

央行正回購操作銳減 150 億

銀行資金需求增 貨幣續適度寬鬆

中國人民銀行昨日在公開市場開展 50 億元（人民幣，下同）91 天期正回購操作，較上周同期限品種銳減 150 億元，由於本周公開市場到期資金為 300 億元，央行本周在公開市場已實現 250 億元的淨投放。本周正值清明節小長假，分析認為，商業銀行資金需求增強，公開市場淨投放有利於銀行系統資金面保持寬鬆，料本月將延續適度寬鬆狀態。

本報記者 羅紫韻

昨日為清明節假期後首個工作日，在經歷首季全面停發央票後，央票昨日繼續在公開市場上缺席，同日開展的 91 天正回購操作較上周同期限品種明顯減少，由上周的 200 億元降至 50 億元，中標利率則仍持平於 3.14%。公開市場上周也實現淨投放，涉及資金 190 億元。外電統計顯示，四月央行公開市場央票和正回購到期量為 3990 億元，較上月增加近六成，且為去年六月以來的最高單月到期量；其中四月央票到期量為 1830 億元，正回購到期量為 2160 億元。公開市場上周實現淨投放 190 億元，本周也延續上周的淨投放格局。

近期或再降存準率

財達證券首席策略分析師李劍峰認為，四月份資金面估計和三月份差不多

。他指出，過幾天實際公布的經濟數據可能會驗證三月份貨幣與信貸增速維持小幅回升勢頭，但從目前來看，央行在公開市場中的操作還是會以謹慎為主，畢竟雖然二月份通脹率下降幅度較大，然而製造業採購經理人指數（PMI）中的購進價格指數連續攀升，預示着未來通脹形勢並不那麼樂觀。

今年一季度全面停發央票，在多數券商研究員看來，與預調微調的思路不謀而合，央行更傾向於中性的貨幣政策，以保障銀行體系流動性適度寬鬆。在資金面仍難見樂觀下，市場認為，央行或會在近期出台貨幣寬鬆政策，存款準備金率可能在近期再度下調。李劍峰認為，存準是否下調主要取決於貿易順差和外匯佔款的數據。他預計四月份的數據或許較之前有所好轉。存準雖有下調



▲央行有意令銀行保持流動性適度寬鬆

空間，但可能性並不大。

滬同業拆息顯著上升

受例行的存款準備金繳款影響，昨日市場資金面出現一定程度的緊張，但從長端利率繼續下行看，市場對未來資金面的預期仍較為寬鬆。

當日上海銀行間同業拆放利率

（Shibor）短端顯著上行，1 周品種漲約 53 個基點，但 1 個月及以上期限品種繼續下跌。具體來看，隔夜、1 周和 2 周品種各上漲 36.41 個基點、52.58 個基點和 42.87 個基點。1 個月、3 個月、6 個月、9 個月和 1 年品種各下跌 5.18 個基點、0.55 個基點、0.02 個基點、0.48 個基點和 0.22 個基點。

德勤稱地方債風險可控

德勤中國昨日發表報告指出，中國地方政府融資平台負債中 80% 是通過銀行信貸獲得的資金，隨着二〇一一至二〇一三年地方政府融資平台貸款將迎來到期高峰，銀行不良貸款率料將有所上升，但相信不會演化成大規模的壞帳，今年地方政府融資平台風險仍然可控。

德勤中國全球金融行業領導合夥人

製造業信息化投資上升

工業和信息化部電子科學技術情報研究所昨日發布調查數據顯示，中國工業製造企業信息化投資穩中有升，去年大型工業製造企業信息化平均投資額同比增長 9.8%，信息化投資額佔銷售總額的比重為 0.16%，較上年下降 0.02 個百分點，佔固定資產投資總額比重為 2.21%，較上年升 0.15 個百分點。

