

內地降存備金率 三年來首次

將釋放3700億資金 短期減息機會微

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行昨晚突然宣佈,從2011年12月5日起,下調存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。據估算,此次存款準備金率下調0.5個百分點或將釋放流動性近3,700億元,有助於緩解市場的資金緊張程度。經濟學家分析認為,貨幣政策的寬鬆之門已然開啟,未來一兩個月內料會再次下調存款準備金率,而短期內降息的可能性不大。

這是央行自2008年12月以來,在近三年時間中首次降低存款準備金率。經調整後,大型金融機構的存率將由21.5%的歷史高位回落至21%,中小型金融機構的存率則降至17.5%。截至10月末,人民幣存款餘額79.21萬億元,按照此數據估算,人民銀行此次下調存款準備金率0.5個百分點,將釋放3,690.5億元資金。

中國上一次宣布下調存款準備金率是在2008年12月25日,當時正值美國金融海嘯爆發,中國出刺激政策救市,貨幣政策轉向適度寬鬆,人行開關放水。到2010年中國經濟恢復快速增長,貨幣政策重由「寬鬆」走向「穩健」,為控制通脹,人行在2010年和2011年連續十二次上調存款準備金率,其中今年就密集上調了六次,最後一次是在6月20日,並自去年10月起連續五次加息,最後一次加息在7月7日。

通脹壓力降 利政策微調

與此同時,隨着貨幣政策的持續收緊,市場流動性日趨緊張。10月末廣義貨幣供應量(M2)及狹義貨幣供應量(M1)同比分別增長12.9%和8.4%,增速均續創年內新低。而通脹回落的趨勢明顯,10月國內消費者物價指數(CPI)同比漲幅創五個月新低,且為連續第三個月回落,11月份更預期將顯著下降,業內普遍預期,新一輪物價下行周期已悄然開啟。在通脹「猛虎」被馴服的時候,宏觀政策預微調獲得了更多空間。

提早行動 緩資金面緊張

中信證券宏觀分析師劉雁群接受香港文匯報採訪時指出,當前通脹壓力有所緩解,政策繼續維持緊縮的必要性已經有所減弱,市場對於準備金率下調已是早有預期。不過人行選擇在11月最後一日下調準備金率,仍超出市場預期,此前普遍預期下調窗口應在中央經濟工作會議之後。

此外,亦有市場分析稱,人行提早下調存款準備金率,一個直接原因是國內股市暴跌,以平復市場恐慌情緒。昨日內地股市大幅下挫,上證綜指大跌78.98點,跌幅達3.3%,創下近4個月來最大單日跌幅。

劉雁群認為,下調存款準備金率雖無助於直接增加信貸投放,但有利於提高超儲率,緩解市場資金面緊張程度,降低銀行間市場利率水平,對股市樓市均短期利好。



貨幣政策將「穩中趨鬆」

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)在經歷近三年的緊縮趨勢後,存款準備金率首度下調,是否意味着央行貨幣政策的轉向?國家信息中心首席經濟學家范劍平認為,這並不預示貨幣政策將轉向全面寬鬆,下調存款準備金率是對前期調控的一個矯正,未來存款準備金率仍有必要繼續下調,但他建議輔以加息,以控制通脹及改善負利率狀況。

矯正負利率抑通脹

范劍平在接受香港文匯報訪問時指出,今年以來中國的貨幣政策其實一直都保持穩健,只是因前兩年信貸大幅擴張,市場才有收緊之感。他認為,目前其實是適度的,但是也出現一些問題,如存款準備金率處於歷史高位,而一年期存款利率偏低,持續出現負利率。自2010年2月至今年10月,內地實際利率為負已持續21個月,負利率水平在高點時達3個百分點。

