



▲市場資金緊張，央行向市場進行逆回購操作

傳央行向市場注資5000億

內地市場資金緊張揮之不去，春節前定向逆回購資金到期後，中小金融機構補交準備金加上大型新股發行等因素，市場流動性緊縮情況加劇。業內人士透露，中國央行昨日已向包括五大行及部分中小銀行實施14天的定向逆回購操作，中標利率為5.5%。他們預計，規模或在3000億至5000億元(人民幣，下同)。

滬同業拆借利率大升

在流動性緊張情況下，中國銀行間貨幣及債券市場周四已延遲收盤20分鐘，以滿足部分機構折入資金需求。昨日，質押式回購利率漲幅比前兩日更為明顯。其中隔夜品種大漲100個基點至4.52%，7天品種漲97.54個基點，

達到5%以上。14天品種也漲54個基點報5.62%。

上海銀行同業拆借利率短線也大幅上漲。隔夜SHIBOR利率升99.33個基點至4.4958%，刷新兩周內單日最大漲幅，本周累計漲幅將近200個基點；7天SHIBOR第五日連續上漲，本日上漲85.09個基點至5.1792%；14天SHIBOR與1個月SHIBOR分別上漲56.75、80.17個基點，報收於5.5742%與5.8244%。

連續七周停發央票

元旦以來，央行已連續七周暫停央票發行。而在春節以後兩周，公開市場只通過短期的正回購回籠資金。分析師指出，春節前進行的

定向逆回購、銀行補交準備金率及今年首隻大型新股中交建IPO昨日繳款，凍結資金逾1700億元，均加劇流動性壓力。

北京一國有銀行交易員指出，央行春節前所做定向逆回購資金到期後，市場流動性並未能平滑運行，而目前有些機構的謹慎自保，市場資金在收縮，已令資金供求關係進一步惡化。上海一大型銀行交易員指出，中交建IPO所凍結資金雖未離開市場，但資金在機構間流轉後，「可能沒放出來，一層層有損耗」。

多名業內人士透露，由於資金緊張，央行昨日實施了14天定向逆回購操作。雖然規模尚不清楚，但市場預計可達3000億至5000億元。

一月社會融資減近五成

劉明康料貨幣政策不會大放鬆

中國人民銀行昨日公布的一月份社會融資規模較去年同期減少8001億元(人民幣，下同)或45.6%，僅為9559億元。分析指出，主要是受監管指引、貸存比限制及表外融資額受限等因素影響。中國銀監會前主席劉明康認為，今年中國的困難不會少，不要指望中國的貨幣政策會有很大的放鬆，貨幣的增長幅度也不會比去年高。

本報記者 彭巧容

據

初步統計，今年一月社會融資規模為9559億元。其中，人民幣貸款增加7381億元，同比少增2882億元；外幣貸款折合人民幣減少148億元，同比少增1010億元；委託貸款增加1653億元，同比多增381億元；信託貸款增加42億元，同比多增140億元(上年同期為減少98億元)；未貼現的銀行承兌匯票減少212億元，同比少增3369億元；企業債券淨融資442億元，同比少570億元；非金融企業境內股票融資81億元，同比少650億元。

貸投放的不樂觀。亦袁琳表示，該行已下調一、二月份貸款合計1.6萬億元的預測，估計二月的新增貸款在7000億至8000億元，令一、二月的新增貸款合計僅為1.4萬至1.54萬億元。

瑞銀證券的報告預計，今年表外融資增量將會較去年略有下降，在社會融資額中佔比會繼續萎縮，維持今年新增人民幣信貸8萬億元，社會融資總額接近13萬億元的判斷。去年全年社會融資規模為12.83萬億元，較上年減少約8%。

通脹壓力較去年小

瑞銀證券的報告還表示，債券等直接融資方式或成為信貸增量補充，為彌補表外信貸下降導致的流動性壓力，預計今年債券等直接融資佔社會融資總額比重仍將有所上升。

中國銀監會前主席劉明康昨日出席一論壇時指出，與去年困難比較，今年的困難也不會少，不要指望中國貨幣政策會有很大的放鬆，GDP只增長7%至8%的話，貨幣的增長量、增長幅度也不會比去年高。如像過去以貨幣供應量的大幅度增長來應對全球金融危機、亞

