

# 內地2月新增貸款遜預期



■M2增長下降以及社會融資規模減少，預示經濟或臨減速風險。資料圖片

香港文匯報訊 中國人民銀行公布今年2月份的各項金融數據，除廣義貨幣供應量(M2)同比增長13.3%，略高於市場預期外，大部分均遜市場預期；尤其是社會融資總額和2月份新增信貸兩項指標，都出現同比減少的情況。市場人士指出，M2增長下降、以及社會融資規模減少，預示經濟或臨減速風險。而同時，新增貸款減少，顯示金融體系正繼續執行去槓桿化。

央行公布，2月新增人民幣貸款6,445億元(人民幣，下同)，低於預期。月末人民幣貸款同比增長14.2%；2月社會融資規模為9,387億元，比上年同期少1,318億元，也較路透和彭博的調查中值都要低。1-2月社會融資規模為3.54萬億元，比上年同期少780億元。

中國2月社會融資規模從上月的高位回落，且同比出現收縮，而新增人民幣貸款亦低於預期。分析指，實體經濟下行壓力日益凸顯，經濟低迷時期信貸有效需求不足，或是造成當月新增貸款遜於預期的重要原因。

## 信貸需求低熱錢流出

中金公司銀行業分析團隊指，2月份的社會融資總量數據低於預期，顯示商業銀行壓縮非標資產的去槓桿行為仍在繼續，特別表現在委託貸款和信託貸款的同比變化上。2月份貸款也低於預期，主要在於中小銀行受制於貸存比限制，而大銀行2月份新增信貸較為強勁。總體來看，央行引導金融體系去槓桿的意圖正在得到執行，但伴隨貨幣市場利率走低，政策意圖能否繼續貫徹

還需要銀監部門配合。這個信貸數據對於股市整體而言中性偏空。

國泰君安宏觀分析師薛鶴翔稱，新增信貸和M2增速偏低，反映信貸需求低迷以及熱錢流出的現實。未來若無外力因素推動，預計中國宏觀經濟將持續下滑。至於未來的貨幣政策方向，當前來看央行尚無放鬆意願，但隨着經濟不斷走弱以及通脹低迷，放鬆意願將增強。

澳新銀行中國經濟師周浩也認為，社會融資和新增信貸總體來說低於預期，表外業務還是有所收縮。M2增速和上個月差不多，2月份放了這麼多流動性，數據也沒有太大的反應，央行會放心一點。且從周末的貿易和物價數據來看，實體經濟的確不太好，料短期內貨幣政策還是會維持穩定，不大會發生明顯調整。

## 羅康瑞：貸款收緊只針對經營不善房企

# 中國樓市不會崩盤

### 本報專訪

香港文匯報訊(兩會報道組 章蕙蘭、茅建興、涂若奔)近期內地不少樓盤降價銷售，加上人民幣匯率加劇波動，「樓市崩盤論」開始不絕於耳。全國政協委員、瑞安房地產(0272)主席羅康瑞昨日在北京接受本報專訪時指出，長期看好內地樓市，不相信樓市會崩盤。對於內地銀行已經收緊房地產貸款的傳聞，他稱此舉應當只是針對部分經營不善的開發商，瑞安從銀行獲得貸款沒有任何問題。



■羅康瑞

羅康瑞表示，內地經濟雖未有過去的增速，但逾7%的增長相對於其他國家仍是高速，因此他看好樓市發展，但作為開發商，他並不希望樓市上漲過快，因為過快的增長必然不健康。內地剛性需求強大，他預測，北京、上海等一線城市的樓價在未來一兩年內仍然會上漲，只是速度會遜於去年。但對於三、四線城市，他持保留態度。

羅康瑞表示，內地經濟雖未有過去的增速，但逾7%的增長相對於其他國家仍是高速，因此他看好樓市發展，但作為開發商，他並不希望樓市上漲過快，因為過快的增長必然不健康。內地剛性需求強大，他預測，北京、上海等一線城市的樓價在未來一兩年內仍然會上漲，只是速度會遜於去年。但對於三、四線城市，他持保留態度。

至於如何獲得保障房建設資金，羅康瑞建議，可以多多對各種資金善加利用，包括來自國內外、放在銀行的閒置資金。他表示，內地政府也可以參考香港做法，多多引進私人機構參與建樓。

至於如何獲得保障房建設資金，羅康瑞建議，可以多多對各種資金善加利用，包括來自國內外、放在銀行的閒置資金。他表示，內地政府也可以參考香港做法，多多引進私人機構參與建樓。