工信部電子科學技術情報研究所對去年全國 311 家大型（年銷售額在 3 億

劉明華認為，化解地方融資平台貸款風險是一個長期的過程，要抓緊清理規範融資平台公司，建立起公開、清晰、完整的政府資產負債表，並由此建立有市場約束的直接融資機制。

根據國家審計署報告，約 5.6 萬億、近 53% 的地方債務將在二〇一一至二〇一三年到期。

元人民幣以上）及 87 家中小型（年銷售額在 3000 萬至 3 億元）工業製造企業信息化投資水平進行了調查。調查結果顯示，去年中小型工業製造企業信息化平均投資額同比下降 5.56%，信息化投資額佔銷售總額的比重為 0.89%，較上年上升 0.08 個百分點；信息化投資額佔固定資產投資總額的比重為 4.08%，較上年升 0.12 個百分點。

高盛料三月貸款超 9000 億

高盛高華發表最新研究報告預計，三月份的貸款規模可能突破 9000 億元關口達到 9300 億元，高於今年一、二月的單月規模。交通銀行也預計，三月新增貸款量為 8800 億元，同比增加 15.5%，預計全年新增 8 萬億至 8.5 萬億元。

高盛高華中國經濟學家宋宇在報告中表示，三月份中國人民銀行顯著放鬆信貸控制。雖然月初時信貸供應增長緩慢，淨增貸款額下降，但月內貸款供應快速上升。宋宇認為，貸款規模的增加不僅將為實體經濟注入更多流動性，同時也將緩解市場對公司和銀行借貸意願的擔憂。

該行預計，中國財政政策將延續今年前兩個月的寬鬆立場，並有望支持廣義貨幣供應量（M2）的增長，外匯佔款可能較一、二月份的 1500 億元和 250 億元水平小幅上升，但仍將顯著低於去

年同期約 4000 億元的水平，因此對 M2 的貢獻仍是同比下降。總體而言，宋宇認為，受到貨幣狀況放鬆的推動，三月份的經濟增速較一、二月份有所改善，而今年一季度 GDP 的同比增速將從去年四季度的 8.9% 降至 8.5%，進出口同比增速基本保持不變；至於 CPI 方面，他預計三月 CPI 同比增長可能將與二月份基本持平於 3.2%。

交通銀行金研中心最新宏觀數據則預測，三月 CPI 同比漲幅約在 3.5%，年內最大不確定因素是國際油價帶來的輸入性通脹壓力。

交行預計，目前降息的可能性不大。經濟下行，總體信貸需求難有大幅增長，但隨着政策適度放鬆，準備金率適度下調，銀行信貸投放能力增強，信貸餘額增速有望呈逐步回升的態勢，預計全年新增貸款約 8 萬億至 8.5 萬億元。

渣打稱保障房比例被誇大

渣打銀行新近公布的中國房地產調研報告顯示，如果嚴格限定保障性住房的範圍，中國一些城市建設的保障房只有不到 30% 屬真正的保障性住房。報告又認為，中國中央和地方政府在保障房概念和歸類標準上存在誤區，將工廠、大學宿舍、新城開發、甚至政府部門新建機關宿舍都被歸類成保障房。

中國擬在五年內擬新建各類保障性住房 3600 萬套，其中今年設定的保障房建設目標是 700 萬套。渣打銀行今年二月底至三月初，對中國內地八座二、三線城市 30 家房地產商進行問卷調查。調查結果發現，受訪的 30 家房地產企業中有 22 家認為不足 30%

的保障房建設是真正的保障性住房。受訪的房地產企業中，有 28 家認為所在城市保障房建設開局緩慢，這意味今年建築材料需求存在很大的不確定性。

針對房地產商的開發建設、房屋庫存量的問題。渣打的調查顯示，受訪開發商的建設活動並沒有比此前大幅減少。其中 14 家更反映目前正在建的房地產項目較三個月前增多，有 12 家開發商表示未來三個月內的建設項目將會增加。部分開發商表示，建設活動反彈的原因可能是地方政府強制要求開發商在拿地之後兩年內進行建設開發。受訪的開發商中 21 家感受到這種壓力。



