

一月新增外匯佔款創新高 達到6837億 超過去年全年總量

中國央行昨日公布的一月份新增外匯佔款數據一如市場預期，達到破紀錄的6837億元（人民幣，下同），也超過去年全年新增外匯佔款4946.47億元的總量。不過，分析認為當月外匯佔款巨額增長只屬短期現象，不具備持續快速增長的條件，估計今年全年新增外匯佔款出現較大幅度波動的可能性較大。

本報記者 彭巧容

央行發布的數據顯示，截至一月底，中國金融機構外匯佔款餘額為26.537萬億元，較去年十二月底高出6837.59億元，並實現連續兩個月的正增長。一月份的新增外匯佔款更是自〇八以來首次達到6000億元的水平，過去單月外匯佔款增量超過6000億元只有〇八年一月錄得的6540.6億元一次。從央行數據顯示，去年新增外匯維持大幅波動態勢，十二月、九月、三月及一月新增外匯佔款達到超千億元的水平，部分月份更出現減少情況。

專家：短期因素導致

央行昨日發布的數據還表示，一月份財政性存款餘額為2.77萬億元，新增的財政存款為3298.68億元，結合上述的外匯佔款數據表明，當月市場因此增加的流動性為3537.91億元。

內地金融專家趙慶明指出，從目前情況看，外匯佔款又重新構成向市場提供基礎貨幣的一個重要來源，估計今年的新增外匯佔款將遠高於去年。但同時，專家也認為不能把一月份外匯佔款的強勁增長看成一個常態。

招商證券宏觀經濟研究主管謝亞軒明確表示，一月資本流入規模上升和發達國家寬鬆貨幣政策、內地同業代付影響減弱和春節等多個因素相關，並不是新一輪國際資本湧入信號。交通銀行金融研究所研究員鄧永健也認為，一月新增外匯佔款大增雖存在規模可觀的國際資本流入，同時，中國經濟較好，人民幣再現升值預期，企業和居民結匯意願

增強，會通過財務操作實現資產本幣化，在節日因素帶動下出現集中結匯也是原因之一。

中金公司發布的報告明言，外匯佔款的大幅增加更多是短期因素導致，未來難以持續。鄧永健也相信，今年內其他月份的外匯佔款不太可能繼續出現如一月份般規模增長，全年波動的可能性較大。光大證券首席宏觀分析師徐高分析稱，若央行在未來保持現有態度不變的話，一月份的新增外匯佔款應該是一次性事件造成的數據高點。

徐高並估計，未來幾月的外匯佔款應該會低於一月，但仍然會高於去年十月和十一月的水平。謝亞軒則料，二月份的新增外匯佔款規模將回落，但仍將高於1000億元的水平。

降準可能性大為降低

申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇在分析全年外匯佔款走勢時相信，由於美元匯率可能會出現波動，中國經濟也可能面臨調整，國際資本或許出現高頻進出，這將使外匯佔款出現較大幅度的波動。他估計今年全年新增的外匯佔款為2萬億元。

對貨幣政策影響方面，中金公司的預測分析提出，外匯佔款大幅增長帶來貨幣被動投放增加，同時近期的經濟增長保持較好的勢頭，貨幣政策主動放鬆的必要性下降，央行仍可以繼續通過公開市場操作靈活應對短期流動性變化，降準可能性大為降低。



客盤結匯助人幣收高

跟隨美元在國際上走弱，人民幣兌一美元中間價昨日走高25個基點報6.2797元。午後央行網站公布今年一月份新增外匯佔款達到破紀錄的6836.59億元人民幣的新高，結匯客盤浮現推動人民幣兌美元即期匯價在當日的高點6.2209元報收，較上日收盤價走高42個基點。數據顯示，今年以來人民幣兌美元的即期匯率累計已升值0.15%。

日前公布的一月份銀行代客結售匯錄得巨額順差，已預示有大量熱錢流入的跡象。而剛公布的一月外匯佔款創下歷史新高，對人民幣升值預期也有推動作用。昨日人民幣兌美元即期匯率在6.2237至6.2209元的交易區間徘徊，最

後並在最高點收報。對於往後人民幣兌美元的走勢，有交易員認為，儘管淨結匯及外匯佔款數字表明人民幣升值預期濃厚，在兩會召開期間，市場觀望新一代經濟舵手的政策方向，交投上仍會以央行中間價格為依據。

