

人幣兌美元半年貶值0.4%

今年四月份以來，人民幣顯示出貶值預期不斷增強的態勢。昨日人民幣兌一美元中間價報6.3249元，較上日走低59個基點。與去年末及今年三月末的匯率中間價比較，分別貶值0.379%及0.484%。

兌歐元半年升值4%

分析認為，人民幣面對短期貶值壓力，也關注歐債危機進一步蔓延，歐元疲弱、美元走強對人民幣匯率構成的影響，人民幣或不會有明顯升值貶值傾向。人民幣兌一歐元中間價五

月下旬已「破八」，至昨日人民幣兌一歐元中間價半年內已升值3.703%。

今年人民幣兌美元維持匯率雙向波動，自〇五年匯改以來，人民幣兌一美元中間價累計已升值30.86%。今年首季度，人民幣兌一美元的中間價維持0.1%的升值幅度，由去年末的6.3009元上升66個基點，三月末報6.2943元，但相對過往的升值幅度已有所收窄，市場對人民幣的升值預期亦降溫。隨後中國央行宣布新一輪的匯率改革，四月十六日起將人民幣兌美元的匯率浮動幅度由0.5%擴大至

1%，人民幣此後扭轉此前的連續升值態勢。

擴大人民幣兌美元的日波動區間初期，人民幣兌美元的升值持續，在五月二日進一步升至人民幣兌一美元中間價報6.2670元，創匯改以來新高。不過，隨後歐債危機再現，美元再度成為資金避難所，歐元急挫美元大漲。五月份單月，人民幣兌美元中間價累計下跌0.9%，創下〇五年七月匯改以來最大單月貶值幅度。至六月底人民幣兌一美元中間價在半年內已貶值0.379%。

期內人民幣兌歐元則大幅升值。人民幣兌一歐元中間價在五月二十三日「破八」，由上日的8.0761元大跌781個基點至7.998元。至昨日人民幣兌一歐元中間價報7.871元，半年內升值3.703%，與今年三月末的8.3944元中間價比較，二季度升值幅度更達到6.65%。人民幣兌其他貨幣方面，今年上半年人民幣兌日圓升值1.827%，但僅二季度則貶值3.714%。人民幣兌英鎊上半年貶值1.073%，但二季度升值2.42%。昨日人民幣兌100日圓中間價報7.9648元；兌一英鎊中間價報9.8169元。

幣值漸達均衡水平

即期匯價方面，昨日人民幣兌一

美元小幅收漲，由上日的6.3575元走高34個基點，收報6.3541元。摩根士丹利大中華區首席經濟學家喬虹估計，人民幣兌美元年內不會有明顯的升值或貶值傾向。滙豐銀行大中華區首席經濟學家屈宏斌分析稱，因為人民幣已達到或接近均衡匯率，匯率波動區間擴大不意味會出現方向性的升值或貶值，料這現象會在未來一兩年持續。

海通證券首席經濟學家李迅雷指出，人民幣未來的走向與中國、全球經濟環境密切相關。人民幣兌美元短期會有貶值壓力，波動幅度有所擴大，但隨着人民幣國際化的推進，加上美國對人民幣施加的升值壓力仍將繼續存在，中期人民幣仍將升值。

周小川：貨幣政策適時微調

堅持利率匯率和人民幣跨境使用等改革

中國人民銀行行長周小川昨日表示，中國要繼續實施好穩健的貨幣政策，適時、適度進行預調、微調。滙豐銀行董事總經理兼大中華區首席經濟學家屈宏斌亦認為，中國貨幣政策的微調力度還有必要進一步加大，否則，中國經濟增速很可能跌到7.5%以下。中國人民銀行研究局局長張健華則強調，貨幣政策的調整要因應中國經濟形勢的變化。

本報記者 楊楠

周小川昨日在陸家嘴論壇的開幕式上指出，中國要繼續實施好穩健的貨幣政策，適時、適度進行預調、微調，並要堅持進行利率、匯率和人民幣跨境使用等方面的改革。他又指，中國要使金融業更好地服務實體經濟發展，大力推動金融改革創新，促進經濟、金融協調發展，大力推動金融業改革開放；同時要防範系統性風險，應對好全球金融危機和主權債務危機。

