

宏觀經濟熱度指數兩年來首次跌穿50% 凸顯中國經濟下行風險大

銀企欠信心 雙破臨界值



■央行昨日發佈的調查結果顯示，銀行家與企業家經濟信心指數2年首次雙破臨界值。左圖為工商銀行外觀。右圖為浙江某企業生產車間一隅。新華社

香港文匯報訊（記者海巖北京報導）中國央行昨日發佈的2011年第四季度調查報告顯示，代表「經濟信心」的銀行家宏觀經濟熱度指數兩年來首次跌入臨界值50%以下，為48%；而企業家指數已連續兩個季度位於50%的景氣臨界值以下，至41.7%，顯示中國經濟下行預期正在加強。分析人士認為，隨着經濟繼續放緩，明年貨幣政策將「穩中趨鬆」。

這一調查由中國人民銀行和國家統計局共同完成，被視為經濟信心「晴雨表」。一般而言，指數在50%以上，反映該項指標處於向好或擴張狀態；低於50%，反映該項指標處於向差或收縮狀態；等於50%，表示該指標與上季持平。調查顯示，認為當前宏觀經濟形勢「偏冷」的企業家和銀行家佔比均有上升，分別為24.8%和23.6%，分別上升6.7個和11.8個百分點。

出口訂單指數 回落至48.7%

從企業層面看，各項經營指標都在下降，出口和國內訂單都出現了回落。出口訂單指數為48.7%，為2009年4季度以來首次落於50%以下的區間；國內訂單指數為53.2%，連續四個季度回落。企業經營景氣指數和企業盈利指數也都在下降。企業家信心指數為68.4%，較上季度下滑1.8個百分點。企業經營景氣指數為67.5%，較上季回落1.8個百分點。企業盈利指數為55.5%，較上季度回落2.1個百分點，延續了前三

個季度逐季回落的態勢；企業盈利預期指數為56.4%，比上季度下降3個百分點，連續三個季度回落。

明年貨幣政策 或「穩中趨鬆」

至於貨幣政策，本季度銀行家貨幣政策感受指數（選擇貨幣政策「適度」的銀行家佔比）為42.7%，較上季上升7個百分點。對下季貨幣政策，56%的銀行家預期將保持適度水平，較上季上升13.9個百分點；預期中國明年貨幣政策「趨鬆」的銀行家比例從上季度的3.5%大幅提升至14.4%；而預期「趨緊」的銀行家佔比29.6%，較上季下降24.8個百分點。此外，企業貸款滿意度預期指數結束了去年以來的下降態勢，本季較上季上升0.4個百分點至31.4%。預期下季貸款「適度」的企業家比例為60.3%，比上季上升1.2個百分點。分析人士認為，這預示着在保增長壓力下，貨幣政策「穩中趨鬆」將成為明年的主要方向，企業融資難問題或有緩解。

經濟減速成必然 貨幣政策穩中趨鬆

香港文匯報訊（記者海巖北京報導）央行最新調查顯示，內地包括企業家、銀行家在內的經濟主體對未來一段時間經濟繼續放緩的預期增強，經濟減速已是必然，政府穩增長的重點在於防止經濟大幅回落，貨幣政策將穩中趨鬆，真正回歸中性。

今年以來，中國經濟增速逐季回落，市場普遍預期，未來兩三個季度，經濟增速仍將下降，到明年一季度甚至會跌至8%以下。中央也首次作出「經濟增長存在下行壓力」的判斷。中信證券經濟分析師劉雁群向香港文匯報分析指出，外部形勢不明朗是2012年中國經濟最大的風險。如果歐債危機演化成全球金融危機，中國出口將受到較大的衝擊，同時資本流出增加，中國經濟增長面臨較大的下行風險。另外，未來幾個季度，房地產投資也將大幅下降，因此未來兩三個季度，中國經濟增速仍會保持下行。