首月規模僅為9559億元

平安證券銀行業分析師澤澤雲認為，貸存比的制約成爲一月新增貸款低於預期的最主要原因，貸存比和資本充足率，未來信貸增長將高度關聯於存款增長。中銀國際銀行業分析師亦袁琳指出，除了假期因素，監管指引、貸存比限制以及貸款需求減弱是造成一月貸款較低的原因。

一月份的金融數據並不樂觀，當月貸款增長過低，遠低於市場預期的達到萬億元的水平，已能反映今年上半年信



一月社會融資規模

	億元 (人民幣)	與上年同期比較 (億元人民幣)
社會融資規模	9559	-8001
其中		
人民幣貸款	7381	-2882
外幣貸款折合人民幣	-148	-1010
委託貸款	1653	+381
信託貸款	42	+140
未貼現的銀行承兌匯票	-212	-3369
企業債券淨融資	442	-570
非金融企業境內股票融資	81	-650

洲金融危機已經不太可能。

他同時表示，中國還要注意通脹的變化趨勢，當然今年的通脹壓力明顯會小於去年，中間會有很多起伏，但總體趨勢來講，全球的通脹壓力，尤其對於中國的通脹壓力總體上比去年小。

他並稱，在越是困難的時候，從上到下都要加快改革的步伐。加快改革步伐就是要多元化的投資主體。其中，加快利率的市場化；包括銀行、信託公司

、基金、證券、上市公司的各種機構，都要加快轉變自己的發展模式；在重組和兼併上，需要更多的政策、財稅鼓勵。最後一條改革就是監管改革。監管改革應考慮監管的力度和監管的有效性。他認為，所有期限轉換和信用轉換的機構，都屬於引資銀行，遲早都會被加強監管，要有該方面的準備，因為它們的風險明顯比二級市場上面和一級上面其他基金多。

◀上月社會融資規模大減8000億，資金供應仍偏緊

哈爾濱攜百項目赴深招商

【本報記者焦紅瑞、張春寧深圳十七日電】哈爾濱市政府今日在深圳舉行「哈爾濱·深圳經貿合作懇談會」，展示了涉及現代農業及綠色產品、工業經濟、旅遊、商貿物流及商業地產、企業重組等方面的108個重大合作項目，總投資達1370億元(人民幣，下同)。

哈爾濱市市長宋希斌表示，近年來，哈爾濱與深圳的交往日益增多，合作領域不斷擴大，目前一批企業在哈投資興業。他相信，以這次項目推介會爲新起點，兩地之間的交流與合作一定會進入一個新的階段。



▲「哈爾濱·深圳經貿合作懇談會」現場

人民幣名義匯率連漲六月

國際清算銀行(BIS)公布數據顯示，今年一月人民幣名義有效匯率指數爲105.17，環比略漲0.36%，這已是連續第六個月走高；不過，實際有效匯率指數則環比下跌0.65%，爲107.37。業內人士認爲，實際有效匯率環比下跌僅是暫時現象，可能是受到數據季節調整的影響，有效匯率年內升值的趨勢並未扭轉。來自中國外匯交易中心數據顯示，昨日人民幣對美元匯率中間價報6.2951，較前一交易日小幅走升40個基點。

相比去年十二月，人民幣實際有效匯率指數爲107.97，環比上升1.3%；去年全年人民幣實際有效匯率則上升6.12%。而截至一月底，中國外匯交易中

心人民幣兌美元匯價當月貶值0.23%。

上海一投資公司的外匯分析師亦指出，新年伊始，進出口即雙雙陷入負增長，其中進口回落速度過快，結果造成順差擴大，人民幣升值壓力不減反增，再加上今年是美國大選之年，國際社會壓力也會令央行有所忌憚，就名義有效匯率而言，年內將延續升值的趨勢，出口企業很難得到來自匯率方面的政策支持，出口企業壓力將有增無減。

