

IMF：中國金融脆弱性增

建議推進金融改革 央行回應指報告欠客觀

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)國際貨幣基金組織(IMF)昨日警告，中國金融體系的脆弱性正在增加。其首次公佈針對中國金融部門的評估報告稱，如果信貸、房地產、匯率和收益曲線移動等風險同時發生，中國最大的商業銀行體系可能面臨系統風險。IMF建議，中國應轉變政府角色，減少對金融機構放貸的行政干預，推進利率市場化和匯率改革。對此，中國人民銀行表示，IMF報告中還存在個別不夠全面、不夠客觀的觀點。

昨日，IMF和世界銀行公佈份中國「金融部門評估規劃」成果報告——《中國金融體系穩定評估報告》和《中國金融部門評估報告》。IMF報告認為，中國銀行業的基本流動性指標仍然穩健，即使未來兩年銀行業不良貸款率增長3倍，達到6%左右，預計各銀行的資本充足率也不會跌至監管機構的最低要求之下。

若多重風險衝擊 銀行或遭巨虧

但報告認為，信貸快速擴張導致的貸款質量惡化、影子銀行和表外敞口導致金融脫媒日益增加、房地產價格下滑、以及全球經濟不確定性，增加了中國金融體系的短期風險。同時中期脆弱性也在增加，可能會妨礙金融體系為支持未來經濟增長而進行的必要調整。

IMF貨幣與資本市場部副主任菲特森表示：「儘管現有結構促成了高儲蓄和高流動性，但它也帶來了資本配置不當和產生泡沫的風險，特別是在房地產業。隨時間推移，這種扭曲的成本只會不斷上升，所以越早消除這種扭曲越好。」

報告稱，此前IMF與中國政府部門合作對中國最大的17家商業銀行進行壓力測試表明，中國國內生產總值(GDP)增幅每下降1個百分點，銀行不良貸款比率就至少上升1個百分點。而提高利率和樓價下跌30%等單個風險對中國銀行業僅會產生「有限的衝擊」，總體資

本充足率因此下降不到0.25個百分點。

IMF提四建議 央行稱需結合實際

報告提出四方面改革建議。首先，擴大金融市場和服務的廣度，發展多元化的金融中介形式以促進銀行之間的健康競爭；第二，轉變政府角色，逐漸取消利用銀行體系實現政府廣泛政策目標的做法，而是允許銀行根據商業目標做出貸款決策；第三，擴大以市場為基礎的貨幣政策工具的使用，將利率而不是行政措施，作為管理信貸擴張的主要工具；第四，改善金融基礎設施和法律框架，如加強支付和結算系統，增強消費者保護，擴大金融知識的普及。

對於IMF報告，中國央行發表公告稱，報告對中國金融體系的評價和建議總體是富有建設性的，但存在個別不夠全面、不夠客觀的觀點，所提出的某些改革措施的具體時間框架和優先順序等建議尚需結合中國實際深入研究。

中國央行表示，政府對金融體系的影響已從直接手段轉為通過金融機構法人治理結構發揮作用，人民銀行早已取消對商業銀行的信貸規模管理，轉而通過公開市場操作、存款準備金率、利率等市場化的間接調控手段引導商業銀行合理投放信貸。利率、匯率改革，在明確改革方向的同時，具體推進改革步驟時應根據中國實際情況保持靈活性。



國際貨幣基金組織昨日警告，中國金融體系的脆弱性正在增加。圖為早前在浙江舉行的首屆中國海洋經濟投資洽談會。

「金融部門評估規劃」

話你知

「金融部門評估規劃」是國際貨幣基金組織和世界銀行於1999年5月聯合推出的項目，主要目的是加強對金融脆弱性的評估與監測，減少金融危機發生的可能性，推動金融改革和發展。「金融部門評估規劃」已成為國際廣泛接受的金融穩定評估框架。2008年11月，在二十國集團華

盛頓峰會上，各國領導人一致承諾對本國開展「金融部門評估規劃」。此次進行的評估是IMF對中國開展的首次「金融部門評估規劃」(FSAP)檢查，該檢查是與世界銀行合作進行，全球25個具有系統重要性的經濟體同意至少每隔五年接受一次強制性評估，中國是其中之一。 ■香港文匯報記者 海巖

嚴防多重風險集中釋放



香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)在國際金融動盪的背景下，國務院發展研究中心金融研究所研究員陳道富認為，國內短期金融風險主要是受政府信貸過度擴張後又急速收縮的影響，金融穩定將成為明年需重點關注的領域。他認為，只要經濟保持平穩，應對措施得當，單個領域的金融風險都處於可控範圍；但一旦這些單獨領域的金融風險相互傳遞引發共振，可能引發系統性風險。

