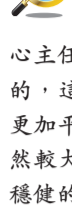


宏調效果顯現 仍以微調為主



香港文匯報訊 (記者 劉坤領 北京報導) 就2月份CPI較上月大幅回落至3.2%，中國外匯投資研究院院長譚雅玲表示，這是一種經濟疲弱的表現，並不是市場的真實反映，實體經濟中小企業的狀況並沒有實質好轉，市場不要過於樂觀，目前市場上投機行為仍然嚴重。



中央財經大學教授、中國銀行業研究中心主任郭田勇對本報表示，CPI回落是市場所期盼的，這反映了宏觀調控效果繼續顯現，經濟運行更加平穩，但是受國內外因素影響，通脹壓力仍然較大，不能貿然改變現行調控政策，應該保持穩健的貨幣政策，未來以預調微調為主。

存備金率將續下調

郭田勇認為，未來CPI將繼續下行，2月份新增信貸7,000多億元，在嚴控通脹的同時，為防止經濟出現大幅度下滑，預計央行存備金率下調的空間增大，全年將再下調2-3個百分點，至18%-19%。

郭田勇表示，下調存備金率體現了預調微調的政策要求，有利於保持全年貨幣信貸的平穩增長，央行未來調整取決於兩方面：一是穩健貨幣政策的拿捏程度；二是外匯佔款的變化。

交通銀行首席經濟學家連平也認為，存備金率進一步下調的可能性比較大，主要是基於今年整體經濟「穩增長」的需要，因為「穩增長」需要貨幣政策適當做微調，使得經濟增長能夠穩定在目標範圍內，預計是全年可能下調2-4次。

調控政策不能轉向

有專家認為，整體來看，通脹回落已經是大勢所趨，控通脹成效進一步顯現，政策已沒有進一步緊縮的必要。經濟增速回落加快將逐漸取代通脹成為市場首要擔心的問題。就此，郭田勇表示，從短期來看，國內通脹壓力不大，CPI今後將保持低位在4%左右的，甚至是3%以下。但是從中長期來看，實現全年CPI保持在4%以下的目標並不容易。

郭田勇說：「為保證經濟調整平穩，決不能貿然放鬆貨幣政策，對於國民經濟中熱點焦點問題，未來仍以預調微調為主。」

譚雅玲表示，現在市場上存在投機行為，經濟調控對整體的判斷仍存在問題，人民幣結算、製造業並沒有做實體經濟應該做的事情，對經濟結構的調整仍面臨嚴峻形勢。

憂經濟收縮 內地通脹急降

暫別負利率時代 減息可能性不大

香港文匯報訊 (記者 劉坤領 北京報導) 在經濟放緩、信貸緊縮調控下，內地月度CPI (居民消費價格總水平) 重回「3」時代，見20個月來新低。國家統計局9日發布數據顯示，2月份，內地CPI同比上漲3.2%，漲幅較1月份的4.5%回落1.3個百分點。經濟學家認為，通脹回落將成為今後常態，控通脹成效進一步顯現，目前，貨幣政策面臨着從偏緊到適度放鬆的轉向，預調微調成為主基調，惟減息可能性不大。

統計局昨日公布的數據顯示，2月份，全國居民消費價格總水平同比上漲3.2%。其中，城市上漲3.2%，農村上漲3.2%；食品價格上漲6.2%，非食品價格上漲1.7%；消費品價格上漲3.9%，服務項目價格上漲1.5%。1-2月平均，全國居民消費價格總水平比去年同期上漲3.9%。各類商品價格同比變動情況表明，還是漲多跌少，八大指標只有娛樂教育文化用品及服務價格同比下降0.4% (見表)。

農產品價格連跌四周

食品價格回落被認為是2月CPI「破4」的主要原因。商務部數據顯示，2月20日至26日，商務部重點監測的食用農產品價格連續四周回落，尤其是春節期間漲幅較大且權重較高的蔬菜和肉類。

據測算，在2月份3.2%的居民消費價格總水平同比漲幅中，去年價格上漲的翹尾因素約為1.7個百分點，新漲價因素約為1.5個百分點。

統計局數據顯示，2月份，食品價格同比上漲6.2%，影響居民消費價格總水平同比上漲約1.99個百分點。值得注意的是，豬肉價格上漲15.9%，影響居民消費價格總水平上漲約0.5個百分點。

扭轉兩年負利率格局

2010年2月，CPI上漲2.7%，超過當時2.25%的一年期定期存款利率，中國由此進入負利率時代。其間雖經多次加息，目前內地一年期定期存款利率僅為3.5%，對於儲蓄來說，CPI低於3.5%，意味着存在銀行裡的錢不再縮水。至此，持續兩年多的負利

率狀況終於得以扭轉。交通銀行首席經濟學家連平認為，通脹回落，小微儲戶選擇儲蓄會更多一些，資金量大的仍會選擇回報更高的投資方式。

貨幣政策不急於放鬆

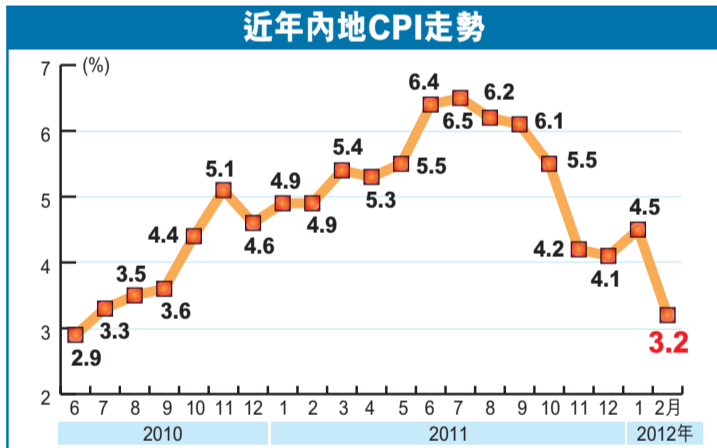
經濟學家表示，利率方面基本穩定的可能性比較大，現在基準利率的水平並不高，屬於十多年來比較中性的水平，市場上利率高主要是因為流動性偏緊，商業銀行信貸資源比較緊張，只要流動性適當的寬鬆之後，市場利率逐漸趨向於合理。

