



▲一月份公開市場有逾4000億元的逆回購即將到期回籠 彭博社

央行注資380億 本月或降準

【本報記者倪巍晨上海八日電】中國央行周二以利率招標方式進行了總額380億元（人民幣，下同）逆回購操作，創去年十二月十八日以來單日資金投放量新低。分析稱，元旦後銀行間市場資金面已趨寬鬆，管理層適度收窄資金投放符合外界預期。此外，也有市場人士關注，由於一月份公開市場還有逾4000億元的逆回購即將到期回籠，本月下調存款準備金率的可能性正在加大。

央行八日進行包括200億元7天期，以及180億元28天期的逆回購操作，其中標利率分別持平於3.35%和3.60%。申銀萬國債券首席分析師屈慶指出，去年十二月財政存款的釋放、元旦後市場對資金需求的降低，造成目前市場資金面相對寬鬆，當日逆回購投放規模符合預期。公開數據顯示，公開市場本周到期需回籠的逆回購資金達3130億元。交銀金研中心研究員鄧永健則稱，公開市場資金面的寬鬆或選與外匯佔款的增長有一定關係，預計周四逆回購規模不會出現放量，周內市場很可能實現淨回籠。

當日上海銀行間同業拆放利率（Shibor）各短期品種回購利率全線下行，表明目前市場資金面情況整體寬鬆。其中，隔夜利率微跌0.79個基點，至2.1450；7天期、14天期及1月期利率跌幅介乎2.20至9.50個基點，分別報3.1500、3.2050及3.9900。

有分析認為後續影響基礎貨幣投放的外匯佔款和財政存款因素不容樂觀，一月下調存款準備金率的可能性正在加大。順德農商銀行固定收益分析師宋球紅表示，降準的主要目的在於補充必要的流動性，並非放鬆的信號，即使降準市場利率也不會下降太多，資金面料不會出現大幅寬鬆行情。

對於央行在上周六推出的5天超短期逆回購品種，屈慶坦言，該逆回購操作是應急辦法，短期內料不會再現，但他不排除在二月份農曆新年期間，央行再次使用此類超短期逆回購品種。鄧永健同意，央行可能在節假期間推出超短期逆回購品種，但該操作模式應不會成為常態。

監管層規範信用評級

中國銀行間市場交易商協會昨日發布非金融企業債務融資工具信用評級業務自律指引，首次明確把發行人付費、投資人付費和主動評級三種業務模式涵蓋其中。這是內地銀行間市場首個針對信用評級業務的自律制度。交易商協會相關負責人表示，信用評級行業規範發展事關債券市場發展大局，對促進市場公開透明、提高市場運行效率、保護投資者權益具有重要作用。

內地信用評級業務發展迅速。交易商協會統計顯示，截至去年九月三十日，主要評級機構已累計對6683隻債券市場產品進行信用評級，其中非金融企業債務融資工具4242隻，佔比63.47%。但市場無序競爭、公信力不強等問題逐漸暴露，制約了債券市場的進一步健康發展。同時，本次金融危機暴露出國際信用評級行業及其監管體系中諸多深層次問題，促進信用評級行業規範發展成為國際金融監管改革的重要組成部分。

《評級指引》以非金融企業債務融資工具信用評級業務為約束對象，以信用評級機構為主，包括受評企業、評級業務委託方、評級結果使用方等主體與信用評級業務相關的行為都在約束範圍內，其中保證信用評級獨立性、增強評級質量控制和提高評級透明度的基本理念貫穿始終。

同時，鼓勵推行雙評級制度，提倡由在市場化評價中排名靠前的或不同收費模式的信用評級機構對同一受評對象同時進行評級。該指引將自今年一月八日起施行。

上述負責人稱，未來交易商協會將配合政府主管部門進一步健全配套制度體系，在實踐基礎上出台有關備案材料、合規報告、信息披露、雙評級運行等實施細則，並在行政管理部門的指導下，通過督導提示、現場調查、業務通報、自律處分等手段確保《評級指引》落到實處，深入研究並適時推出市場化評價激勵體系，強化對評級行業的外部約束力。

三四線城市樓價或下跌

【本報記者屠亮北京八日電】中國指數研究院今天最新公布的二〇一二年全國土地市場運行報告顯示，去年房企回歸一、二線城市的趨勢日益顯著，在一線城市及重點二線城市的拿地金額大多呈現明顯增長。報告特別警示說，目前三、四線城市供應充足但潛在需求相對較弱，部分土地供應量明顯超過潛在需求的城市面臨價格下行風險。