前中國央行顧問余永定較早前亦表示，從短期來看，人民幣還將繼續升值，這是強勁的經濟基本面決定的，但短期資本流的內在不穩定性將會導致人民幣匯率更加波動。

銀行上季不良貸款率微降

內地商業銀行去年四季度不良貸款餘額4279億元，不良貸款率1%，較上年四季度的1.1%下降0.1%。去年四季度商業銀行貸款損失準備爲1.19萬億元，較上年四季度增加2460億元，撥備覆蓋率爲278.1%。同期商業銀行資本充足率12.7%；核心資本充足率10.2%。

中國銀監會昨日發布數據顯示，去年四季度，商業銀行不良貸款餘額

4279億元，其中次級類貸款1725億元，可疑類貸款1883億元，損失類貸款670億元。在不良貸款率中，次級類貸款率0.4%，可疑類貸款率0.4%，損失類貸款率0.2%。

商業銀行去年四季度的淨利潤爲10412億元，資產利潤率1.3%，資本利潤率20.4%，淨息差2.7%，非利息收入佔比19.3%，成本收入比33.4%。

停滯三年 資產證券化重開

停滯三年的資產證券化悄然重啓。據多位銀行業人士透露，目前中國人民銀行和銀監會就資產證券化具體實施方案已達成初步共識，包括國家開發銀行在內的多家商業銀行已開始着手新一輪資產證券化試點。據悉，即將啓動的第三輪資產證券化試點額約爲500億元(人民幣，下同)，而試點將有兩大方向：一是擴大試點銀行範圍，二是擴大試點資產的範圍，包括地方政府融資平台貸款。

此前試點資產大多爲大企業貸款和住房抵押貸款。一家股份制銀行風險總監表示，從目前來看，國內銀行業系統性風險比較大，而應對系統性風險很重要的手段就是必須加強資產的流動

性管理，資產證券化是一個很好的工具，目前中國有必要繼續推出因次貸危機中斷的資產證券化實踐。

料涉及地方融資平台貸款

據內地媒體昨日引述接近國家開發銀行的人士指出，新一輪試點將按照此前央行報批至國務院的方案爲準，資產證券化仍以銀行間市場爲平台。同時，央行建議在試點資產方面可擴大至中小企業貸款、涉農信貸、信用卡和地方政府融資平台貸款。而據初步確認，在資產證券化業務方面有着相對成熟經驗模式的建行、工行等商業銀行均有望獲得新的試點資格。

一位從事過資產證券化的股份行

人士認爲，目前完全具備進一步總結推進資產證券化業務的條件。他稱，一方面，從國內情形看，國內之前進行的兩批資產證券化的資產都是優質資產，因此不至於出現大的風險傳導；另一方面，無論是國開行、建行，還是浦發、招商均陸續發過一到兩期資產證券化產品，到目前爲止，這些產品在市場上表現仍然很好，沒有出現過違約的情況。

擬擴大中小企業實施方案

不過，上述接近國開行的人士認爲，目前，諸如信用卡市場還相當不成熟，尤其在評級和信用增加方面存在一定難度，而這也是過去國內資產

證券化試點遭遇的主要困境之一。至於證券化試點資產範圍擴大，央行金融市場司副司長吳顯亭此前已明確表示，國務院已批准信貸資產證券化繼續擴大試點，央行正會同相關部門積極研究進一步擴大中小企業信貸資產證券化的實施方案。

一份來自央行穩定局的報告顯示，中國信貸資產證券化試點從〇五年三月正式啓動開始至〇八年底，中國共計有11家境內金融機構在銀行間債券市場先後試點成功發行了667.83億元的信貸資產支持證券；試點基礎資產池基礎資產的種類，涵蓋普通中長期貸款、個人住房抵押貸款、汽車抵押貸款、中小企業貸款和不良貸款等五大類。

