

支農不力 濫貸內銀變相加存準

新一輪調整下周四起施行 易綱：幣策不能過鬆

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）針對有關「央行決定對部分銀行提高存款準備金率，因其新增貸款發放速度過快」的媒體報道，中國央行昨日在官方網站發文表示，少數銀行不再滿足定向降準標準，因而不能繼續享受優惠準備金率。這意味着，在央行定向降準考核機制下，一些在信貸結構如「支農支小」方面未達標的少數銀行，將在現有基礎上被提高法定存款準備金率，新一輪調整將於2月25日開始實施。央行副行長易綱當日公開表示，在推進供給側改革時，貨幣政策既要確保不出現流動性大面積緊縮，也不能過度寬鬆。

較早前央行公佈，今年1月新增貸款2.51億元創紀錄，廣義貨幣M2增長14%創近期高位，有媒體隨後報道，央行決定對部分銀行提高存款準備金率，因其新增貸款發放速度過快，也引發市場對未來流動性收縮的憂慮。對此，央行釋疑稱，近日按照定向降準相關制度，對2015年度金融機構實施定向降準的情況進行了考核。從考核結果看，絕大多數銀行信貸「支農支小」情況良好，滿足定向降準標準，可以繼續享受優惠準備金率；一些此前未享受定向降準的銀行通過主動調整優化信貸結構，達到了定向降準標準，可以在新年度享受優惠準備金率；少數銀行不再滿足定向降準標準，因而不能繼續享受優惠準備金率。

屬考核制度 無關新貸增速
央行於2014年引入了定向降準考核機制，通



央行昨日在官方網站發文指，少數銀行不再滿足定向降準標準。圖為人民銀行總部大樓。資料圖片

管好總需求 要守住三條線
對於當前供給側改革背景下貨幣政策走向，央行副行長易綱在「中國經濟50人論壇2016年年會」上表示，在供給側改革中既不能出現流動性大面積緊縮，也要避免貨幣政策過度寬鬆，因為過度寬鬆會產生人民幣貶值和資產泡沫等問題，因此貨幣政策要穩健。易綱指出，在供給側結構性改革過程中需要做好總需求的管理。適度管好總需求要守住三條線，第一不能產生「債務通貨緊縮」的螺旋風險，第二不能超過社會承受能力，主要指就業，第三不能出現流動性大面積緊縮。



樓繼偉：勞動合同亟需修改
香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）財政部部長樓繼偉昨日表示，現行勞動合同法對企業的保護十分不足，降低了勞動力市場的靈活性，不利於提高全要素生產率，最終傷害的是勞動者的利益，下一步要修改勞動合同法，把過於僵化的部分剔除，保證勞動力市場靈活性，體現企業和勞動者的平衡。樓繼偉在出席「經濟50人論壇2016年年會」時作了《關於提高勞動力市場靈活性和全要素生產率》的主題發言。樓繼偉認為，新常態下由於人口減少、勞動力生產力提高緩慢甚至停滯等問題，導致中國的全要素生產率對經濟增長的貢獻緩慢，是供給側結構性改革面臨的重要問題之一。現行法例對企業保護不足樓繼偉指出，現行的用工制度脫離勞動生產率，工資剛性上漲，使工資增長超過勞動率的增長，使我們的競爭力越來越不足。勞動法要求企業必須簽訂長期合同，不適合外向型、代工型企業，使代工這類生產力過早從中國退出。此外，由於職工可以不說明任何原因辭職，但企業主不能隨意解僱工人，這降低了企業投資人力資本的意願，不利於勞動力市場的發展。樓繼偉認為，下一步要修改勞動合同法，把合理的地方保留，把過於僵化的部分剔除，保證勞動力市場靈活性，體現企業和勞動者的平衡。同事，還要通過供給側改革來解決職工不能落戶、企業不願意培訓、不願意長期投入等問題。中國社科院副院長蔡昉在同一場合也指出，當前中國單位勞動成本提高非常快，遠遠快於比較發達經濟體和製造大國，值得警惕。蔡昉指出，要延緩勞動力成本的過快上漲，一方面勞動力成本有很多非工資的成本，很多現收現付的社會保障項目事實上有大量盈餘，並不合理，有餘地進行調整。此外，應避免用錯最低工資制度，不要成為政府干預企業工資的政策。

吳敬璉：警惕供給側改革出現空轉

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國務院發展研究中心資深經濟學家吳敬璉昨日在「中國經濟50人論壇2016年年會」上直言擔憂供給側改革走老路，就是用行政手段調結構，用高投資高補貼推出科技創新高潮。吳敬璉還指出，近來出現改革空轉現象，領導部門忙着發文件，下級部門忙着學文件，「這樣改革空轉，改革就成為了修辭，應該引起足夠警惕」。決策與執行脫節急需解決吳敬璉認為，加快轉變經濟發展方式，促進供給側改革，從這幾個月的執行情況看，有兩個問題急需解決。第一，提高經濟發展質量，主要依靠市場力量還是主要依靠行政手段？吳敬璉說，理論上說市場機制能促進資源從低效部門轉向高效部門，實現結構優化，市場激發活力、實現優勝劣汰的目的。在實際操作中建立健全市場機制是很容易做到的事，需要有關機構放棄既有利益，往往步履維艱。「對於政府機關來說，最順手



