

資本項目14年來首現逆差

去年中國經常項目錄得順差2138億美元，資本和金融項目卻是自一九九九年以來首現逆差，達到1173億美元。外匯管理局表示，去年全年資本

和金融項目逆差，體現中國總體面臨資金流出壓力。而中國國際收支項目「一順一逆」，表明國際收支自主平衡能力增強，符合國家宏調方向，也

體現藏匯於民的積極成效。國家外匯管理局昨日公布去年四季度，以及去年全年中國的國際收支平衡表初步數據。去年第四季度的經常項目順差658億美元，其中，貨物貿易順差1074億美元，服務貿易逆差196億美元，收益逆差218億美元，經常轉移逆差1億美元。資本和金融項目逆差（含淨誤差與遺漏，下同）318億美元，其中，直接投資淨流入516億美元。國際儲備資產增加340億美元（不含匯率、價格等非交易價值變動影響），其中，外匯儲備資產增加347億美元，特別提款權及在基金組織的儲備頭寸減少7億美元。

外匯管理局有部門負責人的分析稱，去年中國國際收支狀況繼續改善。經常項目收支繼續保持基本平衡，全年經常項目總順差同比僅增長6%至

2138億美元，與同期中國生產總值之比為2.6%，較上年下降0.2個百分點；資本和金融項目呈現淨流出，從一年的順差1861億美元，錄得逆差1173億美元，除去年第一季外，第二至第四季度均呈現逆差。此外，外匯儲備增長大幅放緩，去年國際收支口徑的外匯儲備資產僅增加987億美元，同比少增74%。

面臨資金流出壓力

對於去年是自亞洲金融危機以來，資本和金融項目首現逆差，該負責人表示，第一，由於世界經濟增速放緩、國際金融動盪加劇、中國經濟增長減速，令中國總體面臨資金流出壓力。第二，國際收支從「雙順差」轉變為「一順一逆」，表明中國國際收支自主平衡的能力增強，符合國家宏調方向，也體現藏匯於民的積極成效。同時，在人民幣匯率形成機制進一步改革、外匯儲備基本穩定後，如果經濟項目順差，必然形成資本和金融

項目逆差。第三，貨物貿易順差部分為資本和金融項目逆差所對沖，外匯儲備增長放緩，不會影響央行貨幣政策的有效性。

不過，該負責人警示，去年年形成的「經常項目順差、資本和金融項目逆差」的自主平衡格局，具有較強的順周期性，平衡的基礎尚不穩固，如果今年國內外環境一旦向好，不排除還可能出現階段性的資本流入壓力。

中國銀行國際金融研究所分析師李建軍表示，外匯管理局公布的數據符合去年國內外經濟增長的態勢，並指出中國貿易順差不斷下降和中國企業「走出去」是否在加快這兩個趨勢值得關注。他認為，這方面帶來的結果就是外匯儲備的減少。他又預計，今年貿易順差還會繼續縮窄，同時希望資本和金融項目逆差有更多因為企業「走出去」因素所帶來。

他相信，今年整體會延續去年的趨勢，即國際收支更趨於平衡，料在該基礎上人民幣有望穩中小升。



►中國國際收支項目「一順一逆」，表明國際收支自主平衡能力增強，符合國家宏調方向，也體現藏匯於民的積極成效
網絡圖片

上月PMI:官方微跌 滙豐兩年新高 製造業續擴張撐經濟向好

一月官方以及滙豐製造業採購經理指數（PMI）數據昨日同時發布。官方PMI儘管較去年十二月回落0.2個百分點至50.4，但仍連續第四個月保持在50榮枯線上方；滙豐PMI終值為52.3，較去年十二月提升0.7個百分點，錄得兩年來新高。分析指出，官方和滙豐數據雖然一跌一升存在差異，但無礙中國經濟企穩回升的大趨勢，考慮到今年內外需環境優於去年，且企業已進入去庫存周期的尾段，預計未來官方和滙豐的PMI數據將繼續呈現總體向上的趨勢。

本報記者 扈亮 倪巍晨

官方一月份的製造業PMI數據較市場預期的50.9為低，而滙豐一月份製造業PMI則高於初值的51.9。對於官方PMI錄得回落，國務院發展研究中心研究員張立群認為，這預示未來經濟增長將趨於平穩態勢。興業銀行首席經濟學家魯政委指出，主要受季節性因素影響，PMI回落不掩經濟復蘇。

企業進入補庫存周期

就分項數據來看，一月新訂單指數為51.6，比前一月上升0.4個百分點；一月進口指數比前一月上升0.1個百分點至49.1；原材料庫存指數較前一月大幅上升2.8個百分點至50.1。

