

楊凱生指地方債風險被高估

【本報記者湯夢儀北京兩會報道】內地銀行前幾年盈利增速驚人，但隨着政府加大監管力度及環境經濟不明朗，盈利增速有所放緩，工行（01398）行長楊凱生表示，銀行業今年將跟隨經濟平穩發展，料該行增長平穩。他又提到，地方債的風險固然重視，但問題並非如外界揣測般嚴重。

楊凱生昨日出席政協十二屆一次會議第二次全體會議大會後，被記者不斷追問工行盈利增長或放緩的可能性，楊凱生以上市公司不方便透露為由拒絕回答，但補充，過去10年來年均增長達30%，全世界沒有幾家銀行做到，該行現時進入常態化的平穩增長期。他認為，由於今年經濟平穩發展，相信銀行業亦會平穩發展，穩中求進。

貸款業務方面，城鎮化不會改變工行貸款業務結構及方針，他強調，該行貸款符合產業發展

，並遵守堅持可持續的商業原則。外界一般預期，內銀的房地產貸款會因國五條而下滑，但城鎮化可推動基建等貸款業務，他指，貸款需求有很多，包括中小企、個人等，銀行不可能滿足所有需求，工行只能選擇性地做，整體各塊貸款業務的增長是均衡的。

料銀行業平穩發展

談及地方債的風險問題，楊凱生表示工行對此重視，但外界不必過度高估整體地方債的嚴重性。融資平台的負債項目，本身大多數是能夠產生足夠的現金流，足以覆蓋債務的本和息。以工行為例，地方債務達超過6000億元人民幣，但高達98%的項目能夠覆蓋或基本覆蓋相關債務，不需要地方政府的財政支持。

內地監管機構有意完善銀行規範，保障銀行

體系及民衆，市傳未來會推出一系列的新措施，令銀行有規可循。內地銀行的存款超過92萬億元人民幣，但沒有任何正式保險制度保障，外界一直認為存保制度其中一大阻力來自內地大行，但楊凱生明確表示，希望盡快推出存款保險制度，但對另一熱傳新規「理財產品封頂」表示不太清楚。有報道指內地當局正激烈討論是否要建立一個發行理財產品的硬性上限，建議銀行售出的理財產品不可超過存款的兩成，此新規或對銀行盈利有負面影響。另外，他個人認為市場利率化既是目標，又是過程，如開放外匯存款、開放人民幣存款波動及發售理財產品都是過程，很難說出何月何日完成市場利率化。

另外，他談到今年的貨幣政策。政府今年廣義貨幣（M2）預期增長為13%，他認為M2增長速度不等於貸款增速，但兩者之間有一定的聯繫



◀工行行長楊凱生表示地方債的風險固然重視，但問題並非如外界揣測般嚴重。本報攝

，更重要的是中央銀行兩年前已不僅統計貸款的增加及變化，更開始注重社會貨幣總額的變化，所以除關注貸款增加及其增速外，他認為還需關注社會的整體融資總量變化。M2增長可反映整體融資總量，但13%是一個預計值，實際要看社會發展的情況。

貨幣政策漸趨收緊

投行料最快下月調控放貸

中國央行副行長潘功勝昨日表示，今年央行在貨幣政策的操作上壓力非常大。央行貨幣政策委員會成員錢穎一也認為，今年要將CPI（消費者物價指數）漲幅控制在3.5%的同時也面對地方投資衝動較強，今年不排除央行加息的可能性。此外，有分析稱，隨着通脹風險伴隨經濟復蘇的上揚，中國政府已準備好收緊貨幣政策。瑞銀證券預計，中國政府最早可能會在下月對信貸增長進行調控。

本報記者 范琳琳

潘功勝在兩會期間稱，他對今年完成3.5%的CPI漲幅指標有信心，但也指出，當前CPI的壓力既有輸入性通脹壓力，也有翹尾因素影響，確實存在挑戰。對於貨幣信貸的增長，潘功勝稱，會保持一個合理、適度的增長。央行會根據宏觀經濟的變動，對信貸政策作出相應調整。