陳道富認為，當前金融風險主要是反映為政府、房地產主導的信貸過度擴張後，中央主動進行經濟結構調整和宏觀調控的結果，不論是地方融資平台、房地產還是民間借貸，金融風險都集中表現為資金鏈緊張。

全球或陷二次探底

他認為，一旦房地產市場出現硬著陸，將導致經濟增長和土地收入大幅下降以及銀行不良貸款大幅攀升；而如果外部環境也同時發生巨大變化，歐洲危機惡化引發世界金融危機，繼而導致經濟的二次衰退，或者歐美經濟快速復甦，大量資金從中國流出。在這種情況下，如果中國應對失當或政策不協調，就可能導致流動性危機，引發系統性金融風險。

不過，他強調，中國具有充足的最終流動性和償付能力備，擁有3萬多億美元的外匯儲備，21.5%的法定存款準備金率，4萬多億元的央行票據，上萬億的國有資產以及10%以上的銀行資本充足率等，中央財政赤字和整體債務負擔也都處於較低水平。

中國宜預作應對

陳道富認為，世界處於深刻結構調整的前期，世界經濟出現二次衰退的可能性越來越大，中國政府應提前應對，因此，除了調整宏觀調控和監管工具，增強調控和金融的靈活性，及時化解現有的金融風險外，還需要加強推動政府職能轉變，提高政府管理社會的能力。此外，為培育新的經濟增長點，還應加大稅制改革，加強壟斷行業改革，為企業特別是中小企業營造公平環境，提高居民收入水平，降低收入不均狀況，為進一步啟動城市化進程和內需市場，創造必要的體制機制條件。

滬率先發行71億地方債

先拔頭籌

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報導)上海市財政局昨日正式招標兩期總計71億元人民幣，下同的地方政府債券，這意味著上海成為內地首家發行債券的地方政府。此前，國務院批准上海、浙江、廣東和深圳作為首批開展地方政府自行發債的試點。

分3年期和5年期 今起發行並計息

根據上海市財政局公告，此次上海發行的地方債分為3年期和5年期，發行量分別為36億元和35億元。其中，10.8億元的3年期債券和10.5億元的5年期債券為固定承銷，其餘49.7億元債券則通過招標發行。

香港文匯報了解到，此次上海發行的3年期和5年期債券利率分別為3.1%和3.3%，認購倍數分別為3.5倍和3.1倍。由於本次政府債券發行主要針對企業和機

構投資者發行，因此個人投資者暫時還無法直接參與購買。債券自今日(16日)起開始發行並計息，18日發行結束。

業內人士指出，昨日招標的3年期利率略低於同期國債3.15%的水平，5年期利率則略高於同期國債3.29%的水平，但總的利率還是明顯低於此前市場的普遍預期。

4省市自行發債 紓地方債務壓力

有分析人士稱，現在同期限的國債供給較少，市場對債券的需求量比較大，是造成認購倍數較高的主要因素。與此同時，作為內地的經濟重鎮，上海經濟發展水平較高，作為債權人的地方政府有很強的償債能力，因此信用等級較高。況且，地方發行的債券仍由財政部代為兌付，同時又享受利息免稅的政策優惠，購買風險很低，或是造成利率偏低的原因。



上海率先發行71億元人民幣的地方政府債券。圖為上海外灘。

華寶證券研究所所長李國旺則認為，財政部允許4省市開展自行發債試點，可以緩和地方債務壓力，減輕對賣地財政的當期依賴。據悉，繼上海之後，廣東省將於本月

18日自主招標發行69億元人民幣的地方債，其中3年期和5年期的固定利率附息債各半。浙江省將於21日招標發行總額67億元固定地方債，其中3年期發行33億元，5年期發行34億元。

滬樓降價潮 蔓延市中心

香港文匯報訊 據《上海證券報》報道，上海市中心的高端樓盤也開始出現降價。有業內人士預計，未來加入促銷的樓盤將進一步增多，促銷力度也將進一步加大。

已經在郊區和三四線城市大幅降價拋盤的綠地集團，把降價的策略應用到了上海市中心的樓盤。位於徐匯濱江的綠地海珀旭輝擬於本月19日推出精裝修大平層豪宅，價格將在市場預期的每平方米8萬元的基礎上打8折。而近期上市的大寧瑞仕花園和樂活居等市中心中高檔樓盤也紛紛給出85折至83折的價格優惠。萬科也一改沉默，加入到降價行列，據了解，萬科清林徑部分房源的單價已降到每平方米13,500元，該樓盤前期售價為每平方米16,500元。另據了解，近年來在上海擴張迅速的新城地產，繼旗下的新城公館出現降價之後，新城金郡等樓盤也將加入到新一輪的降價行列。