一中資銀行人士表示，外匯佔款數字會影響人民幣走勢預期，但「還是央行決定市場走勢，如果(美元／人民幣)中間價顯著跌破6.26，意味着人民幣要(加速)升值了。」一外資銀行交易員也指出，兩會召開的時間，市場情緒比較觀望。人民幣雖存在升值壓力，但因監管層不希望人民幣升值過快，相信會透過中間價進行調整。

央行再次暫停放水

【本報記者倪巍晨上海五日電】

繼上周四後，中國央行本周二也暫停正逆回購操作，至此已連續兩次暫停公開市場操作。

分析指出，儘管回購利率依然偏高，近期已全線上漲至4%以上高位，但隨月末擾動因素的減退，及二月份佔款的良好預期，資金面緊張格局或已緩和，若周內資金面繼續趨緊，不排除央行重啓逆回購進行調控。

央行周一上午曾向公開市場一級交易商開展7天、14天期兩大逆回購品種，及28天正回購的操作詢量，這被外界解讀為，「央行或重啓逆回購」的信號，不過央行周二未採取任何流動性調控工具。據了解，周內公開市場並無到期逆回購和正回購，而央票到期規模也為零。

上海拆息悉數回落

交銀金研中心高級研究員鄧永健指出，央行周二繼續暫停公開市場操作的主要目的，仍然是平穩市場資金面，同時對市場流動性進行進一步的觀察。興業銀行首席經濟學家魯政委坦言，三月份是利率和準備金等貨幣政策的「真空期」，央行將在公開市場上均衡進行正回購、逆回購的操作，以期維持流動性的中性水平。



▲學者認為，央行周二繼續暫停公開市場操作的主要目的，仍然是平穩市場資金面 彭博社

業界普遍預計，隨著本周宏觀數據密集發布期的到來，外圍經濟與國內經濟的不確定性很可能引發市場對管理層行為的擔憂。因此，在未來幾天內，資金面可能仍維持一定的緊張格局，在存準備繳息日前後，回購利率料延續高位波動的態勢。至少要到下周以後，管理層的緊平衡操作目標才會在價格上體現出來，預計三月中旬後回購利率才能回落至3.30%一線的水平。

上海銀行間同業拆放利率(Shibor)周二各短期品種回購利率悉數回落，表明現時資金面緊張程度已有所減緩。當日隔夜利率下跌27.55個基點，報3.0180%；7天期利率大跌112.40個基點，報3.1890%；14天期利率下跌96.71個基點，報3.4249%；而1月期利率也下降了47.50個基點，報3.8060%。

摩通料本季經濟增8.1%

【本報實習記者朱逸雲上海五日電】摩根大通首席經濟學家朱海斌表示，今年政府將國內生產總值(GDP)增速定在7.5%的目標符合預期，預計今年各季度實際GDP同比增速分別將達8.1%、8.3%、8.4%和8.1%，而全年GDP增速則有望達8.2%左右水平。

朱海斌表示，受去年下半年政策放鬆，及內地樓市復蘇和去庫存的結束，今年經濟將進入周期性復蘇階段。同時，管理層近來也頻頻釋放積極的信號，包括管理層近幾月持續推進由內需驅動的持續增長模式，同時，國務院二月初還轉批了旨在解決收入不平等的收入分配改革方案，並藉此推出能刺激消費，且促進經濟向「由內需驅動的持續增長模式」的轉型。另一方面，國家為抑制房價反彈，分別於二月和三月初推出了國

五條及其細則，其中「對二手房交易徵收20%的資本利得稅」更明確了中央對於樓市調控的堅決態度。

朱海斌預測，今年中國料繼續積極的財政政策，以及穩健的貨幣政策。其中，料政府年內繼續推進「結構性減稅」，以期為服務業、中小企業和新型戰略產業等提供政策支持；此外，儘管今年內地通脹將上漲至3.2%的平均水平，但隨著經濟增長的持續溫和復蘇，通脹總體可控。鑒於此，預計今年或出現2至3次降準，每次幅度為50個基點。

信貸方面，他估計今年新增貸款規模將達9.1萬億元，增幅約14.5%，同時社會融資總額中的「非銀行融資」部分的增長將在今年有所放緩，相信今年全年社會融資總額將達16.5萬億元，規模增幅約17%左右。

