



2012

周小川：存準率調整空間大 貨幣政策趨寬

中國人民銀行行長周小川今天在北京表示：「從理論上講，存款準備金率的空間可以非常大。」儘管如此，但這似乎並不意味着央行即將對存準率進行大幅下調。周小川強調說：「絕大多數情況下，存款準備金率的調整並不是表明貨幣政策是鬆或者是緊。」不過，周小川的此番表態並沒有改變分析師對貨幣政策將逐步放鬆這一預期。分析師們表示，今年貨幣政策大方向是走向寬鬆。

【本報記者屠亮北京十二日電】

國務院總理溫家寶在政府工作報告草案中指出，2012年將按照總量適度、審慎靈活的要求，實施穩健的貨幣政策。

★★ 存準率存下調空間

就記者提出的存準率下調問題，周小川指出：「從理論上講，存款準備金率的空間可以非常大，現在是20%出頭，但我們也有過比較低的時候，九十年代末期，存款準備金率只有6%。從國際上看，其他一些國家的存款準備金率還有過更低的水平，因此空間很大。」

他並指出，存款準備金率的上調或者下調，主要是調節市場上的流動性。近年來，存款準備金率工具的使用主要和外匯儲備增加或減少所產生的對沖要求有關，因此絕大多數情況下，存款準備金率的調整並不是表明貨幣政策是鬆或者是緊。

★★ 調整考慮市場波動

周小川特別指出：「在某一段時間裡，如果國際收支順差比較多，中央銀行買入外匯比較多，為此吐出的流動性就比較多，此時就需要加大對沖力度，也就是說會上調存款準備金率，反之就會下調存款準備金率。」他並特別提醒在場記者「請大家注意，這個關聯是比較重要的」。

今年兩會期間，多位政協委員及人大代表紛紛呼籲央行下調存準率以緩解市場資金緊張狀況。對於存準率的調整取向，周小川給出了這樣的答案：「要看市場流動性究竟是多是少，不能因為說有空間，就認為可以隨意地上調或者下調，還是要針對具體的流動性狀況，而這個流動性狀況又和外匯佔款有關係，和國際收支平衡有關係。通常國際收支平衡都不大可能在短期內發生劇烈的變動。」

★★ 關注國際經濟變動

受國際金融危機影響，全球各主要經濟體均受到極大影響，這也對各國宏觀經濟政策都產生了極大影響。周小川表示，「從傳統的貨幣政策理論和實踐來講，各國的貨幣政策通常都是針對國內情況的。但本世紀以來，隨着經濟全球化的發展，貨幣政策和整個國際經濟形勢，以及金融危機的爆發和復蘇的過程之間的聯繫越來越緊密了」。

他指出，國際金融危機後，由於中國成功地採取了一攬子經濟刺激計劃，中國經濟在全球率先復蘇。在這種情況下，也會有一定的副作用，就是說物價指數會有所上升。為了應對通脹壓力，我們決定採用穩健的貨幣政策。當前的國際經濟形勢，一個最大的不確定性還是經濟復蘇的進程問題。周小川並指出，每個人都希望能預測到它的走勢，但是恐怕不見得誰能有很大的把握。

在「全球經濟一體化程度已經非常高，資本流動非常活躍」的背景下，「這些都會對貨幣政策產生重要的影響」，周小川續言：「儘管國際影響在最近佔比較主要的因素，但中國作為一個經濟體量很大、人口很多的國家，內部因素也是非常主要的因素。」

★★ 專家：未來繼續下調

不過，周小川的此番表態並沒有改變分析師對貨幣政策將逐步放鬆這一預期。安信證券首席經濟學家高善文表示：「今年貨幣政策大方向是走向寬鬆，這個基本判斷是沒有問題的。」國開證券宏觀經濟分析師杜征征認為，周小川的表態是在引導市場預期，告訴大家存款準備金率就是下調也不要做太多解釋，為未來的繼續下調打下伏筆。

中金公司最新發布的報告分析稱，偏弱的宏觀數據為政策放鬆提供了空間，增加了短期內政策放鬆的可能性。並預計年內仍將下調法定準備金率2-3次，增加銀行放貸能力，並通過降低銀行間市場利率來引導貸款利率下行。



微笑魅力

◀12日，十一屆全國人大五次會議新聞中心在北京梅地亞舉行記者會。中國人民銀行行長周小川的微笑魅力令攝影記者連拍不斷
中通訊



中新社



美聯社

★★ 花絮

不操心世行行長問題

在世行行長佐利克即將離任之際，國際金融界對下任世行行長人選的討論日益增多，作為被國際金融領域權威雜誌《歐洲貨幣》評選為最佳央行行長的周小川，是否有機會「入世」也成為媒體關注的話題。

在今天舉行的兩會新聞發布會上，針對媒體提出的「支持周小川做世行行長的」提議，周小川笑言：「我認為不用操心這件事。」

周小川解釋：「大家會看到，實際上世行行長一直都是美國人，儘管G20說過，以後國際貨幣基金總裁、世行行長人選的範圍是不是可以有所調整，但至少到目前為止還沒有發生。」他並提醒媒體注意，「可能大家需要更多地了解世界銀行這個機構和歷史」。

匯率市場化改革 利國際收支平衡

【本報記者屠亮北京十二日電】去年以來，人民幣匯率波動幅度日漸加大。面對人民幣匯率是否達到均衡水平的提問，央行副行長易綱表示：「中國堅持人民幣匯率形成機制的市場化改革，匯率形成機制市場化，有利於促進國際收支平衡和經濟可持續的發展。」