改革現有金融管治架構

他又提到，借助資本和網絡的力量，金融業在現代經濟體系中的重要性和影響力大大提升，然而現代金融業在快速發展同時，也出現了脫離實體經濟發展的傾向，成為最終誘發本次國際金融危機的原因之一。為了更好地促進實體經濟發展，有必要改革現有的金融治理架構。

另據央行網站昨日發布的消息稱，中國人民銀行貨幣政策委員會今年第二季度例會日前在北京召開。會議



▲周小川重申，內地仍會實施穩健貨幣政策，但會適時適度微調

►「2012 陸家嘴論壇」在滬開幕，主題為「金融治理改革與實體經濟發展」 本報攝



表示，繼續實施穩健的貨幣政策，進一步增強政策的針對性、靈活性和前瞻性，根據形勢變化適時適度進行預調微調，正確處理保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理通脹預期三者的關係。

會議分析了當前國內外經濟金融形勢。會議認為，當前中國經濟金融運行總體平穩，經濟增長處於目標區間，物價漲幅繼續回落；全球經濟復蘇艱難曲折，歐債危機反覆震盪，不確定性較大。

對於中國貨幣政策的微調力度，屈宏斌亦認為還有

「港人治港」需要每一位香港人的共同努力

中華海外聯誼會理事/湖南省政協委員——馮丹藜

近日本港媒體報道，將軍澳一處新樓盤以較同區二手價為低的尺價推出，盡吸了二手客源，達到了散貨的目的，並且還將會起到拖低二手價和地價，使整體樓價將失去上升動力的作用。普普通通的一則新聞，但讓人看到了發展商把握市場的眼光及魄力。面對當前國際上歐債危機已形成長期化、此伏彼起的態勢，環球經濟短期內難以走出困境；加之香港新一屆特區政府上任後，必須兌現競選承諾，解決大多數市民住房難的問題。這兩種因素疊加，中期中內本港樓市上升動力不大、下行壓力不小，媒體報稱，政府過去兩年積極推地，令私樓潛在供應不斷增加，在新盤陸續有來的情況下，發展商採取先求量、後求價的策略，選擇貼市價開盤散貨。這讓人不能不佩服港人包括發展商和業界審時度勢的「營商智慧」。「港人治港」同樣也需要智慧，要以我們的「政治智慧」維護全體港人的最高利益，支持政府集中精神治理好關於民生的諸多香港問題，是每一位港人和新一屆政府眼下的首要任務。



得焉頭奪腦，讓她以這種「狀況」上崗為主人服務，和西方國家讓新政府在「蜜月期」上崗，哪一種對社會、對市民更有利呢？

港人要作真正的贏家

本港社會把政治勢力分成了「建制派」、「反對派」，新特首、新政府是屬「建制派」的，「反對派」的任務就是反對。這其實也有悖民主社會的政治倫理。政治遊戲講究「敢打認輸」，不管兩組人馬還是多組人馬比拼，按規則勝者為王。像籃球比賽，到收場時，不許死打爛纏。當年美國的希拉里與奧巴馬在民主黨內部總統候選人角逐中爭得頭破血流，但一旦奧巴馬勝出，二人馬上握手言和，希拉里並出任奧巴馬政府的國務卿。已經勝出的人選，他便不只是投他票選民的領導人，而是全體選民、全體市民的領導人。沒投他票的選民、市民要監督他施政，投他票的選民、市民也要監督他施政；投他票的選民、市民要支持他施政，沒投他票的選民、市民也要支持他施政。因為大家都在一條船上，施政成敗與大家切身利益息息相關，誰也輸不起。這方面台灣民眾經過民主化的教訓逐漸聰明起來。陳水扁兩屆任期，綠營中人往往不論是非一貫支持，結果造就了「貪腐總統」，不但社會深受其害，連民進黨也受其連累；去年底面對全球金融海嘯來勢不減，與大陸保持良好關係不可或缺，台灣民眾選擇了有利於兩岸關係和平發展的國民黨候選人，保證了民眾的即得利益，讓民眾成為真正的贏家。

