

存準率再下調半厘 業界料貨幣政策將進一步微調

央行放水救市 釋五千億資金

香港文匯報訊（記者 劉坤領 北京報道）在歐債危機惡化、中國股市大跌、多項經濟數據偏差等多重壓力下，中國人民銀行昨日終於出招「放水」，宣佈從今年5月18日起調低人民幣存款準備金率0.5個百分點。這是今年以來央行第二次下調存款準備金率，也是自去年11月來央行連續第三次下調存款準備金率。市場估計，此舉將釋放四千億到五千億元左右的流動性。有業內分析認為，此次下調，預示中國貨幣政策進一步微調，調控空間進一步打開。



中國人民銀行行長 周小川

此次調整後，中國大型金融機構和中小金融機構將分別執行20%和16.5%的存款準備金率。此次調整幅度與前兩次下調相同。目前，中國全部金融機構人民幣存款餘額超過84萬億元人民幣。

數據持續欠佳 降準屬意料內

此次準備金率下調，在市場意料之中。專家認為，中國經濟今年第一季度明顯回落以及4月份經濟數據持續欠佳，是此次下調存款準備金率的主要原因。受全球經濟形勢惡化及國內需求不振影響，中國首季度GDP增速為8.1%，低於預期增長8.3%，從2011年第四季度8.9%這一增速水平回落，創下2009年第一季以來新低，這加大了市場對政府放鬆貨幣政策的預期。此外，今年一季度人民幣貸款增加2.46萬億元，規模仍然偏低，央行需要為銀行注入流動性。

外部需求疲弱 出口前景暗淡

特別是，4月份進出口數據大幅弱於預期顯示內外需疲弱的情況仍在繼續惡化。4月進出口雙雙大幅弱於預期。4月出口增速從3月的8.9%下滑至4.9%，環比收縮了1.5%，較3月環比增長34.3%大幅回落。4月進口同比接近零增長（0.3%），較3月的5.3%大幅下滑，創下2009年10月以來的新低

（不包括春節期間）。加工貿易進口同比下滑4.1%（3月-0.7%），一般貿易進口則自2009年8月以來首現收縮。

儘管之前的製造業PMI略有反彈，但外部需求仍在繼續走弱。從春季廣交會成交量同比下滑2.3%（金融危機以來首次負增長）可以看到，出口前景仍然暗淡。

因此，匯豐銀行亞太區董事總經理、大中華區首席經濟學家屈宏斌認為，政策層面需要寬鬆，繼續加力以穩定國內需求並應對外需走弱，穩內需的關鍵在於穩投資。他指出，保持市場流動性的充裕對於穩投資乃至穩增長至關重要。央行已經在過去7個星期通過公開市場操作為市場注入流動性4,300億元，相當於一次50個基點的準備金率下調。預計類似的公開市場操作仍將繼續，但這並不能替代準備金率的下調。因此，下調準備金率是意料之中。

中國外匯研究院院長譚曉玲表示，央行再次下調存款準備金率0.5%實屬無奈，受制於美元升值，人民幣貶值帶來的國內外壓力，可供央行選擇的空間並不多，「選擇利率槓桿並沒有實質落腳點」。

長三角16市首季GDP 增速續放緩

香港文匯報訊 據新華網報道，受全球經濟低迷影響，中國重要經濟增長極長三角地區GDP增速持續放緩，繼2011年長三角16城市GDP增速同比回落1.5個百分點後，今年一季度回落幅度達1.9個百分點。

長期從事長三角區域經濟運行跟蹤、分析和研究的無錫市統計局昨日披露的2012年一季度長三角地區經濟發展情況分析報告顯示，一季度長三角地區16個城市經濟保持平穩增長，但受全球經濟大勢疲軟影響，增速放緩。

同比回落1.9個百分點

據初步統計，一季度長三角16城市實現地區生產總值超過1.5萬億元，達到19,086億元，增速均為9.0%，比去年

同期回落1.9個百分點。規模以上工業總產值雖然突破3萬億元，達到39,178億元，同比增長6.7%，但增速同比回落16.7個百分點；外貿出口雖已恢復到金融危機前的常態增長態勢，一季度實現出口總額1,536億美元，同比增長3.4%，增速同比回落17.6個百分點。

和工業、外貿相比，長三角16城市投資和消費令人眼前一亮。一季度長三角地區投資穩步增長，完成固定資產投資超過8,000億元，達到8,307億元，同比增長15.5%。其中，江蘇蘇州8個城市明顯快於浙江和上海，同比增長19.8%。消費市場持續活躍，一季度社會消費品零售總額突破7,000億元，達到7,483億元，同比增長13.6%。16個城市中有6個城市總量超過500億元，8個城市增速超過15%。

第二批房產稅試點 傳北京廣州在列

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）住建部相關人士日前透露，國務院已明確今年要擴大房產稅試點。業界人士指出，第二批試點城市極有可能參考上海模式。有消息稱，第二批試點城市包括北京和廣州。