朱海斌還提醒，雖然中央政府已加大對經濟增長質量的重視，但地方政府在實際操作過程中或出現紙上談兵的問題，因此今年內地經濟需謹防投資過熱的風險。



▲分析師預測，今年內地通脹將上漲至3.2%的平均水平 彭博社

中銀監將推地產信貸新政

中國銀監會主席尚福林昨日接受內媒專訪時表示，目前銀監會正在研究並深入分析存貸比政策，如果修改存貸比政策，要有其他管理方式替代它。尚福林還表示，將出台房地產調控對應的信貸政策。

〇三年經人大常委會修正後的《中華人民共和國商業銀行法》規定，商業銀行存貸比（貸款餘額與存款餘額的比例）應該不超過75%。尚福林表示，其實觸發存貸比紅線的銀行很少，比例很低，主要是一些小型銀行，因這些銀行存款來源不太穩定，銀監會現在也正在研究，要對存貸比進行深入分析，因存貸比政策實施多年來，對加強銀行的流動性管理，是有一定積極意義，如果修改，要有其他管理方式去替代它。前銀監會主席劉明康近日也同意，存貸比考核制度確實要有完善之處。

對於今年開始實施新的資本監管協議，尚福林表示，總體說來大部分銀行

已達到標準，銀監會在過渡期和新型資本工具安排上，都推出了一定政策，這樣可以減少商業銀行達標的壓力。從長期看，新的資本監管標準，對於商業銀行的穩健運行，有積極的意義。

研究修改存貸比政策

針對影子銀行的監管問題，尚福林強調，按照國際通行定義，現在的信託、銀行理財產品和銀行表外業務，實際上都不是影子銀行，這些業務都是在嚴格監管之下的。明確影子銀行概念後，就要採取一定措施，控制影子銀行規模。對影子銀行可以有監管，但監管要在適度的同時還可以控制風險，防治風險交叉傳染。他還稱，券商、基金等開展信託業務，目前有一個協調機制，以防止監管套利。

上周國務院推出的「新國五條」包括對投資第二套房提出，或需提高首付比重和貸款利率。尚福林昨日稱，將出



台房地產調控對應的信貸政策。而前中國央行和銀監會高層已就上述表態。央行副行長易綱曾表示，對於國五條上述的規定仍在研究之中。銀監會副主席蔡

鄂生認為，二套房貸政策的出台需要有一個觀察的過程，比如要觀察一線、二線、三線城市的房價、群體收入等綜合性因素。

◀中國銀監會主席尚福林表示，將出台房地產調控對應的信貸政策 新華社



▲分析稱，上月服務業增速隨着需求下滑而有所放緩。圖為大學生在重慶家庭服務業創業孵化基地學習保潔專業技能 新華社

滙豐上月服務業PMI降至52.1

受春節因素等擾動，滙豐二月中國服務業PMI脫離上月所創四個月高位，降至52.1，較前一月滑落1.9個百分點，但仍處在榮枯分水嶺上方，這和官方非製造業PMI走勢一致。市場預期在製造業持續回暖等推動下，服務業未來將延續溫和擴張之勢。

滙豐銀行首席中國經濟學家屈宏斌指出，二月份服務業增速隨着需求下滑而有所放緩，這可能反映了近期厲行節約反對浪費活動的影響以及春節前後數據的較大波動性。但他還指出，服務業增速預計將在未來數月持續溫和改善，這將得益於勞動力市場向好與製造業復蘇。

分項數據方面，六個分項指數中除未完成業務依處在50下方外，其他五個指數如就業和經營預期指數等都維持在50上方。經過一月份輕微下降，服務業收費價格在二月份大致趨向平穩。經季節性調整的收費價格指數顯示月內平均收費價格僅有輕微升幅，逾94%的受訪企業表示未來價格將維持不變。

同期，服務業平均投入成本繼續上揚，並有實質升幅，為五個月以來最大。逾8%調查樣本反映成本增加，原因多與採購成本上升有關。同時，衡量服務業企業對未來一年經營前景樂觀度的經營預期指數顯示，二月份服務業界保持樂觀，樂觀度雖環比較微下降，但整體仍保持強勁。