范劍平認為,這實際是之前調控較多使用數量型工具、較少使用價格型工具造成的一

個後果,現在應盡快矯正。因此他認為,應該降低存款準備金率,同時適度加息,兩種貨幣工具配合使用。

不過也有分析師對貨幣政策轉向持樂觀判斷。渣打銀行中國區首席經濟學家王志浩認為,央行降低存款準備金率意味着,中國已經處於「寬鬆模式」,銀行信貸額度將會被放鬆管制。雖然基準利率在2012年不會被下調,但更多的流動性將被注入銀行間市場,從而降低回購利率。

春節前再降存備金率

中信證券宏觀分析師劉雁群向本報指出,綜合考慮美元走勢、外需放緩導致貿易順差縮窄等因素,未來半年內月度新增外匯佔款額將大幅減少,個別月份出現負值也屬正常,這使得未來存款準備金率下調就有現實的需要。劉雁群特別指出,隨着1月春節等原因資金需求大,可能導致市場流動性再次緊張,屆時人行可能再次下調存款準備金率。

交通銀行報告稱,2012年底之前,法定準備金率仍可能下調5次以內,每次0.5個百分點。

分析:明年宏調重點保增長

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)有分析稱,此次存款準備金率下調,說明央行已經注意到2012年全球經濟的複雜形勢,實施預調微調以保證中國經濟的平穩較快增長,同時傳遞出三個重要信號。

分析認為,12月1日,中國11月PMI即將發布,央行提前一天下調準備金率,或是在給市場打一針預防針,向市場傳遞了3個信號。

貨幣政策未屆轉向時

首先,中央經濟會議召開在即,存款準備金率的先行下調,說明保增長已經成為明年宏觀調控的重中之重,貨幣政策將在通脹與經濟增長之間尋求平衡。不過分析認為,儘管經濟工作的重心由控通脹轉為保增長,但並不意味着貨幣政策將會出現轉向,目前來看明年的政策基調仍

將是「穩健的貨幣政策」和「積極的財政政策」。

其次,存款準備金率下調表明,11月的通脹壓力進一步減輕,通脹回落也將加大貨幣政策微調的空間。但分析認為,貨幣政策轉向現在尚未到時候,要避免出現大幅緊縮政策之後出現過度寬鬆的情況。

提振股市保融資能力

分析認為,相比此前的12次上調,下調1-3次並不能說明貨幣政策出現明顯轉向。但如果中國經濟增速破8,屆時貨幣政策將會出現明顯轉變。最後一個信號是,股市大跌的情況之下,政策面有穩定股市的想法。作為中國經濟的重要融資渠道,信貸規模收緊之下,管理層或將希望提振股市,以保持股市正常的融資能力,為中國經濟發展持續輸血。

夏斌籲防房價短期急跌

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道)國務院參事、國務院發展研究中心金融研究所所長、中國人民銀行貨幣政策委員會委員夏斌30日在「2012世界經濟展望論壇」指出,能否藝術性調整好房地產市場,是中國明年宏觀調控的關鍵與難點。他認為,應在策略上採取針對性的措施手段,「準備再花一至兩年時間消化已形成的房地產市場泡沫」。同時,須處理好平衡,防止房價與成交量在短期內出現自由落體式的下降。

夏斌表示,目前的房地產市場是連接中央政府、地方政府、開發商、市場與民眾的一大心結。而房地產的風險事關明年的投資、經濟增長及至整體系統性風險,與土地財政、地方融資平台風險、銀行體系風險乃至股市的穩定聯繫在一起。

交易所稅能打擊投機

他認為,從調控的着眼點看,政府短期的直

接調控房價,實屬無奈之舉。他建議,以長效的市場稅收手段,逐步替代行政措施,「交易所稅比房產稅更能精準打擊投機環節。」他表示,政策手段上應有替換,做好行政退出與市場稅收進入的銜接,以建立起促進房地產市場健康發展的長效制度。特別是在替換時須明確政策導向,向市場傳達明確信號,堅決打擊投機炒房,鼓勵適當、合理的投資,不要讓市場誤解。由於一部分剛性需要的存在,中國有條件慢慢消化房地產已形成的泡沫壓力和風險。