數據顯示，去年全國300個城市住宅用地總體供求不及上年，推出及成交量同比分別下降17.3%、23.1%；價格方面，全國300個城市住宅用地樓面均價同比上漲7.4%，主要是由於下半年以來北京、上海等熱點城市熱度提高，帶動樓面均價結構性上漲。

報告指出，出於追逐相對穩定高利潤的目的，去年房企回歸一、二線城市的趨勢日益顯著，在一線城市及重點二線城市的拿地金額大多呈現明顯增長。預計未來一段時期內，一線城市供應短缺，未來住宅價格上漲壓力較大。相反，部分二、三線城市或將面臨供應過剩風險，價格上漲動力不足，甚至可能出現下降。

小貸公司貸款餘額增52%

中國央行徵信中心副主任王曉蕾透露，目前央行徵信系統正在研究接入金融改革實驗區的一些小貸機構，小額貸款公司（簡稱「小貸公司」）接入徵信系統的標準主要會綜合考評企業的安全性。王曉蕾在昨日舉行的第三屆中國小額信貸機構聯席年會上表示，從政策層面，小貸公司應納入整個徵信系統內，但目前尚無具體時間表。對於去年下半年曾流傳央行已暫停小貸公司接入總行徵信系統的試點，同時已收回省級支行對小貸公司接入徵信系統的審批權。王曉蕾表示，小貸公司接入央行徵信系統放慢，主要是考慮信息安全的問題。此外，中國小額信貸機構聯席會會長劉克崙在同一場合透露，目前中國小額貸款公司已超過6000家，從業人員超過6.5萬人。貸款餘額超過6000億元（人民幣，下同），同比增長52%，高出同期人民幣貸款增速37個百分點。其新增貸款餘額相當於一個中型商業銀行信貸規模。

通脹可能抬頭 政策以穩定位 央行智囊：M2增速不應超14%

對於新一年貨幣政策的定位，中國央行貨幣政策委員會委員陳雨露認為，今年廣義貨幣M2增速13%的目標即可支持經濟增長，但預期通脹可能在下半年抬頭，應將今年M2的增速控制在14%以內。他還稱，今年貨幣政策工具會更加綜合，除依靠逆回購等公開市場操作，存款準備金率和利率政策都有可能納入使用範圍。

本報記者 彭巧容

同時擔任中國人民大學校長的陳雨露昨日接受媒體採訪時表示，在預計今年GDP（國內生產總值）增速為8%的情況下，這意味即使按照廣義M2增速13%支持8%的經濟增長沒有問題。他表示，中國經濟還處於觸底反彈的初期，今年上半年問題不大，主要是明年下半年。同時要看美國新一輪量化寬鬆的規模，是否會引起大宗商品價格上揚和輸入型通脹。

專家贊同適度下調增速

陳雨露表示：「今年央行貨幣政策仍定位為穩健的貨幣政策，但往往新一屆政府的第一年會有所突破，因此越這樣就需要越穩健，M2控制在14%以內就是勝利。」

央行的數據顯示，M2增速在〇九年達到高位的27.7%，而近年M2的增速目標除了去年調低至14%外，基本上介乎於16%至17%。雖然去年十二月的金融統計數據還未公布，但外電綜合24家機構預測中值顯示，十二月末M2同比增速料將在13.2%至14.3%之間，中值為14%。市場此前普遍預期去年全年的M2增速將與目標值的14%相近。

此前市場已盛傳今年的M2增速目標將定在13%。專家普遍認為M2的增速目標應適度下調。其中，央行調查統計司此前在《金融雜誌》的撰文稱，長期以來中國M2持續高增長，M2與GDP的比例居高不下，未來長期通脹的壓力較大。而在經濟結構調整階段，經濟增速放緩，M2的調控目標應適度下調。

中央財經大學銀行業研究中心主任郭田勇指出，

港渝共謀鐘表產業發展

【本報記者韓毅重慶八日電】渝港鐘表計時產業合作發展座談會七日在渝舉行。重慶市經信委、香港表廠商會、墊江縣政府三方簽訂了鐘表計時及精密加工產業戰略合作框架協議。根據協議，重慶將借助香港表廠商會資源等優勢引入港企赴渝投資，共謀鐘表業發展。其中，墊江縣將作為重慶發展鐘表業的主要承接地。該縣委書記羅德透露，力爭二〇一五年鐘表產業達到10億元（人民幣，下同）產值。