「跛腳政府」非市民之福

近日，特區政府提交立法會新政府架構重組方案，「打尖」審議通過未果；梁被爆出住宅「僭建」引發風波；立法會出現「拉布」、「流會」癱瘓立法會，致使規管一手樓銷售法案、專利權保護法案等多項攸關市民利益的議案無法審議。媒體稱：「梁頭炮不響」，「是泛民與少數建制派選以顏色」，「對其施政來個下馬威」；新特首、新政府「未上路、已跛腳」。面對新政府上任前的種種現狀，未免讓人擔心港人利益會受損失。環顧美國及西方國家，每遇新政府換屆，議會、民眾都會給他們一段積極支援、合作的機會，以「聽其言、觀其行」，謂之「蜜月期」；不管政治取態如何分歧，在攸關民生的議題上，都以民眾利益為先，這是成熟的民主制度的政治經驗總結，反映了人民的政治智慧。我們的新政府還沒上任先給來個「下馬威」；新特首還沒上路就「跛腳」了。這讓人看到商場上如此精明的香港人，政治上是否還不成熟呢？一個由納稅人養活的政府，還沒上任就已威信掃地，還沒施政就已舉步維艱；這就好比我們花錢僱了一位「公僕」，還沒進門先把她數落

必要進一步加大，如果不加大，這種政策微調的趨勢繼續延續，比如說經濟增速下到7.5%以下，這種風險應該說是不可低估的。他進一步指出，滙豐製造業PMI指數，已連續八個月低於50，這樣長時間低於50，只有在二〇〇八、〇九年的時候出現過，這說明中國製造業、實體經濟面臨了比較大的下行壓力。

中國證監會市場監管部主任孫立堅也認為，當前中國經濟溫和偏冷，將在一定時期內維持7%—8%的增幅。他直言，當前中國經濟最大的風險主要在於沒有把國內消費這一根本的問題解決好，「目前我們的問題並不是錢的問題，而是消費與內需的問題。」而現行這種寬鬆的貨幣政策，只會帶來經濟的持續下滑，乃至「滯脹」。

有序推進資本項目可兌換

事實上，為了穩增長，央行今年以來已兩度下調金融機構存款準備金率，並降息一次，同時開始實質推進利率市場化，被視為引導銀行多放貸的精準調控。張健

五月工業利潤跌半成

內地五月份工業企業利潤同比繼續負增長，且降幅進一步擴大。國家統計局昨日發布數據顯示，今年五月份，全國規模以上工業企業實現利潤3909億元（人民幣，下同），同比下降5.3%，降幅較四月份擴大3.1個百分點。而一至五月份則實現利潤18434億元，同比下降2.4%，降幅亦較一至四月進一步低0.8個百分點。數據同時顯示，一至五月份，在規模以上工業企業中，國有及國有控股企業實現利潤5601億元，同比下降10.8%；集體企業實現利潤291億元，同比增長9.9%；股份制企業實現利潤10779億元，同比下降0.4%；外商及港澳台商投資企業實現利潤4272億元，同比下降13.7%；私營企業實現利潤5500億元，同比增長18.1%。

而在41個工業大類行業中，26個行業利潤同比增長，其中電力、熱力生產和供應業增長22.2%，農副食品加工業增長16.7%；13個行業同比下降，其中黑色金屬冶煉和壓延加工業下降56.9%，化學原料和化學製品製造業下降23%；另外，石油加工、煉焦和核燃料加工業由同期盈利轉為虧損。

招商證券宏觀分析師孫彬彬指出，從數據看，目前工業企業的盈利應該已接近底部區域。他認為只要經濟能夠企穩，利潤進一步大幅下滑的概率有限。一般而言，盈利會滯後經濟增長率一個季度。招商證券在最新發布的下半年宏觀展望中預測，中國經濟二季度見底，下半年逐季回升，全年GDP（國內生產總值）增速8.1%。