張立群解釋稱，購進價格指數和原材料庫存指數上升反映企業預期繼續向好，生產經營規模仍在擴大。而新訂單指數上升，出口訂單指數、積壓訂單指數下降，訂單總水平趨於穩定，預示未來補充庫存活動和生產活動將趨穩。他預計今年中國經濟將平穩開局。

交銀金研中心高級宏觀分析師唐建偉分析稱，官方一月「新訂單指數」的上升，說明內需依然穩健，中國需求回暖趨勢正繼續獲得改善。

與此同時，一月官方「原材料庫存」數據的大幅上升，顯示企業正着手補庫存，這也進一步印證中國企業去庫存周期已進入尾段，大部分企業或已率先進入補庫存周期，將對中國整體需求的改善起到明顯支撐作用。

國金證券宏觀分析師劉鋒強調，今年上半年中國經濟持續復蘇料無大礙，未來經濟復蘇的進程將取決於經濟內生性是否延續，及政府投資力度的延續。

湘財證券宏觀研究員羅文波則坦言，考慮到本月春節因素，一些開工項目

或將暫停，企業也將因季節性因素而休假，預計二月份官方PMI數據或繼續下行，但總體仍將維持在50榮枯線上方。

不過，澳新銀行對當月的官方製造業PMI走低感到意外。該行指出，從本月開始，中國官方PMI的樣本採集量從此前的820家增加至3000家，同時，覆蓋的行業也從此前的31個減少至21個。這樣的變化可能對指數產生了明顯的影響。

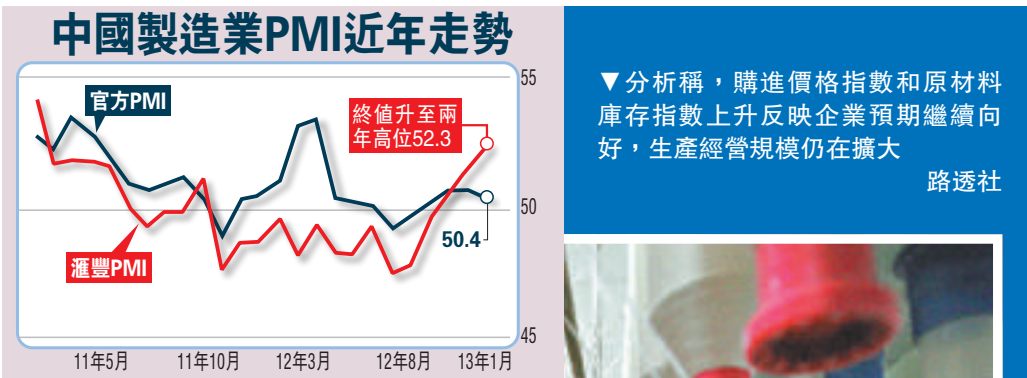
另一方面，官方PMI的意外走弱也表明中國經濟的復蘇仍然面臨着一定的困難，但由於中國新政府不斷推進城鎮化進程，各地尤其是中西部省份的投資計劃仍然保持在高位運行，因此，該行預期中國經濟在第一季度的增速仍然將反彈至8%以上的水平。

基建帶動投資穩健增長

此外，當月滙豐製造業PMI數據中，產出分項指數躍升至53.1，為二〇一一年三月以來最高水準；新訂單指數總量也有實質增長，創下兩年高位，為連續第四個月處在50上方徘徊；受訂單增長推動，採購數量指數也增速明顯，較前一月上升1.7個百分點，創二〇一一年一月以來最高水準。

滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌稱，數據表明受中國經濟環境好轉支撐，製造業正獲取進一步動能。雖然官方PMI擴張幅度有所回落，但經濟企穩回升的態勢卻未改變。