港深兩地傳媒合辦「酷遊網」

【本報記者黎冬梅深圳十七日電】由香港經濟日報和深圳廣播電影電視集團中國時刻網聯合打造的創意旅遊網站——酷遊網(www.Qooua.com)今日正式上線。該網站專爲港澳自由旅客，提供多元化的港澳深度旅遊信息，方便旅客一站式計劃出遊行程，足不出戶即能了解最新的港澳潮流文化。

網站除了介紹香港及澳門著名旅遊景點、購物熱點、各區酒店及特色美食外，亦包羅其他值得關注的特色地區或大街小巷。同時，網站綜合各大品牌最新折扣或優惠。另外旅客可按自己的興趣喜好，參考「行程攻略」中所提供的路線，歡度假日。網站並上載多位達人專欄，與用戶一同探索不同範疇的香港文化及新興特色。

山東能源今年擬產煤1.25億噸

【本報記者張恒濟濟南十七日電】山東能源集團董事長卜昌森表示，該集團今年計劃完成原煤產量1.25億噸，力爭完成銷售收入1700億元(人民幣，下同)，利潤總額力爭達到200億元。集團今年要重點落實「安全穩定、結構調整、管理創新」三大任務，協同推進「資金管理、煤炭營銷、物資供應」，爭取在「資本運營、海外開發、新型能源」三個方面有所突破。據他預計，山東能源集團年底前，資產總額將突破2000億元。

粵一月進出口下跌一成六

【本報記者潘納新廣州十七日電】海關總署廣東分署今日發布數據顯示，今年一月廣東省進出口貿易總值爲618.1億美元，同比下降16.7%，佔全國進出口總值的22.7%。其中，出口390.5億美元，下降9.2%；進口227.6億美元，下降27.2%，當月廣東外貿實現順差162.9億美元。而在剔除春節因素的影響後，一月份廣東省進出口和進口同比分別下降4.5%和13.1%，出口則增長1.3%。

海關分析人士認爲，新年伊始，廣東外貿即出現兩位數的降幅，固然有春節假期因素，但在目前歐洲經濟衰退、美國經濟疲軟兼中東局勢不穩等複雜多變的國際形勢下，廣東作爲我國外貿的前沿省份，由於外貿依存度高，且自身正面臨產業轉型，以及原材料、勞動力等生產經營要素價格持續上漲增加企業運營成本等多層次問題，廣東外貿比全國和其他省市更早進入困難時期。



▲受制於大環境，廣東早於其他省市提早進入外貿寒冬。圖爲廣會上展的廣東出口企業

海西汽配城下月開業

【本報記者鄭德相泉州十七日電】福建省最大的汽車汽配交易市場海西汽配城，目前整個工程已進入尾聲；建成後，將成集汽車一站式銷售、售後服務、汽配廠產品供應、展示銷售、採購服務等多功能於一體的汽車汽配展銷市場。二月二十一日，汽配城將舉辦全國性的汽配展，屆時將會有來自全國各地近千家汽車汽配廠商雲集泉州，進一步做大泉州市機械汽配行業的規模，成爲帶動泉州市經濟發展的一個重要平台。

海西汽配城位於泉州市鯉城江南高新技術產業園區地段，佔地近2萬平方米，規劃總佔地面積334.9畝，總投資約15億元(人民幣，下同)。

中博會五月湖南揭幕

【本報記者楊斌長沙十七日電】第七屆中國中部投資貿易博覽會(簡稱，中博會)將於五月十八日至二十日在湖南舉行。根據國務院規定，爲全面提升二線城市轉型升級，今年中博會改變以往省會城市單獨主辦的慣例，首度納入承辦地一、二線城市共同舉辦，採取「1+3」模式，主場以長株潭城市群爲主，部分專題活動在世界旅遊城市張家界舉行。

從本屆起，中博會由主辦制改爲輪辦制，按照第一輪承辦的順序在中部各省輪流舉辦。中博會是由國家商務部等10多個部(委、局)和中部六省共同舉辦的國際性經貿交流合作平台，迄今已在中部六省舉辦六屆，共計合同引進外資逾426億美元。