貿赤表匯率接近均衡

中國海關上周六公布的數據顯示，中國2月貿易逆差錄得315億美元，創下至少10年以來最高單月逆差紀錄。分析認為，除季節性因素外，亦反映出口疲弱。而中國貿易盈餘縮水，相信將緩解人民幣升值壓力。

對此，易綱表示，中國近年來在減順差、促平衡、擴內需、調結構方面都取得了顯著的成績。今年1月和2月加起來，貿易出現逆差，對於人民幣匯率接近均衡水平是很正面的跡象。他說，從整個預期來看，自去年第四季度以來，已經形成了比較持續的對人民幣匯率的雙向預期和雙向波動。這種預期的雙向波動持續的時間較長，範圍浮動得也比較靈活，是一個新現象。他補充道，要不斷地完善人民幣匯率的市場化形成機制，無論從國際收支平衡看，還是從市場預期看，現在的條件日臻成熟。

央行干預將有序減弱

對於市場理解的所謂均衡匯率問題，易綱直言「誰也說不準，那要由市場的供求來決定。」

今年兩個月，中國出現了高額貿易逆差。中國人民銀行行長周小川對此表示，「貿易平衡狀況，還是需要看長一點的時間段。因為在年初、年中、年尾的時候，進出口商有些活動有一些季節性的規律。」他舉例說，2011年3月份和4月份中國的貨物貿易都是逆差，但全年中國的貨物貿易還是順差，因此還需要用較長的時間段來進行觀察。

周小川12日表示，人民幣匯率浮動與中國的國際收支狀況相關，同時全球主要貨幣不穩定令增強人民幣匯率彈性更為必要。他說，目前判斷人民幣此輪升值是否結束並不是那麼簡單，要通過分析外匯市場供求關係的變化來看趨勢變化。人民幣匯率越接近均衡點，市場供求就會起到更大的作用，央行在外匯市場中參與和干預的程度會有序地減弱。



新聞中心
for the Fifth Session of the 11th National People's Congress

◀12日上午，中國人民銀行行長周小川、副行長胡曉煉、副行長劉士余、副行長兼國家外匯管理局局長易綱就「貨幣政策及金融改革」回答記者提問
中通訊

一九〇二年創刊於天津 獲特許在內地發行

大 公 報

本報經香港特區政府指定刊登法律性質廣告有效

Ta Kung Pao
www.takungpao.com

2012年3月
13 星期二
壬辰年二月廿一日
第38970號 今日出紙五疊十五張 零售每份六元

中國忠旺

全球領先的交通運輸工業鋁型材研發製造商

產品應用於交通運輸、機械裝備製造及其它行業

忠旺特種工業鋁材 追求卓越 引領未來

責任編輯 詹勝
美術編輯 劉國光

兩岸貨幣清算渠道通暢

【本報記者屠亮北京十二日電】針對台灣媒體提出的兩岸貨幣清算問題遲遲沒有進展的質疑，中國人民銀行副行長胡曉煉今天在北京表示，兩岸貨幣清算渠道「運行都比較通暢，提供的服務涵蓋面也比較寬。」

在當天舉行的兩會新聞發布會上，胡曉煉介紹說，現在大陸和台灣之間的貨幣清算有三個渠道，第一個渠道是在兩岸合作建立的框架內，解決台幣和人民幣的兌換問題，目前現鈔兌換已經很便利了；第二個渠道，台灣和大陸的清算可以通過在香港和澳門的清算銀行來辦理，現在已經有相當多的清算業務是通過清算行代理；第三個渠道，台灣和大陸的銀行各自都有很多代理行，在這些代理行提供的代理清算服務過程中，也為兩岸之間貿易投資的清算活動提供很好的服務。此外，現在大陸可以為台灣居民開立個人帳戶，通過這個帳戶也可以解決一些服務貿易和個人資金清算的往來。

胡曉煉認為，「就目前看，這幾個渠道運行都比較通暢，提供的服務涵蓋面也比較寬。」

對於兩岸金融合作的下一步動向，胡曉煉指出，大陸的銀行現在台灣都已經設立了分行，通過大陸銀行在台灣的業務活動，還有台灣在大陸的金融機構的活動，可以進一步密切兩岸的清算關係。

繼續保持對歐投資

【本報訊】中通訊北京十二日消息：中國人民銀行副行長兼國家外匯管理局局長易綱12日表示，中國對歐洲仍保有信心，中國外匯儲備在堅持安全性、流動性和收益性的原則下，會繼續保持對歐洲的投資。

易綱說，歐債危機暫時有些緩解，但實際上很多問題還沒有解決。但是，易綱說，今後中國對歐洲仍抱有信心，中國的外匯儲備是一個長期的、負責的投資者，相信歐洲有能力通過自己的資源，同時加上國際社會也給予一定的幫助，最終克服歐債危機，中國將來也會一直是歐洲和歐洲市場的投資者。

他說，中國外匯儲備的經營原則是安全性、流動性和收益性，在堅持這樣的原則下，會繼續保持對歐洲的投資。歐債危機以來，中國的外匯儲備投資繼續堅持多元化的貨幣和資產配置，繼續投資於歐洲的市場，歐元區的市場。在配置過程中，多元化就意味着不把雞蛋放在一個籃子裡，起到平衡作用。從一個投資組合來看，即使在歐元區的組合和歐洲的組合都做到了保值增值。