羅康瑞指，若要降低房價，政府一定要為低收入人群多增加保障房供給。資料圖片

羅康瑞指，若要降低房價，政府一定要為低收入人群多增加保障房供給。資料圖片

全副政協委員、星河灣董事長黃文仔也在接受本報採訪時表示，人民幣匯率波動對房地產影響並不大，預計內地樓價今年表現平穩，但估計不會有雙位數增長，料屬單位數增長。成交量雖然不會特別活躍，但也能保持基本平穩的表現。對於政府的調控措施，他指「最重要的是要調控土地價格」，但目前的情況是「(政府)抓住水龍頭，要你升就升，要你跌就跌，哪裡不是麵粉貴過麵包？」

## 瑞銀析兩會：國企改革小步前進

香港文匯報訊 2014年將是中國重啟改革的第一年，正在召開的中國人大和政協會議對改革話題討論熱絡。瑞銀首席中國經濟學家汪濤昨表示，中國推動各項改革的進程將呈現易者先行的規律，即容易的先推進；而國企改革牽涉各方利益，未來一兩年步子不會過大。

### 料今年中國GDP增7.8%

儘管近期公布的部分經濟數據令外界對於今年中國宏觀經濟趨勢有些擔憂，據路透社消息，汪濤持樂觀態度。她預計今年中國國內生產總值(GDP)增速為7.8%，高於中國政府設定的7.5%目標，亦高於市場預測均值7.4%。她認為，歐美國家經濟繼續復甦將有利於中國出口，而中國的消費因去年基数較低，今年增長可能會快一點。

汪濤表示，三中全會規劃的藍圖特別宏偉，各方面的目標也非常多，不可能同時都推進，未來行動的方向基本上是共識比較強，容易推動，短期對經濟影響不是那麼負面的一些改革措施會率先推進，而且進展會比較快。

### 簡政放權改革料先推行

在她看來，有望率先取得進展的改革包括：第一是簡政放權，降低政府的准入，各方面的管制，降低行業的准入、對投資的審核，尤其對民營企業開放服務業，比如金融、醫療衛生、物流等等方面。

其次是擴大社會保障支出和覆蓋範圍，包括養老保險、醫療保險，尤其大病醫療保險，繼續加強保障房的建設；第三，價格改革繼續推進，例如天然氣、水、電、鐵路運費；第四是金融方面的改革，今年估計大額協議存款可能會推遲到企業或個人，年內建立存款保險機制。

國企改革將是中國政府推進改革舉措中的重頭戲，不過汪濤認為，未來一兩年的進展應該是漸進的，國企方面的改革畢竟觸動到方方面面的利益。從目前來看，進一步發展混合所有制，吸引民營企業的進入，同時在生存和市場環境上通過價格和利率市場化的改革來改變民企和國企不平等的待遇，這些方面可能會逐漸地推進。

### 貨幣政策取向維持平穩

此次政府工作報告設定的廣義貨幣供應量(M2)增長目標13%，與去年持平。她指出，M2與信貸、社會融資規模的關聯度在下降，13%目標背後的貨幣政策意圖尚難判定。不過有一個信號就是政府不會明顯地改變目前貨幣政策取向，不會明顯收緊亦不會明顯放鬆。

對於短期貨幣市場利率，她認為，近期因資金流入較大，資金面較寬裕，利率水平下降明顯。但是七年期購利率全年應會穩定在4-4.5%，高於目前水平。

## 滬銅跌停 江銅金瑞期貨賭輸5億

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報道)自今年以來，銅價持續下跌不止，滬銅昨暴跌至創4年半低位，市傳期貨公司對沖失誤出現巨虧。據《中國經濟網》昨日消息，江銅(0358)旗下期貨公司金瑞期貨在銅價下跌時不是做空反而做多，在滬銅上不斷加碼多頭寸，位居多頭持倉榜首位。以金瑞期貨在上周五收盤後有滬銅多頭寸近4萬手計，昨日滬銅跌停，金瑞期貨虧損了5億元(人民幣，下同)，市場憂慮或拖累母公司江銅，江銅股價昨日下挫，A、H股分別收跌5.76%和3.27%。

除滬銅外，其他工業品今日也呈現加速下跌的走勢。鐵礦石期貨繼上周五跌後，昨日出現第二個跌停，續創合約新低；鋼鐵產業鏈的其他三大品種：焦炭、焦煤和螺紋鋼均收於跌停，並創出合約新低。

### 滬銅跌至4年半低位

金瑞期貨在3月7日收盤後持有滬銅多頭寸近4萬手，僅僅在昨日滬銅跌停行情中，滬銅每噸跌了2,000多元，1手滬銅虧了1萬多，總體4萬手算下來虧損5個億。金瑞期貨研究員葉羽鋼則在報告中指出，銅價是受到「超日債違約」事件的致命打擊，該事件引發的信貸收緊擔憂進一步向融資銅鏈條傳導，融資銅再出口壓力倍增。