此前，廣東住建廳相關人士稱，廣東正抓緊研究將目前房地產稅收主要從交易環節徵收改為主要從保有環節徵收。知情人則透露，廣東目前徵收房產稅的思路有可能會在新購房徵收。業界人士指，這似乎與「上海模式」不謀而合。

■國務院已明確今年要擴大房產稅試點。



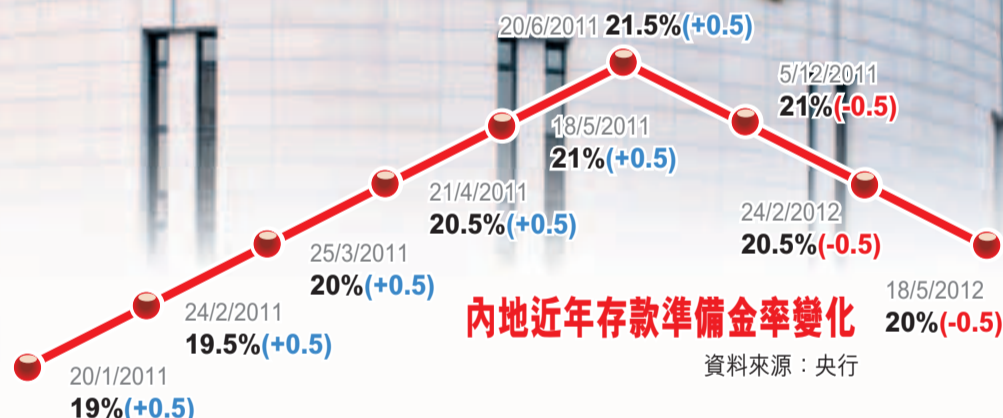
■5月9日，受外圍股市持續不振等不利因素拖累，滬深股市雙雙大幅下挫。

經濟增速放緩 企業責任凸顯

香港文匯報訊 據中新社報道，2012中國企業家年會暨兩江論壇昨日繼續在重慶舉行。國務院發展研究中心主任李偉在會上稱，在中國經濟增速趨緩的背景，企業和企業家應把履行社會責任和可持續發展作為首要責任。李偉指出，儘管經濟增速趨緩，但由於中國經濟總量基數龐大，資源能源安全、節能減排和環境保護保

的壓力仍會與日俱增。因此，可持續發展是中國和世界都共同面臨的重大課題。

李偉對當日參會的近500名企業家說，在實現持續發展的道路上，中國企業和企業家應該發揮主力軍的作用。企業以追求利潤為唯一目標的時代已一去不復返，中國企業和企業家要履行社會責任和可持續發展作為首要責任。



資金走向難控制 轉型才是治本藥

專家解讀

在當前經濟增速出現下滑的背景，央行此舉繼續釋放流動性的意圖十分明顯。經濟界普遍認為，4月份延續了一季度經濟數據下滑的趨勢，對宏觀經濟「硬著陸」的擔憂，引發存準率的進一步下降。但有專家認為，從經濟結構上分析，單純調低存準率不僅不能改善國內經濟活力疲軟的現狀，或加深樓市股市外貿投機的風險。

著名經濟學家、社科院研究員易憲容對本報記者表示，央行出於對4月份經濟數據下滑的考慮，再次下調存準率，短期內再次釋放四千億元至五千元資金，將提振社會融資，釋放市場流動性，增強經濟運行活力。

國家信息中心經濟預測部宏觀經濟研究室主任牛犁表示，央行此次下調存款準備金率，一方面是因為4月份信貸新增量非常低，掉到7,000億元以下，屬年內以來最低點；另一方面，最新發佈的數據表明中國經濟還處在減速下行過程中，固定資產投資也因房地產調控的影響而減速，消費和外貿等增速也在減緩。

釋游資仍難救市 反增硬著陸風險

中國農業銀行首席經濟學家向松祚亦表示，今年信貸調整的主旋律預計主要是結構性調整。機械、電子、紡織等增速放緩和銷售利潤率持續下降的行業，信貸可獲得量已經有所下降，預計還將繼續減緩。戰略新興產業所獲得的信貸量會持續增加；三農和中小微型企業信貸增速會加快。

易憲容表示，釋放出來的資金將流向在建的大型項目，對實體經濟而言，無疑是利好，但是資金走向無法控制，從根本上來看，實體經濟的振興需要國家出相關財政政策。

而中國外匯投資研究院院長譚曉玲對本報表示，應對當前經濟下滑，央行多次下調存準率並非明智之舉。譚曉玲表示，此次下調釋放四千億元資金，不僅不能扭轉經濟下滑局面，反而會增大社會資本投機風險，增加經濟硬著陸的幾率。她認為，中國經濟問題的癥結在轉型升級，必須加快推進，短時間的「陣痛」需要忍耐。

香港文匯報記者 劉坤領