進場和退場的呢?昨日下午在人大全體會議結束後，香港文匯報記者意外發現了其中的「秘密」。常跑兩會的記者都知道，列席會議的部長級高官，經常都會選擇會場一層北側門出入。當天，香港文匯記者本打算提前「埋伏」在那裡「堵」部長，可會場門口的幕布剛剛拉起，記者卻意外看到了身穿紅黃袈裟的十一世班禪，穩步走出會場，在他前面，有兩個喇嘛引路，後面則是大會堂兩位安保人員陪同「護駕」。



# 以匯率控通脹 不應過度期待



香港文匯報訊(兩會記者組 房慶 北京報道) 央行行長周小川昨日表示，中國管理通貨膨脹的主要工具並非匯率，利率政策在控通脹的過程中，所起作用更為重要。北京專家對此指出，若人民幣升值，在邊際作用上確會對管理通脹產生一定影響，但此影響極為有限，不應對匯率控通脹做過高期待。因此，匯率本身不應成為控通脹的工具。

### 人民幣升值不可持續

中國外匯投資研究院院長譚雅玲在接受香港文匯報記者採訪時表示，周小川的表態顯示，央行將繼續重視使用包括存款準備金率、央票等一系列的利率貨幣工具，從通脹的源頭上予以控制，收緊流動性。此外，就匯率角度而言，央行表態顯示，人民幣的升值是不可持續的。

有分析認為，中國的通脹率一直較其主要的貿易夥伴為高，故人民幣可能會繼續加快升值，並且作為一項政策工具用以對抗通脹率的提升，對此，銀河證券首席經濟學家左小蕾向香港文匯報指出，若人民幣升值，在邊際作用上確會對抑制通脹產生一定影響，但由於中國的國內經濟規模非常大，故此影響極為有限。用升值解決通脹問題的做法，是行不通的。

左小蕾說：「周行長只是告訴大家一個常識問題。」她分析，雖然隨着人民幣的升值，進口額的人民幣可兌換的美元數額更多，但在進口商品用美元結算的過程中，「一分錢都不會少付」。特別是在當前國際大宗商品價格持續上漲的背景之下，人民幣升值對通脹所起到的限制作用就更為有限，因此不應對通過匯率控通脹做過高期待。

### 通脹須多角度全面控制

左小蕾提醒，需要注意的是，中國的通脹問題並未單憑貨幣工具就可解決，而是要通過多個角度全面控制。溫總在去年的《政府工作報告》中提出多項措施控通脹，具體包括有效管理市場流動性；平衡供求關係；強化價格執法，嚴肅查處惡意炒作、串通漲價、哄抬價格等不法行為；完善補貼制度等，即顯示中央對中國通脹現實的清晰認識。因此，將匯率及利率的作用，控制在可發揮效用的領域為宜。

### 兩會專輯索引

央行：壓抑通脹 利率政策主打	A6
去年逾2.8萬官判刑 升9.25%	A10
地方融資風險 評估上半年出爐	A12
國際機構：「十二五」戰略普惠全球	A13
央企「十二五」目標：打造世界一流企業	A40

### 12日全國兩會議程

人大：3月12日(星期六)

上午9時：代表團全體會議，審議最高人民法院工作報告和最高人民檢察院工作報告

下午3時：代表小組會議，審議最高人民法院工作報告和最高人民檢察院工作報告

政協：3月12日(星期六)

上午9時：小組討論(「兩高」工作報告和各項決議草案)

10時30分：主席會議

- 聽取小組討論情況的綜合匯報
- 審議提交政協第十一屆全國委員會常務委員會第十三次會議審議的有關文件

下午3時：政協第十一屆全國委員會常務委員會第十三次會議

通過政協第十一屆全國委員會第四次會議關於常務委員會工作報告的決議(草案)

審議通過政協第十一屆全國委員會提案委員會關於政協十一屆四次會議提案審查情況的報告(草案)

通過政協第十一屆全國委員會第四次會議政治決議(草案)