他預計，未來數月將會有越來越多跡象顯示經濟持續回暖，基建項目帶動投資穩健增長、勞務市場環境改善提振消費者支出，以及正在進行的重建庫存行動將帶動生產加速。



▼分析稱，購進價格指數和原材料庫存指數上升反映企業預期繼續向好，生產經營規模仍在擴大
路透社



各界評論

興業銀行 首席經濟學家 魯政委	PMI回落不掩經濟復蘇，一月PMI較前一月降0.2個百分點，主要為季節性因素
國金證券 宏觀分析師 劉鋒	兩大PMI數據顯示中國經濟復蘇進程再次獲得確認。其中，中國中小企業大多偏重製造業和出口行業，近幾月中國出口形勢的轉好，使與中小企業有關的滙豐數據出現走強
滙豐大中華區 首席經濟學家 屈宏斌	未來數月將會有越來越多跡象顯示經濟持續回暖，基建項目帶動投資穩健增長、勞務市場環境改善提振消費者支出，以及正在進行的重建庫存行動將帶動生產加速
花旗集團 中國高級經濟學家 丁爽	上季中國經濟復蘇動力強勁且工業生產加快，意味進入今年中國仍具有穩健的成長動能，未來房地產和基建投資將繼續為中國經濟成長帶來支撐。中國政府或仍有空間放寬宏觀政策
中國農業銀行 首席經濟學家 向松祚	中國的經濟不能說是大幅度回暖，而是企穩。從行業來看，目前還存在一些嚴重產能過剩的行業，如鋼鐵、造船、重化工、電子等行業的情況非常令人擔憂
澳新銀行	官方PMI的意外走弱表明中國經濟的復蘇仍面臨着一定的困難，但由於中國新政府不斷推進城鎮化進程，故料中國經濟在本季增速仍將反彈至8%以上的水平，並相信中國央行將保持目前相對寬鬆的貨幣政策，尤其是在新年前

百城房價連升八月

【本報記者扈亮北京一日電】內地樓市持續升溫，中國指數研究院（中指院）周五發布的數據顯示，今年一月全國100個城市房價連續第八個月上升，當月（新建）住宅平均價格為每平方米

9812元（人民幣，下同），環比去年十二月升1%，升幅較上月進一步擴大至0.77個百分點。分析人士認為，房價持續上行可能加劇市場對調控進一步收緊的預期。此外，內媒引述權威人士消息

稱，房產稅試點擴大或因時機不成熟而暫緩，但收緊一線城市的調控政策是大方向。

上月100個城市的住宅平均價格同比也是在上月止跌後連續第二個月上漲，漲幅擴大1.17個百分點至1.2%。與上月比較，一月64個城市環比上漲，35個城市環比下跌，1個城市持平。環比上漲的城市較前一月增加7個，其中漲幅在1%以上的有38個，較前一月增加12個。另外，北京、上海等十大城市住宅均價為每平方米1.6417萬元，環比上月上漲1.61%，同比升幅更達2.84%，繼續高於全國均值。

多城啟動房產稅準備工作

十大城市主城区二手住宅樣本價格環比和同比均全部上漲，分別升1.53%和13.64%，一月均價為每平方米2.2686萬元。其中環比漲幅較前一月擴大0.13個百分點。而北京的漲幅居前，分別為2.22%和18.8%。

中指院的一線分析認為，一月多數城市房價上漲，以一線城市為代表重點城市

及部分東部沿海房價較高城市漲幅更為突出，是百城均價漲幅擴大的主要原因。同時，市場銷售向好及住建部提出對改善性需求的支持，使開發企業對市場預期更加樂觀，部分城市的高端樓盤入市增加，帶動當地價結構性上漲。

中銀國際房地產分析師田世欣認為，可能會推出具有針對性房價政策，將一、二線房價上漲較快城市和庫存較高的三、四線區別對待，仍會採用限購以及差別化信貸和稅收等傳統調控手段，例如擴大限購範圍，提高二套房貸款首付比例等。

此外，內地媒體引述權威人士消息透露，雖然不少城市已啟動房產稅的準備工作，但目前現有住房結構複雜、產權不夠明晰、技術細節有待考量，加之涉及多方利益，試點擴大工作恐難在近期有所推進。不過，對於一線城市，今年樓市調控政策仍是大方向。在供應端，今年會加大土地供應力度；在需求端，信貸、稅收政策收緊是大概率事件，或涉及二套信貸政策收緊，以及二手房交易個人所得稅上調等。



▲京滬等十大城市住宅均價為每平方米1.64萬元，環比漲1.61%
新華社

四大行上月放貸4000億

內媒引述接近監管層的知情人士透露，在日前召開的全國銀行業監管工作會議上提到鋼貿、船舶、光伏等行業的信貸風險；在支持小微及三農企業方面，僅提出要確保增速不低於當年貸款平均增速。此外，來自國有大行的權威消息顯示，截至一月二十七日，工農中建四家大型銀行當月新增貸款投放已超過3950億元，高於去年一月份四大行全月3200億的信貸投放水準。

該知情人士透露，上述會議如是總結今年的信貸投放計劃：從實體經濟需求看，當前支持經濟發展和服務民生的任務更加艱巨，特別是在支持重點領域和薄弱環節過程中，銀行業需要統籌兼顧，同時滿足多重要求，既要支持擴內需、穩增長，保重點項目，增加對戰略性新興產業的投入，又要支持薄弱環節、重組消化過剩產能和結構調整。