央行智囊：通脹壓力大

身兼清華大學經管學院院長的錢穎一日前接受媒體採訪時指出，CPI漲幅3.5%左右的目標實現壓力相對較大。其中，勞動力等要素價格以及農產品和服務類價格都存在上漲壓力。此外，由於海外一些國家相繼推出寬鬆政策，輸入性通脹壓力會更大。他認為，把CPI限定在3.5%左右，地方政府投資衝動較強，在這些背景下，央行也可能會採取一些避免經濟大起大落的措施，今年不能排除加息的可能。

相比7.5%的GDP（國內生產總值）增速，錢穎一認為可能廣義貨幣供應量（M2）增速目標的實現要更難一些。他分析稱，雖然歐債危機還在持續發酵，但美國經濟今年將會得到很大的改善；而中國各地投資的熱情依然高漲，將對經濟起到推動作用。對於今年13%的M2增速目標，對比去年實際執行數13.8%，預期為14%，今年要分別降低0.8個百分點和1個百分點，這也可說明今年的貨幣政策更加審慎。

同時，也有分析認為，中國提出一個更低的貨幣供應增長目標，是中國政府希望限制金融系統中的借貸和流動性的信號。研究機構資本經濟公司分析師馬克·威廉姆斯（Mark Williams）對媒體指出，中國央行正在轉向收緊的方向。現在已給出了明確的信號，下一步將是收緊政策，過程料會延續整年。他同時預測，中國不會在明年之前採取任何加息措施。

不過，其他分析師指出，考慮到經濟增長還是遠低於過去多年的高速記錄，中國央行在未來一段時間還是會採取



▲有分析稱，因經濟增長仍遠低於過去多年的高速記錄，中國央行在未來一段時間還是會採取更加審慎的步驟。資料圖片

央行今年春節假期後進行的正回購操作

（單位：億元人民幣）

日期	28天期（%）	91天期（%）
07/03	50（2.75）	—
26/02	50（2.75）	—
21/02	100（2.75）	100（3.05）
19/02	300（2.75）	—

更加審慎的步驟，更多依賴包括向銀行出售債券以吸收金融系統流動資金在內的機制，而不是加息等更加激進的手法。

分析稱加息可能性小

央行有關人士此前也有發表有關流動性的評論。副行長易綱指出，央行將會使用包括回購和發行央行票據，以清除過量的流動性。央行貨幣政策委員會成員陳雨露也表示，3.5%或者以下的官方通脹率目標「可以被實現，只要我們現在就開始控制貨幣供應。」

瑞銀證券最新發布的報告稱，相較於政府希望維持偏中性的政策基調來說，當前的信貸條件顯得過於寬鬆、未來將有必要適度收緊。報告預計，中國政府會在今年晚些時候對信貸增長進行調控，最早可能發生在四月份。報告認為，政府可能通過嚴格監管、而不是調整利率或準備金率，來放緩信貸擴張的步伐。



央行本周淨回籠50億

【本報記者倪巍晨上海七日電】中國央行周四在公開市場進行50億元（人民幣，下同）28天期正回購操作，其中標利率繼續持平於上期的2.75%。考慮到周內公開市場無到期正回購及逆回購，且本周到期央票規模也為零，若無後續流動性調控操作，本周公開市場實現淨回籠資金達50億元，為連續第三周出現淨回籠。

上周四及本周二，央行連續兩期暫停在公開市場的例行操作，但受一月份巨量外匯佔款影響，公開市場流動性仍然寬裕，甚至本周四上海銀行間拆放利率中的7天期回購利率已跌至近半年來的低位。交銀金研中心高級研究員鄂永健表示，在公開市場資金面較為合理充

裕的背景下，央行適當進行回籠操作符合預期。

他續稱，外匯佔款狀況良好是目前市場流動性寬鬆的最主要因素，此外，二月末銀行系統良好的存款數據，及市場對貨幣政策逐漸平穩的預期，也使資金面變得寬鬆。他預計銀行間拆放利率各短期品種，近期將繼續維持穩定，但隨着三月底季末攬存因素的出現，月底資金面情況或再現波動。