高新技術展 第13屆中國國際高新技術成果交易會將於本月16日至21日在深圳會展中心舉行，來自美國、德國、俄羅斯、韓國、比利時、匈牙利、以色列等19個國家以及香港、澳門、台灣等地區組團參會。圖為參展商布展完畢，期待盛會開幕。 中通社

財政部澄清：不存在維穩預算

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報導) 福布斯雜誌此前「稅負痛苦指數」榜單顯示，「中國稅負痛苦指數」為159，高居全球第2位。國家財政部日前對此回應稱，從國際比較來看，中國的宏觀稅負水平不高，而「痛苦指數」的統計方法並不科學。就外報報道稱「中國維穩預算」首次超過軍費，財政部表示，中國政府的預算中無「維穩」這一項，實為「公共安全支出」。

宏觀稅負是指政府收入佔GDP的比重，是衡量政府收入規模的重要指標，反映了一個國家政府參與國民收入分配的程度。財政部相關負責人表示，從國際比較來看，中國目前的宏觀稅負水平並不高。按照國際貨幣基金組織的口徑計算，2010年，中國宏觀稅負為26.4%，2009年為25.3%，而2009年世界各國平均水平為36.4%，其中發達國家平均水平為40.8%，發展中國家平均水平為32.9%，中國的與之相比並不算高。

6244億乃公共安全支出

此前，針對有外報報道稱「中國維穩預算」首次超過軍費，財政部相關負責人表示，這一



財政部澄清，不存在維穩預算，6,244億元是公共安全支出。圖為內地某樓盤在施中。

說法來源為中國2011年維穩預算達到6,244億元人民幣並首次超過軍費，有外報據此渲染中國社會「不穩定」、「維穩代價高昂」。事實上，在中國政府的預算中，根本沒有「維穩」這一項。外報所稱「中國維穩預算」達到6,244億元人民幣，其實是公共安全支出，它涵蓋了公共衛生、公共交通、建築安全等諸多領域，將其稱為「維穩預算」，是偷換概念。他並提醒，在當今世界的主要國家當中，除了美國、法國以外，大多數國家的公共安全支出，都超過軍費開支。因此，中國公共安全支出略超過軍費非常正常，外報據此炒作「渲染」成分甚重。

內地三季外儲增921億美元



內地第三季度外儲增921億美元。

增速放緩

據中新社北京15日電 國家外匯管理局15日公佈最新數據顯示，三季度中國國際儲備資產增加917億美元，其中，外匯儲備資產增加921億美元，國際貨幣基金組織的儲備頭寸和特別提款權均有所減少。

截至三季度末，中國外匯儲備資產已接近3.3萬億美元。但與此前數據相比，外匯儲備積聚的腳步已經明顯放緩：今年二季度中國外匯儲備大幅增加了1,430億美元，比三季度多增509億美元。

進出口高開低走 致外儲增速放緩

對此，有專家表示，今年前三季度中國進出口「高開低走」，特別是貿易順差延續2008年以來逐年遞減的態勢，今年前三季度縮小到1,071億美元，同比下降10.6%，這是外匯儲備增速「腳步放慢」的一大原因。與此同時，國家外匯管理局數據顯示，三季度中國國際收支經常項目、資本和金融項目繼續呈現「雙順差」，經常項目順差578億美元，資本和金融項目順差339億美元，其中，直接投資淨流入359億美元。

如入選粵引進創新團隊 最高可獲億元資助

香港文匯報訊(記者 李業書 廣州報導) 廣東省人才工作協調小組辦公室昨日發佈公告，啟動廣東引進第三批創新科研團隊和領軍人才申報評審工作。根據相關文件規定，對經評審入選的創新科研團隊和領軍人才，廣東省財政最高可給予1億元的專項工作經費支持。廣東省委組織部相關負責人表示，與前兩批相比，第三批創新科研團隊和領軍人才申報評審進一步明確產業化導向要求。要求注重人才成果並舉，注重轉型升級需要，注重產業化導向。經評審入選的創新科研團隊和領軍人才，都可以享受粵發〔2008〕15號文件規定的待遇。