拿出勇氣實施「國退民进」

此外,夏斌指出,在主基調不變下的中國經濟能否持續穩定發展,關鍵在於結構調整。結構能否調整過來,關鍵在於財政政策。他還表示,須加快國務院支持非公經濟發展「新36條」的全面落實,並拿出戰略勇氣「國退民进」。他說,在明年外部環境的影響下,保持國民經



夏斌建議,以長效的市場稅收手段,逐步替代行政措施來調控樓市。

濟相對增長很難,針對大量各行各業的國有資產,必須有戰略勇氣,計算出在其絕對與相對控股的比例之上,將多餘的股份逐步向市場銷售,慢慢賣給市場、賣給老百姓。

夏斌認為,貨幣政策微調並不意味着放鬆對房地產市場的調控,在此問題上不要誤讀,也不要抱有幻想。微調是針對融資體系的不完善、機制的不靈活而進行的一些補充性制度安排。

香港文匯報訊(記者 裘毅、蔡競文)在內地今日將公布官方製造業採購經理人指數(PMI)前夕,內地股市受多個利空傳聞影響而大挫。滬深股指分別失守2,400點和萬點整數位,雙雙跌逾3%,其中上證綜指收報2,333點,滯3.27%,創近四個月最大單日跌幅。恐慌性拋盤湧出,帶動兩市成交大幅放大至1,400億元人民幣,下同以上。

傳國際板推出 滬B瀉6%

傳聞國際板將推出,令滬B聞風喪膽,收市大瀉6.13%,深B亦跌2.48%。中證監會和上交所相關人士收市後均指市場傳聞不屬實。市場人士指,國際資本撤出亞洲也是B股大跌的原因,並向A股傳導了恐慌情緒。總結整個11月,上證綜指跌5.46%;深證成指瀉7.51%。

除國際板外,昨日多個利空消息在市場流傳:包括11月信貸數據可能遠低於預期,今天將公布的製造業採購經理人指數(PMI)料低於預期,11月新增貸款較上月大幅減少,市場資金再緊縮,以及人民幣貶值預期下外資加速外逃等。

憂經濟放緩 沽貨離場

路透社調查指,多數分析師預計內地11月官方PMI料將在榮枯分水嶺50左右徘徊。而匯豐之前發布的中國11月製造業PMI初值回落至48.0,顯示中國製造業活動大幅放緩。投資者對經濟放緩的憂慮加深,在種種傳聞下沽貨離場。廣發證券認為,單純從A股的技術形態看股指仍有延續反彈的要求,但對周邊市場的動盪仍需有足夠的警惕,隨着股指跌幅逐漸減緩,市場也孕育着一定的短線機會,但中期入場機會遠遠未到。

不過,昨日傍晚,人民銀行突然宣布上調存款準備金率0.5個百分點;晚上,歐美日等全球主要央行聯手救市,下調美匯調利率,歐美股市即大幅反彈。料今日的A、B股也將隨之會有明顯反彈。

內地股市急跌,股民一憂一喜。新華社

恐慌性拋售 A股跌逾3%

林毅夫:中國經濟至少20年增速8%



林毅夫指出,中國政府實事求是發展經濟的政治智慧值得歐美借鑒。

據中新社29日電 世界銀行高級副行長兼首席經濟學家林毅夫29日在美國加州伯克萊指出,中國經濟將繼續保持8%的增長速度並將持續至少20年,中國政府實事求是發展經濟的政治智慧值得歐美等發達國家借鑒。

林毅夫表示,18世紀以前,中國曾經是世界最大、最發達的經濟體,在一百年間卻淪為貧窮落後的國家。1979年,中國實行改

革開放,短短30年,中國一躍成為最具活力經濟體,並將在2030年前重新恢復其世界第一大經濟體的歷史地位。「我對中國經濟保持8%速度發展非常樂觀,中國有這種潛力,這種發展至少還將持續20年。」

他同時指出,中國經濟高速發展的同時也出現許多問題,諸如官員腐敗,收入分配不均,消費比重低,儲蓄比重高,外貿不平衡以及環境保護需要加強等。