不少投行研究機構都下調了明年中國經濟增長。其中，中金公司首席經濟學家彭文生預計，2012年中國GDP增長將達到8.4%。野村中國則預計明年中國GDP增長將降為7.9%，自1998年以來首次低於8%。

明年GDP增長 或放緩至8.5%

中央已將穩增長作為明年經濟工作的首要目標，經濟學家指出，明年臨近政府换届，政府希望明年的經濟保持平穩增長，因此穩增長重點是防止經濟快速回落，預計全年GDP增長在8.5%至9%左右。

對此，經濟學家認為，宏觀政策實行「積極的財政政策和穩健的貨幣政策」，內容也會發生變化。2012年財政政策問題即要求繼續完善結構性減稅政策，加大民生領域投入。

至於貨幣政策，多家機構預計，明年信貸規模將達到8萬億元，M2增速目標在14%左右，考慮到今年實際操作中的過緊，明年的貨幣政策將穩中趨鬆，真正回歸中性。明年隨着通脹的放緩，貨幣政策可能進一步寬鬆。

經濟學家認為，未來存款準備金率下調的力度和進度，一取決於通脹回落的程度和速度，二取決於外匯佔款釋放流動性的變化。

央行周內兩提「穩貨幣」 分析稱或「定向寬鬆」



香港文匯報訊 據新網網報導，近期，人民銀行黨委中心組召開專題會議，央行行長周小川（見圖）在會議上要求，繼續實施穩健的貨幣政策，進一步增強政策的針對性、靈活性和前瞻性。這是央行在一周之內第二次重申貨幣政策的穩健基調。

周小川表示，2012年將繼續實施穩健的貨幣政策，進一步增強政策針對性、靈活性和前瞻性。同時，要按照「有扶有控」的原則，着力引導和促進信貸結構優化。

分析人士普遍認為，明年穩健的貨幣政策在實際操作上會「定向寬鬆」。民生證券宏觀分析師郝大明預測，2012年人民幣新增貸款為8萬億元以上，新增信貸資金對部分行業和在建、續建項目「定向放寬」部分行業主要指戰略性新興產業、農村電網、城市軌道交通、水利、新能源、環保、節能減排等國家鼓勵和支持的項目。

美專家：中國經濟明年不會硬著陸

香港文匯報訊 據新華網報導，美國智庫卡內基國際和平基金會專家、前世界銀行駐中國首席代表黃育川21日表示，儘管歐元區危機不斷加深，但中國經濟明年不太可能硬著陸。

黃育川認為，8%至8.5%的經濟增速更具有可持續性，中國未來幾年應保持在這一水平。黃育川在解釋中國經濟為何不會硬著陸時說，首先中國政府的資產負債表健康，政府預算盈餘較多，處理經濟潛在下行風險的能力充足。二是中國準備金率較高，銀行業在房地產業務方面的不良資產比例很低，金融系統崩潰的風險很小。

儘管如此，未來幾年內中國經濟依然會面臨硬著陸的風險。黃育川認為，內部風險是房地產市場泡沫破裂。目前，中國房地產投資佔國內生產總值的比例為12%，或可視為出現泡沫跡象。

■房地產投資不再是居民的投資首選。圖為市民在上海某地產公司外查看房產信息。新華社

四大行放貸突提速 半月已發750億



■12月前15天，四大行新增貸款放貸達750多億元。新華社

香港文匯報訊 據《中國證券報》報導，和12月前10天300多億元的「地量」信貸投放不同，最近工、農、中、建四大行信貸投放突然提速。消息人士透露，12月前15天，四大行新增貸款放貸達750多億元。市場人士預計，12月貸款規模達5,500億元至6,000億元的概率較大，全年新增貸款有望接近7.5萬億元。「尤其是四季度放貸環比增長，預示了明年的信貸環境將有所放鬆。」該人士稱。

12月新增信貸或超11月

12月10日以後，四大行信貸投放突然發力。12月前10天，四大行新增貸款僅在300億元左右。而在11日至15日5天時間，四大行信貸放貸超過400億元，超過前10天的總和。