方正證券研究員石磊從貨幣政策角度分析，一月外匯佔款出現大增，表明境外寬鬆貨幣政策所引發的效果正向境內傳導。市場已對內地通脹抬頭有所憂慮，加之前期房地產價格的快速上漲，以及海外寬鬆貨幣政策對境內流動性構成的衝擊，在現時宏觀經濟復蘇處於邊走邊歇狀態背景下，未來貨幣政策料現溫和轉向態勢。

儘管央行本周在公開市場進行了資金小幅淨回籠操作，但上海銀行間同業拆放利率（Shibor）周四各短期品種回購利率仍持續回落，其中7天期利率更已落至近半年來低位水平，表明目前資金面狀況整體寬鬆。數據顯示，當日隔夜利率下跌37.20個基點，報2.4860%；7天期利率下行47.90個基點，報2.5190%；14天期利率下跌16.30個基點，報3.0370%；而1月期利率也下降了9.44個基點，報3.5335%。

◀分析稱，一月外匯佔款出現大增，表明境外寬鬆貨幣政策所引發的效果正向境內傳導

泰央行擬增持中國公債

泰國央行擬在現有的1790億美元外匯存底中增持中國公債和海外公司債券。外電引述泰國央行副行長Pongpen Ruengvirayudh昨日在曼谷表示，人民幣的收益率高於已開發國家市場，今年會加大在新興市場國家資產的投資。

根據中國的合格境外機構投資者（QFII）機制，泰國央行目前擁有70億元人民幣（11億美元）的債券投資配額，另有3億美元的在岸人民幣債券投資配額。Pongpen稱，泰國央行持有的人民幣債券已「非常接近」上述QFII配額。

大珠商委會倡港拓內銷

大珠三角商務委員會發表研究報告指，面對傳統出口市場增長緩慢，內地急速成長的消費市場為香港企業帶來發展機會，香港業界如能發揮香港企業在開拓國際市場、供應鏈管理、品牌推廣及管理、批發分銷、零售及物流業等方面所累積的豐富經驗和優勢，採用新思維和作為一個新行業來推動內銷市場，如能取得成效，將可發展成為香港新的經濟支柱和動力，創造更多就業機會和工種。

商委會七日發表《業界如何發揮香港的優勢和經驗在珠三角地區拓展內銷》研究報告提出，香港工商團體和服務機構在開拓內銷的工作，應針對一部分有潛力及意願開拓內銷和品牌的香港生產商，鼓勵他們轉型和制定長期資源投入計劃或活用現有內銷通道；並積極利用兩地政府的內銷政策開拓內地市場。

香港亦應鼓勵及幫助從事品牌推廣及管理，分銷及流通等的服務業企業為內地香港生產商提供服務，協助和配合香港製造商開拓內銷市場。

在政府及公營機構支援方面，報告提出應研究一個比較全面性和針對性的策略，在供應鏈的上、中、下游提供支援，港商界亦可考慮合力建立「香港產品」的網上銷售平台。

日企6億上海建電器工廠



◀歐姆龍集團全球首席執行官山田義仁首次訪華，強調歐姆龍願與中國相關機構協同創造，加大本土化進程。楊楠攝

【本報記者楊楠上海七日電】作為日本企業今年以來在華最大投資項目之一，歐姆龍集團（OMRON）91億日圓（約合6億人民幣）建設的上海歐姆龍控制電器工廠周四在浦東金橋出口加工區落成並投產。新工廠將以中國市場為中心，為快速發展的家電、通信、汽車產業提供高品質和高精度的電子元器件。

據悉，新工廠引進全球最新一代通信繼電器生產線，研發生產可無失真傳輸高頻信號的移動通信4G元件，同時亦裝備全球新一代汽車電子繼電器生產線。新工廠亦鋪設了上海首個「大小功率逆變器組串式」光伏發電項目，與可視化節能方案相配合，每年可節電高達144.5萬度。

