

內地增長不倚重貨幣政策

周小川：是否減息要看CPI和PPI

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）中國人民銀行行長周小川昨日在北京表示，內地不會過度依靠出口來實現經濟增長，亦沒有必要倚重貨幣、匯率政策來刺激經濟增長達標。他預計，未來中國仍會保持穩健的貨幣政策，但如果國際、國內出現重大的變故性事件，貨幣政策要保持靈活性，應對衝擊。至於未來利率調整，將特別關注物價如CPI、PPI數據。

政府工作報告提出，今年中國經濟增長預期目標設定在6.5%至7%之間。對此，周小川在十二屆全國人大四次會議記者會上表示，年度和中期經濟增長目標實際上是預測性目標，是參照過去中國經濟增長的軌跡和潛力估計出來的。

指經濟增長與儲蓄率有關

周小川稱，從人民銀行的角度來看，未來經濟增長很大程度上和中國的儲蓄率有關係，儲蓄會投資，投資會形成新的生產能力，形成新的生產能力會使得GDP有所增長。

當前，內需正成為中國經濟增長的主要動力。數據顯示，2015年消費對中國經濟增長的貢獻率增至66.4%，創15年以來新高。

周小川表示，內地已經決定更多地依靠內需，不會過度依靠出口來實現GDP增長。淨出口在GDP增長中的貢獻率也不再像以前那麼大，因此不會倚重貨幣、匯率政策來刺激出口。

談及未來貨幣政策趨勢，周小川表示：「總體來說，依靠穩健的貨幣政策，配合其他宏觀調控支持效率的提高、內需的提高、創新的提高，就可以實現這樣的（經濟增長）目標，不必採取額外措施。」

需保持彈性應對各種突發

「當然，我剛才說的話也有一個例外，如果國際或者國內有什麼重大的變故性的事件，貨幣政策是要保持靈活性的，要應對各種衝擊、各種事件的產生。」周小川補充說。

至於未來利率走勢，周小川強調，總體要看經濟形勢，看下一步經濟數據，特別是物價的數據，如CPI（消費物價指數）和PPI（生產價格指數）的數據。不過，周小川也指出，利率政策是非常綜合的，除了考慮物價因素還有其他的因素需要考慮。



■周小川在記者會上笑容燦爛。



■中國人民銀行官員的記者會，座無虛席。

新華社

央行記者會要點

經濟：無需採取過度的貨幣政策刺激經濟增速達標。

外匯：沒有必要急着去買美元；中國外匯資本流動在預期範圍之內，流出的大部分可以解釋為「藏匯於民」。

債券：從中期來看，熊貓債和點心債都有相當不錯的發展空間。

樓市：包括首付貸款在內的房地產場外配资行為是違法從事金融業務，將結合互聯網金融專項整治活動予以打擊。

創新：對科技創新類的初創型企業加大直接融資的服務力度，創新一些符合創業創新需求的金融產品。

涉港：支持香港離岸人民幣市場的發展。

來源：綜合中新社

續挺港離岸人幣市場

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）中國人民銀行副行長易綱昨日在記者會上表示，人民幣國際化、支持香港離岸人民幣市場發展的政策沒有變。隨着市場預期平穩，離岸人民幣的業務會進一步向前發展。

易綱表示，前一段離岸人民幣市場稍有波動，是由於大家對人民幣的預期有所波動，使得離岸市場人民幣的資金池規模有所下降，規模下降肯定會影響點心債在香港的發行速度。

「原來兩邊利差比較大，離岸人民幣資金便宜，最近通過市場的波動，兩邊的價格、利息差不多套平了。」易綱說，「隨着大家預期的平穩，離岸人民幣市場不管是資金池還是其他各方面的優勢，還會回歸正常。」他還表示，人民幣國際化、支持香港離岸人民幣市場的發展，這些政策都沒有變。

點心債發行料重現生機

行長周小川也表示，從總體上來看，不管是在岸、離岸，債券市場的發展空間都很大，從中期來看，熊貓債、點心債都有相當不錯的發展空間。

中銀香港高級經濟研究員應堅認為，去年點心債市場發行明顯減少，遇到一些困難，主要還是市場因素引起的。近期離岸匯率波動大於在岸市場，CNH最低時達到6.75水平，影響到境外持有點心債的興趣。另一方面，離岸資金成本不斷攀升，亦影響到境內企業到香港發債。但市場氣氛正向好的方向轉變，相信未來幾個月點心債發行會有所增加。

冷門問題有看點



昨日央行記者會吸引數百中外記者擠爆發佈廳，記者會上被點名提問的機會更如同「中獎」。「請問普通紀念幣發行體制改革進展如何？」當一名內地記者甫一拋出問題，便引得現場一片噓聲。不過，仔細看，這冷門問題背後也有看點。

人行副行長范一飛說，今年猴年生肖紀念幣發行數量達到5億枚，去年只有8,000萬枚，今年增加了5倍。有評論調侃，此時大發紀念幣，既可以鎖定大量貨幣流動性，又可以消耗一批過剩的銅鐵，大有「一箭雙鵰」之效。