中央財經大學教授郭田勇也認為，從中長期來看，中國的通脹壓力仍然較大，因此中央不必急於放鬆貨幣政策，短期內不應該降息。

摩根大通中國區全球市場主席李晶說，「通脹壓力降低意味着中國政府將有更大的選擇範圍去實施舒緩措施，以應對經濟增長下行的風險。」她預計在通脹可控的前提下，中央將會在特定領域增加財政支出以及放寬對能源價格的管制；例如保障房、醫療、教育和文化等涉及改善社會福利和民生的開支會明顯增加。此外，政府亦將大力拉動內需，特別是通過減少公司及個人的稅賦以及促進收入增長；涵蓋消費稅、資源稅、房產稅等五項重大稅制的改革，將支持經濟走向「再平衡」。

八大消費價格指標變化

種類	變化
食品價格	+6.2%
衣着價格	+3.8%
煙酒及用品價格	+3.7%
醫療保健和個人用品價格	+2.7%
家庭設備用品及維修服務價格	+2.5%
居住價格	+2.1%
交通和通信價格	+0.1%
娛樂教育文化用品及服務價格	-0.4%



新增貸款7107億 遜預期

香港文匯報訊 (記者 劉坤領、蔡競文) 中國人民銀行昨日公布數據顯示，2月新增人民幣貸款7,107億元，低於預期的7,500億元，1月為7,381億元。主要數據顯示，2月末廣義貨幣供應量(M2)年率增長13%，預期12.8%，1月末為12.4%。

M2同比增長13%

數據顯示，2月人民幣貸款同比多增1,730億元。分部門看，住戶貸款增加653億元，其中，短期貸款增加328億元，中長期貸款增加325億元；非金融企業及其他部門貸款增加6,435億元，其中，短期貸款增加3,370億元，中長期貸款增加1,784億元，票據融資增加1,106億元。外幣貸款餘額5,444億美元，同比增長16.1%，當月外幣貸款增加84億美元。2月人民幣存款同比多增2,824億元至1.6萬億元。

截至2月末，廣義貨幣 (M2) 餘額86.72萬億元，同比增長13%，比上月末高0.6個百分點；狹義貨幣 (M1) 餘額27.03萬億元，同比增長4.3%，比上月末高1.1個百分點。

反映貸款需求不足

據路透社引述國海證券宏觀經濟分析師鄒路認為，在2月份存款大幅回升的背景下貸款仍相對較弱，中長期貸款增長亦較差，反映需求還是比較疲弱。預計政府未來將會適度放鬆，仍將繼續降準，不過利率將保持穩定。

信達證券宏觀經濟分析師李建朋也指出，房地產和地方融資平台貸款被嚴格限制，使得貸款需求不足，加上商業銀行貸款受貸存比限制，亦是貸款增長的瓶頸。



央行2月新增人民幣貸款遜預期。

■2月份CPI同比上漲3.2%
見20個月來新低。 新華社

CPI回落 滬指結束七周連漲

香港文匯報訊 (記者 裴毅 上海報導) 昨公布的2月CPI數據見20個月以來新低，滬深兩市雙雙高開，全天在5日線與10日線之間窄幅震盪，釀酒、船舶製造、稀土永磁、傳媒娛樂等題材股持續活躍，臨近尾盤股指走高，滬指站上10日線，收盤漲指報2,439.46點，漲0.79%，成交1,004億元；深成指報10,334.38點，漲1.61%，成交938億元。本周滬指跌0.86%，結束七連漲；深成指漲0.33%；創業板指漲2.64%，為年內新高。

中交建首日掛牌升23%

國家統計局公布2月CPI同比上漲3.2%，環比下降0.1%。CPI數據低於3.5%的一年期定期利率，意味着持續兩年的負利率狀況開始扭轉。盤面上看，大盤呈普漲格局，無板塊下跌，釀酒食品漲3.04%領漲，維維股份、伊力特、老白干酒、沱牌捨得四隻股票漲停。新材

料、稀土永磁漲幅居前。農林牧漁、教育傳媒、煤化工板塊等均有表現。保險、銀行、券商微漲拖累股指。繼深交所之後，上交所昨也實施新規，防控新股炒作，新股盤中臨時停牌價格漲跌幅度縮減為10%、20%，並設「80%」盤中換手率為臨時停牌指標。不過新股及次新股依然表現強勢，昨日深圳上市的三隻新股全部換手率超臨盤時停牌，新股中國交建收盤時漲幅23.33%，報6.66元，換手率67.41%。

大市料反覆 2450點受阻

分析人士稱，本周滬指在周初出現調整之後，後半周以三連漲令空頭大跌眼鏡。不過，2,450點上方壓力仍存，股指總體依然延續震盪走勢，結構性市場機會大。有消息傳3月10日將有IPO的重大政策出台，內容包括新股IPO 50%的限售股提前轉融通；上市公司上市後業績下滑的，增加一年解禁期，業績下滑超過

30%的，停止解禁；實行定額增募，限制超募；採用美式競價；輔導期突擊入股的機構，鎖定期延長至3年；對下周市場影響總體偏多。



■滬指昨日微漲，但全周則跌0.86%，結束七周連漲。 美聯社