▲渣打調查發現，內地保障房存在很大誤區

有 10 個，而半年內推盤次數在兩次或以上的樓盤項目卻多達 19 個。

他指出，在成交回暖的背景下，四、五月對有去化意願的房企而言仍是較好的推盤時機，相信四月上海樓市仍將延續三月的「小陽春行情」。

他分析稱，受國家樓市宏調影響，去年去化率不佳的部分豪宅項目也在今年加入了大幅降價的行列，價格堅冰的鬆動，令上海豪宅市場出現短期火爆的場面。他認為，「降價房」已成為市場主流，三月上海成交面積居前十的樓盤中，樓盤售價較去年全

年均價下跌的多達八個，而「降價能否一步到位」及「項目整體性價比」已成為市場需求考量的重要指標。他提醒說，鑒於上海部分項目促銷優惠具有階段性特徵，且房企通常會依照自身情況以優惠價格推出小批次房源並回籠資金，因此降價舉措能否持續尚待觀察。

他又表示，儘管三月銷售面積在同比、環比上出現增量，但上海今年首季的新房總成交面積僅 141.5 萬平方米，其環比、同比分別下降了 7.39% 和 13.6%，創近六年新低。

滙豐中國服務業指數微跌

滙豐中國昨日公布，內地三月份服務業採購經理人指數（PMI）為 53.3，自上月的四個月高點 53.9 輕微回落，顯示中國服務業的經營活動隨新接訂單增長而進一步擴張，但擴張率仍遠低於歷史平均水平。滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，綜合服務業 PMI 和之前公布的滙豐製造業 PMI 二者來看，經濟下行風險仍是政策的焦點，重申內地決策層應繼續加大政策寬鬆的力度以穩定經濟增長。

滙豐中國數據顯示，截至三月份，中國服務業的新接業務量已連續第四十

個月保持增長。受訪企業提到需求轉強，以及在部分情況下新產品開發等促進增長的因素。與經營活動一樣，新業務也有實質增長，但增速仍低於長期平均值。雖然新業務不斷增長，三月份企業用工增幅僅算輕微，為三十八個月以來最低，主要原因是企業重組。就業增速放緩，說明服務業產能壓力有限，月內積壓工作量環比大致持平。

調查還顯示，三月份服務業平均成本進一步上揚，而且升幅平穩，與上月大致相仿。據受訪企業反映，燃料價格、運輸費用和勞動力相關成本的上漲，

共同推高了成本。服務業企業因此相應提價，通過加價轉移成本漲幅，而且收費價格的提價幅度為二十五個月來最大。展望未來一年的經營前景，業界信心仍然偏低，雖然相關指數升至十一個月高點，但相比長期平均值依然偏弱，一定程度上反映了房地產調控政策的影響。

總括而言，屈宏斌表示，服務業增速目前仍較平穩。但隨着海外訂單減少，製造業增速放緩，中國經濟增長動能正在削弱。他同時指出，儘管油價高企開始推高服務業價格，但低於趨勢水平的經濟增速決定了整體通脹壓力在未來

幾個月都將可控，而工業增速放緩和就與市場疲弱，政府調控之手有望趨於放鬆。

中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心日前公布的三月份非製造業 PMI，較二月上漲 0.7 個百分點至 58%，創下自去年三月以來的最高點。國家統計局指出，非製造業企業業務活動較為活躍，市場需求回升，非製造業經濟繼續保持良好的增長態勢，未來發展預期向好。儘管目前中國經濟表現出某種程度上的放緩，但這樣的放緩也是中國經濟結構性調整的必須步驟。

調查指央行四月再「降準」

有調查顯示，金融機構對中國在四月下調存款準備金率的預期提高，逾六成受訪金融機構固定收益部門認為，中國將在四月下調一次法定存款準備金率。但他們普遍認為，央行在四月份不會調降一年期存款基準利率。

第四期湯森路透中國固定收益市場展望調查，共有 27 家機構參與。其中，銀行類參與機構 15 家，包括五家國有銀行；證券類參與機構 9 家，包括中金公司和中信證券；保險類和基金類參與機構 3 家，為人壽資產、國泰人壽和中銀基金。逾六成受訪金融機構固定收益部門認為，中國央行將在四月下調一次法定存款準備金率；且有逾四成的受訪機構還預期，二季度準備金率會調降兩次。