香港表廠商會此次組織25家鐘表企業高層赴渝考察，涉及手表製造以及機芯、表帶、電鍍、精密橡膠製品等零部件生產行業。七至八日，香港表廠商會一行30餘人夥同中商協商分會與重慶官方就渝港合作進行探討，並參訪考察了墊江縣及相關行業。重慶市經信委主任助理艾萬忠表示，截至目前，包括香港鐘表企業在內，已有來自全球的50多家鐘表類企業對重慶投資表現出意向。該市將大力發展「大鐘表」產業

黔金融機構赴港招商

貴州省昨日在港舉辦「貴州·香港金融招商會」，中聯辦副主任郭莉以及香港政商界、投資界代表200餘人出席此次活動。貴州省副省長黃康生表示，此次是貴州省金融機構、重點企業首次赴港開展的金融招商融資活動。招商會帶來13個農村商業銀行的股權進行招商，還進行約20個項目的簽約儀式。

當日進行的簽約，包括中國國際金融公司與貴州省政府金融辦公室簽訂了戰略合作協議、中德證券與貴州金融辦公室簽訂戰略合作協議等。會上30家涵蓋能源資源、裝備製造、白酒、特色農業等的擬上市企業在會上進行推介。黃康生介紹，貴州金融業已成為該省服務業的新興支柱產業和助推貴州同步全面建成小康社會、實現後發趕超的先導性產業，為了進一步加快發展貴州省金融業，該省舉辦此次金融招商活動，建立起香港資金高地與貴州的價值窪地對接渠道。

貴州省政府副秘書長、金融辦主任周道許指出，去年前三季度，貴州省金融業增加值同比增長14.3%，佔國內生產總值（GDP）比重從前一年末的4.8%

►貴州省副省長黃康生 本報攝



▲據悉，建行上月新增信貸638億元，為四大行中投放量最多 新華社



▲陳雨露稱，按照M2增速13%的目標即可支持8%的經濟增長 新華社

近年來M2增速一覽		
年份	實際增速	目標增速
2012	未公布	14%
2011	13.6%	16%
2010	19.7%	17%
2009	27.7%	17%
2008	17.8%	16%
2007	16.7%	16%

在明年通脹猶存及國際上的量化寬鬆對通脹走勢帶來的不確定因素，加上目前的多種融資方式都在發展，銀行信貸比例在不斷下降，未來需要讓M2的增速適度放緩。不過，社科院在去年底發布的《金融藍皮書〈中國金融發展報告（2013）〉》中預計，M2增長目標將訂在15%左右，以促進金融資源配置的結構調整和改善金融資源的配置效率。

貨幣工具使用或更多元化

此外，陳雨露又認為，今年貨幣工具會更加綜合

鏈，計劃用五至十年時間打造成西部最大鐘表生產基地。

香港表廠商會會長、香港精密鐘表廠有限公司董事總經理黎衍橋表示，伴隨沿海地區人力、土地等成本上漲，很多企業都有向內陸城市轉移的意向，重慶發展鐘表產業是很好的時機。香港鐘表企業赴渝投資布局，將關注產業鏈是否完善、人才、環保、物流等領域。

港商冀出台地方優惠政策

目前內地四大鐘表品牌三個在深圳，一個在珠海，如何引入龍頭企業，帶動配套企業將整個鐘表產業鏈西遷重慶，是個難題。黎衍橋稱：「香港品牌發展能否在重慶找到立足之地，重慶能否成為香港品牌擴張內陸的橋頭堡，值得期待。而香港鐘表品牌在內地的銷量不到4%，有待重慶政府在推動品牌方面予以支持。」香港（國際）表帶及配件廠有限公司經理樊旭倫說，重慶若能出台優惠政策、幫助香港品牌拓展

提升至6.1%。同期，貴州省銀行業實現利潤增長40%以上。且銀行業資本充足率逐年提高，不良貸款率連續五年下降。他又預計，去年該省生產總值同比增長14%左右，全社會固定資產投資增長50%。



四大行上月或放貸1640億

據內媒獲悉，去年十二月工行、建行、中行、農行四大行信貸投放約1640億（人民幣，下同）左右。其中，建行當月新增信貸638億元，為四大行中投放



▲據悉，建行上月新增信貸638億元，為四大行中投放量最多 新華社

量最多，而中行當月前20天新增信貸為負160多億元，僅月末最後幾天有所回升。業內普遍預計，去年十二月新增人民幣信貸約在5500億元左右，樂觀情況下也可能達到6000億元。