銀行流動性監管新規將出台

【本報記者倪巍晨上海二十九日電】中國銀監會主席尚福林本周五在滬表示，中國銀行業正面臨發展轉型期，為應對挑戰，除已正式發布的「銀行業新資本監管標準」外，銀監會下階段還將擇期出台銀行業新流動性風險監管標準。他又呼籲，銀行業應積極發揮信用中介、風險管理、信息處理等功能，將社會儲蓄有效轉化為投資，並約束借款人行為，實現資源的合理配置，進而促進實體經濟健康發展。

尚福林在出席「2012陸家嘴論壇」時指出，銀行業發展改革仍存許多深層次矛盾。而未來銀行業在加快轉型發展方向時，首先要完善銀行體系布局，提供金融服務的覆蓋面，當局亦將繼續培育發展村鎮銀行等新型農村金融機構。其次要積極發揮信貸槓桿作用，加大對戰略性新興產業等關鍵領域的支持。

此外，要提升金融服務的多樣性，通過適應利率市場化改革要求，提高存貸款等產品服務能力，積極發展中間業務，拓展非利息收入渠道，改變過於依賴「利差」的盈利模式；最後是加強風險管控能力建設，正確處

華指出，貨幣政策的調整要因應中國經濟形勢的變化。他表示，而在最近的利率調整中，央行主要目的也是給金融機構更大的自主定價權。目前整個社會的利率環境正在朝市場化方向發展，央行希望金融機構能夠適應未來利率市場化的方向。

針對跨境人民幣業務的發展，中國人民銀行副行長胡曉曉昨日在同一場合表示，最重要的驅動力量就是進一步的改革開放。第一，價格槓桿工具要在經濟中發揮更大作用的問題，即利率、匯率的進一步市場化改革；第二，資本項目的可兌換有序推進，對人民幣跨境使用作用非常大；第三，金融市場的進一步深化和發展。

但她同樣也談到人民幣跨境業務未來可能面臨的風險及規避風險的舉措。她說，一是經濟一定要持續、穩定、平衡的增長，只有在這個大環境下，大的風險才可以有效避免；二是在推進各項改革，包括人民幣跨境業務的過程中，重點強調對實體經濟的服務功能；三是在風險防範中，要更多關注系統性的風險，要防止對整個體系的衝擊，而不是某一項單獨的風險。



近一年來規模以上工業企業利潤

日期	實現利潤 (萬億元人民幣)	同比變幅 (%)
2012年1-5月	1.84	-2.4
1-4月	1.45	-1.6
1-3月	1.04	-1.3
1-2月	0.61	-5.2
2011年1-12月	5.45	+25.4
1-11月	4.66	+24.4
1-10月	4.12	+25.3
1-9月	3.68	+27.0
1-8月	3.23	+28.2
1-7月	2.80	+28.3
1-6月	2.41	+28.7
1-5月	1.92	+27.9

理好即期風險和潛在風險的關係，提高國內銀行系統的穩健性。

在談及已發布的「銀行業新資本監管標準」時，尚福林說，該標準充分借鑒了第二及第三版巴塞爾協議，將宏觀和微觀的審慎監管相結合，其內容包括建立多層次資本充足率要求，強化對資本工具損失吸收能力的要求，擴大資本覆蓋風險的範圍，同時亦體現出當局對於銀行資本監管的靈活性，銀監會冀通過資本監管新規的實施，實現「推動銀行發展轉型」、「促進銀行業優化信貸結構」和「提升銀行業風險管理水平」等三大目標。

尚福林亦提醒稱，為緩解信貸增長帶給銀行體系的資本補充壓力，各銀行應提高自身「利潤留存比例」，擴大「內源性資本」補充。他並透露，銀監會正會同有關部門積極探索「發行優先股」、「創新資本工具」、「開拓境外發行市場」等方式，為銀行多渠道籌資擴寬路徑，同時，支持民間資本和其他資本，按同等條件進入銀行業，以促進銀行資本來源於股權結構的多元化。