分析人士認為，財政存款回流銀行可能是銀行信貸發力的主要原因。數據顯示，前10天四大行存款大幅流出4,000多億元，導致銀行可貸資金大幅減少，銀行貸款增長乏力。「不排除最近財政

存款開始反哺銀行體系，使得銀行的可貸資金增加。」數據顯示，截至15日，工行信貸增長約為500多億元，建行增長200多億元，而中、農行信貸放貸相對較少。

分析人士指出，四季度以來，由於中行存貸比觸線和農行資本充足率不足，兩行信貸放貸能力受到較大制約。此外，農、中、行每個月內的存款波動亦十分劇烈。

但興業銀行首席經濟學家魯政委認為，考慮到鐵道部貸款對10月中長貸的擾動及與下半年的其它月份比，11月信貸放貸力度並未放緩，預計12月新增信貸超11月的可能性較大。

全年信貸接近7.5萬億

分析人士指出，今年央行強調平穩的信貸放貸節奏，從目前看，銀行尤其是四大行均較好地完成了央行的信貸放貸安排。從信貸放貸來看，今年前11個月新增人民幣貸款6.84萬億元，預計今年全年增加至7.5萬億元，符合年初確立的信貸增長目標。

農行研究報告預計，明年信貸增速將回歸正常水平，按照2008年金融危機前14%-15%的貸款增速來推算，明年新增信貸約為8萬億元左右。

央行：房地產不再是投資首選

香港文匯報訊（記者海巖北京報導）在持續的房地產調控之下，中國央行的最新季度調查顯示，居民對樓價上漲預期出現大幅回落，未來3個月中國居民有購房意願的比例接近歷史低點，房地產投資不再是居民的投資首選，取而代之的是投資「基金、理財產品」。

樓控顯效 民眾觀望濃

中國央行《2011年第四季度儲戶問卷調查報告》顯示，對下半年房價走勢，46.2%的居民預期「基本不變」，20.8%的居民預期「下降」，19%的居民預期「上升」，這一比例較上季下降了18.9個百分點。其中北京與上海兩地居民預期樓價下降的比重大增，分別達28.5%和26.8%，較上季分別提高14.3和22.8個百分點。

對於當前樓價，報告顯示，2011年4季度，仍有72.9%的居民認為當前樓價「過高，難以接受」，但這一比例已經比上季下降了2.8個百分點。

報告顯示，未來3個月內有購房意願的居民僅佔13.9%，比上季小幅下降0.3個百分點，接近監測以來的最低點。央行報告認為，「這一結果表明，目前房地產市場觀望氣氛濃厚，房地產調控成效凸顯。」

理財產品 成投資新寵

由於房地產市場趨勢的變化，調查結果顯示，在居民的各主要投資方式中，偏好「房地產投資」的居民較上季大幅下降7.1個百分點，降至16.5%。房地產投資不再是居民的投資首選，取而代之的是投資「基金、理財產品」，佔22.5%，其次為「債券投資」，佔16.4%。

另外，報告表示，居民對未來物價上漲預期也大幅回落，未來物價預期指數65.4%，低於上季和去年同期9.4和16.3個百分點。有29.6%的居民認為當前物價「可以接受」，較上季和去年同期分別提高3.2和4.9個百分點。



內地個人可投資資產達62萬億

據中新社22日電 中國建設銀行和波士頓諮詢公司22日聯合發佈的報告顯示，截至2011年底，中國個人擁有的可投資資產總額預計達62萬億元（人民幣，下同），可投資資產在600萬元以上的家庭總數將達121萬戶。22日發佈的《中國財富管理市場》報告顯示，2008年至2010年3年間，中國個人可投資資產總額和高淨值家庭（可投資資產在600萬元人民幣以上的家庭）總數分別保持了32%和42%的年均複合增長率。至2011年底，高淨值家庭擁有的可投資資產規模預計達到27萬億元，佔全國個人擁有的可投資資產總額的44%左右。其中35%的高淨值家庭集中在北京、上海和廣東。