吳敬璉在「中國經濟50人論壇2016年年會」會場接受記者採訪。新華社

王一鳴：商業地產去庫存需10年

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國務院發展研究中心副主任王一鳴昨日在「中國經濟50人論壇2016年年會」上表示，房地產去庫存最突出的矛盾在三四線城市。按去年全年商品房銷售面積測算，商品房庫存消化需6.7個月；加上在建房屋面積73.5億平方米的中等口徑測算，庫存消化需5年零9個月；而按照已售待開發土地面積測算，庫存消化需6年零5個月。不過，王一鳴還指出，商業地產去庫存大概需要10年，難度更大。倡已售土地改變用途王一鳴指出，去年房地產銷售額接近9萬億元，按待售面積7.18億的最小口徑計算，去庫存要6.7個月。目前房地產去庫存，一二線城市總體上有所緩和，三四線城市是矛盾的焦

香港文匯報訊（記者 涂若奔）央行近日放水未有惠及離岸市場，本港人民幣流動性緊縮，銀行隔夜拆息昨大漲481點子至9.265厘，創1月12日以來最大升幅。人民幣在岸和離岸價則雙雙走貶。眾多淡友再次發出唱淡論調，指早前人民幣上漲不應看作是內地資本外流大趨勢結束的標誌。高盛更預計，人民幣每貶值1%，將促使1,000億美元資本外流。

本港的人民幣拆息本周不斷攀升，據香港財資市場公會網站公佈，本周三、周四隔夜拆息均漲逾100點子，昨日更大漲481點子至9.265厘，創1月12日以來最大漲幅。1周拆息上漲246點子至7.9045厘，兩周拆息也上漲236點子至7.9065厘。中銀香港公佈的人民幣拆息亦高企，隔夜拆息報6.00厘；1周、2周均為7.00厘。

淡友：每貶1%可走資千億美元
人民幣匯率則繼續下挫。央行昨日公佈的中間價為6.5186，較前一個交易日下跌34點子。在岸價（CNY）於昨日凌晨3時多暴跌百餘點子，見6.5282的全日低位，此後有所回升，全日在6.52關口出現數十次拉鋸戰，截至昨晚7時報6.5221，貶值近70點子。離岸價（CNH）亦跌宕起伏，昨日上午9時多跌至6.5290的低位，午後曾一度回升至接近6.5220水平，但下午3時起再次反覆向下，截至昨晚7時報6.5264，貶值50點子。

眾多淡友再次唱衰人民幣前景。高盛發表報告指出，風險在於一旦對人民幣的信心進一步遭受衝擊，或是市場認為政策存在不確定性，那麼資金外流壓力就會大增，隨後出台的穩定措施效力也會大減。報告聲稱，人民幣每貶值1%就有導致資本外流增加1,000億美元的風險，又稱內地近期實施的限制措施，「在得到廣泛報道的情況下，或許會播下擔心繼續加強管制的種子，反過來激發更多資本外流」。

大和資本市場認為，內地3萬億美元的外債中，償付了的不到一半。大和除日本以外亞洲首席經濟學家賴志文表示，他關注的重點不是平倉，而是反向套利交易；「大家都在建立賣出人民幣的新頭寸；現在談論的是大規模的通縮情形，這對市場、經濟、任何事情來說都是非常糟糕的」。據彭博行業研究估計，去年內地資金外流規模增至1萬億美元，比2014年的資金外流規模高出6倍多。國際清算銀行數據亦顯示，截至去年9月，內地對境外銀行一年以內的債務額較2014年6月創紀錄的8,577億美元減少了27%。



人行近日放水未有惠及離岸市場，本港人民幣流動性緊縮。圖為山西太原一銀行職員清點貨幣。資料圖片

央行春節後適當回收流動性

香港文匯報訊（記者 涂若奔）隨著春節假期結束，央行節前向市場投放的資金集中到期回籠。雖然昨天進行了100億元人民幣（下同）的逆回購操作，但公開市場本周淨回籠4,550億元，規模創3年單周新高。不過，為保持流動性合理充裕，央行又對20家金融機構進行中期借貸便利（MLF）操作，向銀行投放1,630億元。

淨回籠4550億創3年單周新高

央行昨日以利率招標方式開展了100億元逆回購操作，期限為7天，中標利率為2.25%。據此計算，公開市場本周淨回籠4,550億元，規模創3年單周新高。路透社統計指，僅逆回購一項，本周共有5,950億元到期，意味着等量資金將被動回收；央票則最早在今年7月才陸續開始到期。此外，昨日亦有1,100億元的MLF到期。央行此前曾表示，為做好春節前後流動性管理工作，保持流動性合理充裕，將增加春節前後公開市場操作場次，從1月29日起至2月19日，除了周二、周四常規操作外，其它工作日均正常開展公開市場操作，操作流程保持不變。從逆回購操作期限上看，臨近春節前，央行操作以14天和28天期為主，利率分別為2.40%和2.60%；春節後則僅進行7天期逆回購操作，利率持平於2.25%。雖然央行副行長易綱昨天表示，貨幣政策若過於寬鬆容易引起匯率貶值壓力，然而為保證市場流動性合理充裕，央行對20家金融機構開展MLF操作共1,630億元，其中3個月、6個月、1年期分別為475億元、620億元、535億元，3個月利率持平於2.75%，下調6個月和1年期利率至2.85%及3.0%。市場人士認為，央行保持MLF操作的連續性，意在彌補外匯占款持續下降造成的基礎貨幣供給缺口，同時在春節前逆回購等工具所投放資金集中到期回籠的情況下，穩定市場預期，保持貨幣市場穩定。