■海巖 兩會報道

3月13日兩會看點

人大

09:00：十二屆全國人大四次會議第三次全體會議

1.聽取最高人民法院院長周強關於最高人民法院工作的報告

2.聽取最高人民檢察院檢察長曹建明關於最高人民檢察院工作的報告

15:00：代表團全體會議，審議慈善法草案修改稿和最高人民法院工作報告、最高人民檢察院工作報告

政協

09:00：列席十二屆全國人大四次會議第三次全體會議

15:00：小組會議，審議各項決議草案，討論「兩高」工作報告

16:30：主席會議，聽取分組會議情況的綜合報告，審議提交政協第十二屆全國委員會常務委員會第十五次會議審議的有關文件

防樓市風險 將禁首付貸款

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）中國人民銀行副行長兼國家外匯管理局局長潘功勝昨日表示，包括首付貸款在內的房地產場外配资行為，是違法從事金融業務，增加金融風險和房地產市場風險，央行和有關部門將結合互聯網金融專項整治活動，對房地產中介機構、房地產開發企業以及它們與P2P平台合作開展的金融業務進行清理和整頓，打擊為客戶提供首付貸款、加大購房槓桿、變相突破住房信貸政策的行為。

潘功勝指出，房地產開發企業、房地產中介機構自辦的金融業務沒有取得相應的資質，是違法從事金融業務，且還存在着自我融資、自我擔保、搞資金池的現象。

潘功勝稱，房地產中介機構、房地產開發企業自辦的金融業務或者與P2P平台合作開展的金融業務所提供的首付貸款產品，不僅加大了居民購房的槓桿，削弱了宏觀調控政策的有效性，增加了金融風險，同時也增加了房地產市場的風險。

整治互聯網金融 減少購房槓桿

他表示，央行與相關部門一起，結合即將開始的互聯網金融的專項整治活動，開始對房地產中介機構、房地產開發企業以及他們與P2P平台合作開展的金融業務進行清理和整頓，打擊為客戶提供首付貸款、加大購房槓桿、變相突破住房信貸政策的行為。

行長周小川補充說：「客戶的首付不能是借的，你找另外一方面借了一部分錢，說這是首付，剩下的再去借，整個借款和自有資本的比例實際上就變



■人認為，住戶首付貸款削弱了宏觀調控政策的有效性，增加了金融風險和房地產市場風險。

了，未來的償還能力實際也變了。」他指出，一些P2P平台對於首付進行貸款，首先要考慮其是否具有資質做這項貸款，此外還要考慮資金來源。

周小川表示，一二線城市價格上漲比較猛，引起廣泛關注，人民銀行歷來主張，像中國這麼大的國家在價格出現分化的情況下，要更好地發揮城市一級對於每一個城市房地產形勢的判斷力。商業銀行也要做出自己的判斷，了解客戶的償付能力、金融風險，同時要使政策適應不同地方的變化。

此前央行調整首次購房首付比例最低降至兩成，潘功勝表示，20%的最低首付比率，從國際上來說，仍然是比較審慎的標準。數據顯示，1月首套住房的首付比率普遍在35%以上。

謹記股災教訓 清理場外配资



一線樓市「狂歡」令隱匿多時的首付貸款問題浮出水面，央行表態首付貸款違法將予以打擊，清理整頓房地產場外配资的行動已提上日程。提起場外配资，內地股市投資者至今心有餘悸。去年下半年引爆大股災的直接原因之一就是清理場外配资，如今清理場外配资又從股市轉向樓市。

在首付貸款的支持下，購房者本來需要拿出上百萬元甚至數百萬元的首付，可通過首付貸款降至只需數十萬元。銀行三成首付被輕鬆攻破，原本樓市3.3倍槓桿被放大至10倍。央行副行長潘功勝直指由此帶來的四大弊端：加大購房槓桿、削弱宏觀調控的有效性、增加金融風險、增加房地產市場風險。

正是防患於未然，人行正醞釀清理房地產場外配资。不過，有關場外配资的規模，雖然有估計深圳規模可能只有20億元至30億元（人民幣，下同），而全國規模則不到50億元，但官方的權威數據則幾乎空白。水有多深？

這不禁令人聯想，去年內地股市啟動清理場外配资，而後卻引發流動性收縮、市場信心動搖、股市大幅波動等一系列後果，令國民財富縮水、經濟遭受衝擊。有關部門在總結教訓時承認對政策後果的預估不足。而此次清理樓市的場外配资，當吸取前次教訓，應增加政策的透明度和評估政策的後果再謹慎推出，以確保樓市平穩。

■記者 海巖

行長忠告：買美元莫急



中國人民銀行行長周小川昨日在記者會上，再顯「人民幣先生」本色，對人民幣匯率從經濟基本面、出口形勢和市場情緒等多角度全方

位解讀，全程力挺人民幣不貶值，還苦口婆心勸大家「沒必要急着買美元」。

對於中國外匯市場今年以來出現的動盪，周小川卻用了「市場情緒」四個字來解釋。「從經濟來講，中國面臨下行壓力，大家會有『下行壓力究竟有多大和時

間有多長』的估計。中國金融市場、股票市場發生波動，有幾輪大幅下調，大家也會有一些緊張，對情緒會有一些影響。」

「情緒波動確實對中國匯市造成一定影響。」但周小川認為，市場在經過一段情緒波動期後將逐漸回歸理性，而且

現在回歸正常的趨勢已經出現並將繼續下去，「沒必要急着買美元。」

周小川還分析，內地也沒必要以貶值促進出口。在他看來，現在出口下降，但下降的一個原因是原材料價格下降造成的，儘管國際市場價格下降導致全球貿易量也下降，但是中國出口在全球的份額還略微有所提高。

■香港文匯報記者 海巖 兩會報道