而監管部門目前已在警示部分行業可能進一步暴露風險。銀行業前幾年高速增長帶來的問題可能逐漸顯現，違約風險可能加大，部分領域、部分地區、部分機構不良貸款反彈苗頭已出現。該會議提到了鋼貿、船舶、光伏等行業的信貸風險。此外，與去年的全國銀行業監管工作會議相比，監管層對小微企業及「三農」業務信貸支持的表述有所改變。

前述知情人士指出，此前的要求是「兩個不低於」，即小微企業貸款增速高於各項貸款平均增速，小微企業貸款增量高於去年同期貸款增量，而此次的會議僅提出要確保增速不低於當年貸款平均增速。上述會議還提到，中國銀行業貸款餘額約為67萬億元，其中平台、房地產、企業集群和產能過剩行業貸款約佔半數以上。某大行吉林分行中層表示，今年地方各家一級分行都有進步做大信貸規模總量的衝動，以該行為例，今年各家分行上報給總行的規模和額度普遍高於去年，且主要幾大投向是三農、小企業和助業貸款。以他所在分行為例，今年總行核定的對公貸款額度140億元，其中大中型客戶佔到50億元，小微貸款45億元，助業貸款45億，其中針對小微和小微企業主的貸款佔到90億，佔比高達64.3%。

貨幣市場利率整體下降

中國央行昨晚發布的二〇一二年金融市場運行情況報告顯示，去年貨幣市場利率整體下降，年初7天回購加權平均利率7.72%，年中則將至全年最低值2.17%。全年來看，十二月份同業拆借加權平均利率為2.61%，較去年同期下降72個基點。十二月份質押式回購加權平均利率2.62%，較去年同期下降75個基點。

央行指出，去年債券市場成交量同比大幅增加，債券指數總體上行，銀行間市場累計成交263.6萬億元，同比增加34.2%。銀行間債券市場發行期限結構依然以中短期債券為主。期限5年以內的債券發行量佔比42.3%，比一一年下降10.6%；期限5年（含）到10年的債券發行量佔比39.2%，比一一年增加9.4%；期限10年（含）以上的債券發行量佔比18.5%，比一一年上升1.2%。

去年財政部通過銀行間債券市場發行債券1.7萬億元；國家開發銀行、中國進出口銀行、中國農業發展銀行在銀行間債券市場發行債券2.1萬億元；商業銀行等金融機構發行金融債券4034億元；資產支持證券試點範圍進一步擴大，5家金融機構先後獲准在銀行間市場發行資產支持證券，總計193億元。中國信用類債券呈加速發展態勢，全年共發行中國信用類債券33.6萬億元，同比增加60.1%。去年，銀行間市場投資者進一步豐富，非金融企業投資主體增加較多。境外機構投資銀行間債券市場試點穩步推進。截至去年底，已有100家包括境外央行、國際金融機構、主權財富基金、港澳清算行、境外參加行等境外機構獲准進入銀行間債券市場。

小貸公司去年借出2005億

中國央行昨晚發布的統計數據顯示，截至去年十二月末，內地共有小額貸款公司（簡稱小貸公司）6080家，貸款餘額5921億元（人民幣，下同），全年新增貸款2005億元。對比去年同期，小貸公司增加了1798家，貸款餘額增長了2006億元，全年新增貸款增長了70億元。

歷史數據顯示，截至去年九月末，內地共有小額貸款公司5629家，貸款餘額5330億元，前三季度新增貸款1414億元。據此計算，去年四季度，小貸公司增加了451家，貸款餘額增長了591億元。

從細分數據來看，內地擁有小額貸款公司最多的三大省份仍為江蘇省、安徽省和內蒙古自治區，分別達到485家、454家和452家。而貸款餘額最多的同樣為江蘇省，餘額為1036.62億元；浙江省和內蒙古自治區分別達到731.60億元和356.18億元，分別列第二和第三。

廣發小微企業貸款增21%

【本報記者黃裕勇廣州一日電】廣發銀行近日宣布，截至去年末，廣發已在其中所轄28家分行設立了103家「小企業金融中心」，廣發全年小微企業貸款餘額913.02億元，同比增速達21.28%。

截至去年底，廣發中小企業貸款佔全行公司貸款的比例超過51%；客戶數佔全行公司授信客戶數的比例超過82%。廣發銀行董事長董建岳表示，廣發銀行今年還將增設50家「小企業金融中心」，年底中心總數將達150家，並逐步將全行一半以上的分支機構轉型成為中小企業特色支行，實現小企業金融服務領域的規模效應。