歐姆龍集團全球首席執行官山田義仁表示，中國業務目前已佔到歐姆龍全球的16%，僅次於日本市場，預計今年歐姆龍海外市場銷售額將超過日本本土，為此其計劃於二〇一五年前為上海新工廠引進25條世界領先的「高信賴性繼電器全自動生產線」，預計未來可年產繼電器2.5億隻。基於上述戰略，歐姆龍將在上海新工廠培養、使用更多的中國管理人才。面對中國勞動力等成本不斷攀升，山田義仁同時強調，巨額在華投資顯示了信心，歐姆龍絕不會從中國撤出業務。

黔產業園產值力爭超萬億

【本報記者張玲貴陽七日電】今年貴州省將111個產業園區納入「100個產業園區」成長工程，將累計完成投資2370億元，同比增長30%；規模以上工業總產值達到4185億元。到二〇一七年，這111個產業園區規模以上工業總產值將達到1.1萬億元。

貴州省政府辦公廳發布消息稱，貴州省今年將加強招商引資和園區管理服務工作作為產業園區發展的重點，預計新增入園項目780個，項目入園率達到30%；新增到位資金1800億元；新增開工項目500個；新增投產和達產項目500個。逐步建成2個規模以上工業總產值300億元以上園區、13個100億元以上園區、50個20億元以上地方特色產業園區。

從今年起，將保障省級重點產業園區每年每個園區新落地項目10個以上，年引資額達到3億元以上，新建成投產項目6個以上；每個地方特色產業園區年新落地項目5個以上，年引資額達到2500萬元以上，新建成投產項目3個以上，爭取全年園區引進省外資金1500億元左右，同比增長20%。並且要重點抓好2011年、2012年園區內已建成的536個項目達產工作。



特稿

中投籲日本勿挑貨幣戰



▲爆發匯率戰意味着各國貨幣將競相貶值以促進自己的出口。新華社

中投有限責任公司（中投公司）總經理高西慶接受外媒專訪時警告，日本作為一個負責任的政府，希望它不要以犧牲他國利益通過壓低日圓促進本國出口，因為以鄰為壑並挑起匯率戰不僅對其他國家構成危險，最終還會作繭自縛。他並表示，中投公司是實實在在的長線投資者，不需要每年都實現盈利，目前美國短期內雖面臨財政問題，但對該國的長期經濟前景感到樂觀。

高西慶日前在全國人大會議間隙期間接受《華爾街日報》的訪問。爆發匯率戰意味着各國貨幣將競相貶值以促進自己的出口。高西慶的講話反映中國對美國、歐洲和日本採取的經濟刺激措施可能引發匯率戰的擔憂。中國央行貨幣政策委員會委員陳雨露也表示，其他國家央行採取了通過購

買債券來推動經濟增長的措施，令中國下半年可能面臨通脹壓力的主因。這種被稱為量化寬鬆的債券購買措施壓低了利率，並促使投資者紛紛湧向新興市場去尋找更好的回報，導致這些國家的資產價格和匯率上漲。在形勢相當嚴峻的匯率戰中，中國肯定是受害者。

對美長期經濟前景樂觀

高西慶在談到全球經濟形勢時表示，儘管近期全球股市大幅攀升，但全球經濟仍存在結構性問題，金融監管也面臨不確定性，包括英國在內的一些國家加強了對金融機構的監督，對銀行高管獎金進行了限制；人們還不清楚這些措施長期來看會產生什麼影響。他對全球經濟前景仍表示懷疑。

高西慶表示，中投公司把10年滾

動年化回報率視為主要的業績指標，原因是中投是實實在在的長線投資者，不需要每年都實現盈利，而是讓國民儲蓄能夠保值。中投公司過去幾年已大幅減持公共證券，加速進行長線投資，目標是讓私募股權、房地產和基礎設施等替代類投資佔到投資組合的51%，其餘為公共證券。數據顯示，中投公司在繼二〇一一年損失4.3%後，去年的海外投資實現了10.6%的回報率。

高西慶稱，儘管美國短期內面臨財政問題，但中投公司對美國的長期經濟前景樂觀。然而他重申，一些國家對中國投資者的態度在〇八年和〇九年的時候要友好得多，現在的環境要稍困難一些。中投有些時候會受到包括美國在內的一些國家的監管機構的刁難。