

香港文匯報訊（記者 王曉雪 北京報道）國家統計局日前發布的數據顯示內地通脹嚴峻，中央繼續發力多管齊下收緊銀根。繼上月25日上調存款準備金率及本月5日加息後，在不足兩周的時間裡，央行再次宣布，自本月21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，並已是年內第四次上調存款準備金率。至此，大型銀行存款準備金率高達20.5%，創出歷史最高點，中小金融機構的存款準備金率也將高達17%。分析人士認為，央行再度上調存款準備金率，意在進一步收縮銀行體系的寬裕流動性。據估算，上調0.5個百分點後，可一次性凍結銀行資金3,600多億元。



# 文匯報

WEN WEI PO  
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物  
獲特許可在全國各地發行  
2011年4月  
18 星期一  
4897001360013  
初時雷雨 日間放晴  
氣溫：20-26°C 濕度：65-95%  
港字第22331 今日出紙7疊15張半 售6元

# 急抽銀根抗通脹 內地再加存備金

## 升至20.5%歷來新高 加息不足兩周後出手

國家統計局15日公布的統計數據顯示，一季度CPI同比上漲5%。其中，3月份CPI同比上漲5.4%，PPI亦出現7.3%的上漲，二者均創出近3年來的最高點，顯示內地通脹壓力已不容樂觀。

### 今年來第四次上調

面對不斷走高的物價，今年以來，央行以每月一次的頻率，在過去一季度裡先後三次上調存款準備金率，是次存款準備金率上調已經是央行自去年以來的第十次上調，與此同時，自去年10月起，央行已連續四次加息，如今，一年期的貸款利率已達6.31%。3月份數據顯示，貨幣供應包括新增貸款雖仍在政策目標範圍內，但仍高於市場預期，尤其通脹形勢嚴峻，包括上調存款準備金率以及加息等手段近期被頻繁使用，內地除推出大量限價令外，並密集約談各企業與商會暫緩漲價。但有評論指出，這樣只能強制暫遏通脹，未來數月爆發時，通脹恐更加嚴峻，各種措施包括行政手段難收實效，內地只有更倚重釜底抽薪的貨幣政策，繼續加力收緊銀根。

### 持續收緊貨幣政策

央行行長周小川隨後在參加博鰲亞洲論壇2011年年會時表示，總體上內地CPI偏高，高出政府工作報告提出的控制目標，因此要採取多種方式克服其偏高的問題。其中一定要消除通脹走高的貨幣因素，這是貨幣政策適當收緊的一個重要原因，這種政策會持續一段時間。

此外，今後央行將把社會融資規模作為貨幣政策的監測指標和中間目標，定期公佈每個季度社會融資規模增量數據，預計內地今年的社會融資規模在14萬億元左右。

### 近年央行上調存款準備金率

宣佈日期	大型金融機構存備率變化
2011.4.17	上調0.5個百分點至 <b>20.5%</b>
2011.3.25	上調0.5個百分點至 <b>20%</b>
2011.2.24	上調0.5個百分點至 <b>19.5%</b>
2011.1.20	上調0.5個百分點至 <b>19%</b>
2010.12.20	上調0.5個百分點至 <b>18.5%</b>
2010.11.29	上調0.5個百分點至 <b>18%</b>
2010.11.16	上調0.5個百分點至 <b>17.5%</b>
2010.5.10	上調0.5個百分點至 <b>17%</b>
2010.2.25	上調0.5個百分點至 <b>16.5%</b>
2010.1.18	上調0.5個百分點至 <b>16%</b>

### 非「釜底抽薪」 加息才最直接

香港文匯報訊（記者 王曉雪 北京報道）3月份高達5.4%的CPI顯示內地通脹嚴峻，央行緊隨其後，在數據發佈僅隔一天後即再次上調存款準備金率0.5個百分點，以期繼續收緊流動性抑制通脹。對此，接受香港文匯報訪問的北京專家均表示，此舉並非「釜底抽薪」之策，通過密集上調存款準備金等數量型工具效果有限，內地抑制通脹須先解決負利率的問題，而最直接有效的措施還是加息。

### 社會融資量未見收縮

社科院金融研究所中國經濟評價中心主任劉煜輝向香港文匯報表示，上調存款準備金率等數量工具對商業銀行信貸擴張能力的約束顯而易見，但無法調控資金從銀行脫媒。事實上，中國的社會融資總量依然很大，並未出現收縮。頻繁使用數量工具和信貸額度管制的方法，其效果將會被體系外的信用擴張對沖掉，要抑制全社會的融資總量只能用

價格去調節，否則央行亦無法控制商業銀行體系之外的流動性。

他指出，中國經濟須實現積極的正利率，才能為未來的資產泡沫留出軟着陆的可能性。如今整個經濟的流動性非常充沛，大量融資發生在銀行體系之外，銀行信貸在整個金融機構中的位置顯著下降。而上調存款準備金率並非「釜底抽薪」之策，單純鎖住銀行的流動性並沒有太大用處。

### 短期流動性或現問題

雖然存款準備金率理論上並沒有制定限額，依然有上調空間，但劉煜輝強調，銀行貸存比的紅積是75%，如果繼續上調，一部分銀行的短期流動性或出現問題。他強調，應對通脹，只能使用價格調控。因此，根本在於如何有效約束各級政府的財政需求和投資需求，加息意味着資產價格的下行，而大量的土地等抵押物都在政府手裡，一旦資產價格下行，就意味着政府資產實質性的減縮，因此，控制通脹，加息是最直接的手段。

## 創新驅動 轉型發展

# 2011昆山（香港）推介會

### 建滔化工集團熱烈歡迎江蘇昆山市委書記張國華率團訪港



上海輕軌11號線將延伸至花橋光明路站

建滔廣場

昆山城市廣場

千燈古鎮

日期：2011年4月18日（周一）  
時間：下午五點  
地點：香港麗思卡爾頓酒店

## 18 APRIL 2011