### 其他工業品跌勢加速

內地2月出口數據一反1月強勁表現，同比驟降近兩成，進口增速則基本保持穩定。不過分析人士認為，隨着假期因素消失，出口增速將恢復正常。此外，市場人士還指出，上周五公布的美國非農就業報告強於預期，令投資者預計美聯儲將繼續推遲縮減貨幣刺激規模的計劃，也是導致銅價大跌的因素之一。

昨日除滬銅外，其他工業品今日也呈現加速下跌的走勢。鐵礦石期貨繼上周五跌後，昨日出現第二個跌停，續創合約新低；鋼鐵產業鏈的其他三大品種：焦炭、焦煤和螺紋鋼均收於跌停，並創出合約新低。



■昨日除滬銅外，其他工業品今日也呈現加速下跌的走勢。新華社

## 央行：抓住退市契機擺脫雙順差



內地存準率水平達20%，有利於減輕輸入型通貨膨脹的壓力，但也帶來困難。資料圖片

香港文匯報訊(記者海麗 北京報道)中國人民銀行金融研究所所長金中夏昨在北京表示，中國如果能夠正確應對量化寬鬆(QE)退出，有助於實現國際收支平衡，且國際游資退潮亦可以使央行順勢降低存款準備金率。金中夏出席中國國際經濟交流中心「經濟每月談」時表示，從基本面上看，中國與其他新興國家的狀況並不相同。一些新興市場國家，處於財政預算赤字、高通脹、經常賬戶逆差、資本賬戶順差、外債水平也較高的狀態，在QE退出過程中資本賬戶出現逆差，如果外匯儲備不足，就會發生貨幣危機。

中國則連續多年都是雙順差狀態，金中夏認為，這並非理想狀態，理想的狀態是：經常賬戶合理，但不要太大的順差，資本賬戶能有適當的逆差，兩者加總後國際收支是平衡的。

### 存準率免人幣過度升值

金中夏並指出，現在內地存準率水平很高，達到20%，這的確有利於減輕輸入型通貨膨脹的壓力，但也帶來困難，特別使得銀行體系的監管套利比較多。「如果央行能夠在國際游資退潮的時候順勢降低存款準備金率，就可以減少銀行體系的監管條件，還可以消除人民幣過度升值的威脅，對出口還能產生提振作用。」

可以幫助實現國際收支平衡，也就是利用資本賬戶的逆差平衡經常項目的順差。不過，如果把國際游資的退出看成是資本外逃，進而加以限制；把資本賬戶適度的逆差看成是危機的一個體現；把匯率的雙向波動，特別是有時出現的貶值看成是危機的現象，甚至覺得國家的形象由此受損，進而把前幾年的升值恐懼變成貶值恐懼，可能妨礙正常的、對中國經濟有利的調整過程。

### 正確應對助國際收支平衡

針對外界對中國可能出現債務危機的擔憂，金中夏解釋稱，中國總的債務率相當於GDP的220%，其中包括政府債務、企業債務和家庭債務；政府債務大概有30萬億元人民幣，相當於GDP的60%，低於80%的全球平均水平，更低於發達國家的平均水平100%至110%。同時，中國財政赤字水平也很低，貿易是順差、外匯儲備很高，高儲蓄、高增長、通脹即使跟發達國家相比也是相當，這些都是中國擁有的優勢。因此，中國宏觀經濟面是非常穩健的，發生宏觀上的全局性的債務危機可能很小。

### 財訊速遞

#### 深龍崗阿波羅產業園開工

香港文匯報訊(記者 羅珍 深圳報道)昨日，深圳市阿波羅產業園在龍崗區舉行了開工儀式。據悉，阿波羅產業園規劃面積約58公頃，三面環山，緊鄰大康河，以自然山水為天然屏障，環境優越。該園區是深圳市第一個未來產業園，深圳市委、市政府高度重視，專門成立了工作領導小組，統籌和全面推進園區建設。該園區的發展對於龍崗區乃至深圳市的產業發展都具有重大意義，是龍崗區在繼新一代信息技術、新能源產業、低碳產業等新興產業之後的又一重大突破，將為龍崗產業轉型升級帶來重大契機，引領未來產業在龍崗集聚發展，使龍崗成為深圳未來產業發展的重要基石，成就龍崗「東有寶龍工業城，西有華為科技城，北有國際低碳城，南有未來產業城」的產業格局。

#### 煤炭資源稅改將提上日程

香港文匯報訊 中國國家稅務總局局長王軍出席兩會期間表示，煤炭的資源稅改革很快提到議事日程，目前的CPI(居民消費價格指數)和PPI(工業生產者出廠價格指數)相對較低，而且又是買方市場，推出後對下游產品的影響比較小。

王軍說，煤炭資源稅改革對資源節約利用和環境保護都有很好的作用，但不是所有的資源產品都會從價計徵。有些體積大、價值低的資源產品比如河砂就不會改革，仍是從量計徵。