交通銀行金融研究中心研究員鄧永健表示，雖年末銀行信貸額度普遍緊張，但從另一個角度看，最後一個月存款的大幅增加會在一定程度上促進信貸投放，因此十二月新增信貸規模會有所擴大。從季節性看，除非在貨幣緊縮的年份，否則一般十二月新增信貸往往較十一月多。另外，投資企穩回升也夠帶動信貸的增長。

本月將迎放貸高峰

瑞銀證券認為，去年十二月信貸條件可能保持寬鬆。因中央經濟工作會議重申了當前的宏觀政策基調，甚至要求今年要適當擴大社會融資總規模。在這一政策環境下，去年十二月新增人民幣貸款可能達到5500億左右，同時其他形式的融資繼續以更快的速度

，將不光依靠逆回購等公開市場操作，存款準備金率和利率政策都有可能會使用。鑒於去年十二月初召開的中央經濟工作會議在宏觀貨幣政策上，強調「要適當擴大社會融資規模，保持貸款的適度增加，切實降低實體經濟發展的融資成本」。不少分析人士認為，在「寬財政」的主基調下，今年的貨幣政策或在「寬財政、緊貨幣」政策組合下，貨幣政策會「緊中有鬆」。資料顯示，中國央行分別在去年六月七日和七月五日兩度降息，並在二〇一一年年末至去年五月期間連續三度調降存款準備金率。



▲渝港鐘表計時產業合作發展座談會 韓毅攝

銷售渠道，對香港鐘表企業將產生很大吸引力。重慶市經信委消費品工業處處長張波認為，鐘表產業技術含量高、附加值高；能耗少、污染少、佔地少、物流成本少。同時，鐘表業能夠打造一條龐大產業鏈，形成規模可觀的產業集群。據悉，重慶規劃發展鐘表產業將採用「一園三區」模式規劃布局。重慶將建設成為中國西部（重慶）鐘表計時及精密產業生態園；包括墊江、巫山、空港工業園區「三區」中的墊江工業園區將作為中心承接地和產業基地，將發展鐘表機芯及配件製造、組裝，精密加工等產業。

上季中小企信心指數微升

【本報記者夏微上海八日電】渣打銀行今日公布的去年第四季度「中國中小企業信心指數」顯示，當季「中國中小企業信心指數」為47.28，較去年第三季度增長了0.57個百分點，在經歷了兩個季度的連續下跌之後微幅增長，但仍處於較低水平。

信心指數顯示，去年第四季度，「宏觀信心指數」為51.19、「運營信心指數」為47.44、「投資信心指數」為43.6，均較第三季度略微上揚，但「融資信心指數」未能延續上升趨勢，較第三季度降低2個百分點，僅為47.2。總體指數在第四季度開始趨於平穩，並有上揚趨勢，但低於二〇一一年同期水平。

從區域上看，北部信心指數呈反彈趨勢，領先於東部、南部和中西部地區。南部地區企業的產業轉型壓力最明顯，短期內中小企業運營仍將面臨一定困難，使南部企業的運營信心指數繼續下滑至45.58。

報告還顯示，受國外經濟疲軟、國內經濟結構調整、固定資產投資增速下降等諸多因素影響，中小企業在去年二、三季度信心水平連續下降，致使全年整體指數的平均值僅為51.44，略高於臨界點。

擴張。

央行數據顯示，去年前十一個月，新增人民幣貸款量為7.75萬億元，故業內人士也普遍推算，去年全年信貸投放規模為8.3萬億元左右，在市場預期之中。

至於今年信貸市場，按照3：3：2的投放節奏來看，一月無疑將迎來一個放貸高峰。據悉，一月首周，建行信貸投放量就已達415億元，而該行在去年一月至月的新增信貸投放才794億元。銀行業內人士預計，今年一月新增人民幣貸款額度超過1萬億的可能性較大，不過需要警惕衝動放貸。

建行高級研究員趙慶明表示，中長期貸款是否有所增長取決於市場投資狀況，年初銀行對於大企業會集中放款較多，個人貸款投放量基本保持平穩。當然，社會融資規模中有相當一部分資金是中長期的，因此，單純看銀行信貸的指標意義已降低了。目前業內普遍預計今年全年信貸投放量會在8.5萬億至9萬億元。