此外，二月份中國服務業用工規模繼續增加，但當月整體擴張率尚小，且環比有所放緩。許多受訪企業表示樂觀因素與經濟好轉，預期將進一步提振市場需求有關。

野村在研究報告中指出，已出爐的中國一、二月經濟數據可能受到農曆春節因素擾動，因此將密切關注本周六國家統計局將公布的一至二月工業、投資和消費，以及二月CPI（消費者物價指數）和PPI（生產者物價指數）數據，以把握中國經濟、研判未來政策動向。該投行仍預計中國經濟今年一季度將在8.2%觸頂，下半年受政策收緊影響將放緩至7.3%。

此前由官方公布的二月份中國非製造業商務活動指數也結束連續四個月的環比上升態勢，但仍運行在54.5的較高水平。

深二手房成交升20%

【本報記者王一梅深圳五日電】面對陡然劇增的稅負，不少購房者和業主紛紛搶在地方政府出台執行細則之前交易或者過戶。深圳中原市場研究部監測的數據顯示，在細則出台的短短兩天裡，放盤量和訪客量都出現了明顯的上升，而周末的兩天日均二手房成交量也上升了近兩成。

深圳中原副總經理賈曉麗認為，此次新政的目的在於控制房價，抑制投資投機行為，房價上漲的趨勢也將受到遏制，從深圳中原三級市場經理人指數來看，本周經理人指數態勢落底，大幅下跌7.6個百分點，市場預期開始逐漸轉向。而此次調控的力度遠遠超出大多數人的預期，短期來看，地方政府出台執行細則暫未出台之前，市場仍有一定的緩衝期，加上春節後成交的正常釋放，預計三月的一二手房成交量將有明顯回升。

然而，隨着相關部委和地方政府後續執行細則的出台，二手房成交量將會出現明顯的下降，市場對政策的適應和消化期將持續半年甚至更長的時間。長期來看，仍需更為完善的政策和措施來解決，否則，積壓的需求在條件成熟的情況下仍將有推動市場反彈的可能。

鐵礦石庫存周環比微降

據新華社昨日發布的「新華—中國鐵礦石價格指數」顯示，截至三月四日，中國港口鐵礦石庫存為7687萬噸，周環比下降0.87%。中國進口品位63.5%的鐵礦石價格指數為151，下降5個單位；58%品位的鐵礦石價格指數為132，下降6個單位。

進口礦市場整體呈弱勢走跌態勢，節後「開門紅」漲勢並未能延續。港口現貨在弱勢期貨的帶領下轉入下跌。受颶風影響，澳洲鐵礦石主要出口港一度關閉，引發商家對礦商供給能力的擔憂，國際在途現貨受到買家追捧，一定程度上緩解了港口現貨的看跌情緒。展望後市，新華社經濟分析師指出，三月份內地鋼市的需求將會緩慢恢復。基於對後市預期向好的判斷，鋼廠的生產積極性仍然較高，預計內地粗鋼產量可能還會進一步攀升。隨着澳洲黑德蘭港和丹皮爾港的逐步復工，短期內進口礦在高位震盪的可能性較大。

此外，力拓首席經濟學家Vivek Tulpule周一在呈遞給投資者的一份研究報告中說鐵礦石價格即將出現大幅下跌，預計未來十八個月內鐵礦石價格將回落到每噸100美元水平之下，也就是說相較於目前價格將下跌50%。理由是世界經濟可能陷入新一輪衰退導致需求銳減。

目前現貨鐵礦石價格基本維持在每噸150美元附近，今年一月份中國現貨鐵礦石成交價最高曾一度上漲至每噸159美元。這波價格上漲開始於去年九月，當時現貨鐵礦石最低價曾下探至每噸89美元。

閩文化產業增加值料破千億

【本報記者宋少鐸福州五日電】今日舉行的福建省文化產業運行情況發布會稱，去年預計福建省文化產業實現增加值突破1000億元，文化產業增加值佔地區生產值的比重達5%，增速預計24%，比同期現價GDP增速高12個百分點。同日還印發《進一步推動金融支持福建省文化產業發展的若干措施》的通知，提出將積極推動文化企業直接融資、豐富文化產業園區建設融資模式等十二條措施。其中，在大力扶持中小微型文化企業發展方面，政府鼓勵和促進銀行業金融機構加大對微型文化企業的信貸投放，將微型文化企業納入該省小企業貸款風險補償範圍，銀行業金融機構對符合條件的微型文化企業發放貸款，按照小企業貸款季均餘額比上年淨增價額的0.5%予以風險補償。