和前三期展望調查一樣，機構對中國出台降息舉措仍較謹慎。全部 27 家機構中有 26 家都認為，央行在四月份不會調降一年期存款基準利率，目前為 3.50%。

目前大型金融機構存款準備金率為 20.5%，中小金融機構存款準備金率為 17%。今年以來央行已於二月十四日下調一次存準率，去年則是上調六次下調一次，而去年十二月五日的下調是近三年來首次調降。



▲外電料本月再下調存準率

福建建設 4 億元創投基金

【本報記者宋少鐸福州五日電】記者從福建省政府獲悉，閩省首支由省級財政創投基金參股成立的創業投資基金日前啓動，基金總盤 4 億元（人民幣，下同），以支持 LED、信息通信等新一代信息技術產業發展。

據悉，福建省新一代信息技術產業創投基金由閩省財政創投基金出資 1 億元，向社會非公開發募集資金 3 億元組成，重點投向福建省內註冊的新一代信息技術產業領域中初創期或成長期企業，如新型顯示產業、LED 產業、信息通信產業、高端軟件和新興信息服務業等，着力解決種子型、創新型、成長型中小企業和技術團隊融資難的問題。

青島下周辦國內旅交會

【本報記者王志剛、于光霞青島五日電】由國家旅遊局和山東省人民政府共同主辦的 2012 中國國內旅遊交易會將於本月十三日登陸青島。為期三天的展會上，預計將有來自全國 31 個省市、自治區及港澳地區地的 2200 多家企業和機構參展，山東展團將超過三分之一。

中國國內旅遊交易會是一年一屆的全國性旅遊行業展會，已在全國其他地區舉辦 18 屆。本次是首次在山東省青島市舉辦，山東省在四川的所有援建項目也將參展。「好客山東」展區也將是歷屆展會中規模最大的東道主展區。同時進行的旅遊裝備展已有 15 家企業落寶參展，面積共計 2800 平方米。遊艇、旅遊巴士、水上自行車等均將在本屆展會亮相。

咸陽承接產業轉移簽約逾百項

【本報記者任麗西安五日電】第十六屆中國東西部合作與投資貿易洽談會間，陝西咸陽市「承接產業轉移項目對接會」共簽約項目 109 個，吸納資金達到 1238.4 億元（人民幣，下同）。涉及能源化工、裝備製造、商貿物流、基礎設施、文化旅遊、食品、農產品加工等七大類。

咸陽正規劃發展高新技術、能源化工、建材、高端裝備製造業和戰略性新興產業五大產業板塊。對接會上，咸陽市發改委主任張曉鋒介紹，本次重點項目包括由央企投資的中廣核投資 50 億元的中廣核節能環保項目、中國物流投資 10 億元的中國物流西北物流園項目和中航集團投資 5 億的宏遠大興精密鍛造生產線項目等。



▲西洽會展廳一角

本報攝

十萬客商參與西洽會

【本報記者賈琛璐、任麗西安五日電】第十六屆中國東西部合作與投資貿易洽談會五日在西安曲江國際會展中心開幕，吸引 10 萬名以上國內外客商參會。當日的開幕式上，各省區市結合當地優勢產業、新興產業和產業集群，陸續推介項目 10879 個，其中新興產業項目數佔 12.92%，現代服務業項目數佔 15.56%，文化產業項目數佔 8.74%。

本屆西洽會由國家 11 部委和全國 31 個省區市共同主辦，會期展示推介現代產業、戰略性新興產業、優秀專利成果產業化項目等。

11 國農業專家陝西交流

【本報記者雷永剛西安五日電】來自 11 個發展中國家的農業管理部門官員和專家，今日在西安與陝西農業企業就農業合作舉行交流會，並將於會後赴國家楊凌農業高新技術示範區援外技術培訓基地，接受今年的第一期培訓。

國家商務部去年在楊凌示範區成立了「中國旱作農業技術援外培訓基地」，據悉，該基地全年承擔對發展中國家旱作農業相關領域的培訓，去年共培訓來自 30 多個國家的農業官員、農業技術人員 173 人。