

周小川：高度警惕通貨膨脹 貨幣政策保持穩健

全球央行競相量化寬鬆之際，全國政協副主席、中國人民銀行行長周小川在13日舉行的記者會上稱，今年中國將奉行「穩健」的貨幣政策，政策強調中性取向，不再是寬鬆和擴張型的貨幣政策。對於外界關心他是否會留任，周小川表示「這都有既定程序」，並未正面回應。不過，他強調說，「不管我本人是否連任，做得對的東西肯定會保持連續性和穩定性。」

【本報記者李理北京十三日電】

國務院總理溫家寶此前在政府工作報告中指出，今年全年經濟增長預期目標為GDP增7.5%，CPI控制在3.5%左右，廣義貨幣供應量M2增長13%左右。周小川告訴記者說，「從數量上看，M2增長13%較去年和前年實際實現的數字趨緊，代表了穩健的貨幣政策，穩健的含義就是比較中性，不再是寬鬆和擴張型的貨幣政策。」他強調說，中國為應對經濟危機採取適度寬鬆的貨幣政策，2010年以後將貨幣政策取向轉為穩健。

最新統計數字顯示，內地2月份居民消費者價格指數CPI同比增3.2%，超出市場預期。對此，周小川說，這表明通貨膨脹需要高度警惕，央行打算通過貨幣政策等其他措施，希望能夠穩定物價、穩定通貨膨脹預期。與此同時，周小川提醒外界注意用環比指標估計CPI走勢。2月份CPI環比上漲1.1%，比1月份擴大0.1個百分點。

事實上，從全球範圍看，各國中央銀行普遍都以維護物價穩定和金融穩定為主要目標，而貨幣政策則更加直接地關注於物價水平穩定。中國經濟由於具有「轉軌」特徵，更需時時警惕經濟過熱和通貨膨脹問題。

控M2防物價突發上漲

經過十年的積累，中國貨幣供應量餘額已逼近100萬億，雄踞全球第一。不少人因此擔心，來日消化天量貨幣勢必會進一步推高物價和房價，而在周小川看來，今後若能夠控制M2的增長率，將其保持在合適的水平，就不會導致突發性物價上漲。他解釋說，通常儲蓄率高和間接融資比重高的國家M2也會高，「中國這兩條都佔到了，家庭儲蓄率高的同時間接融資比重也比較高，大量的儲蓄資金在銀行，從銀行存款變成銀行貸款。」

去年末，中國M2與GDP之比約為188%，處於各國中高水平。對於這類國際比較，周小川認為存在一定局限性，他以日本舉例說，「日本的比值比中國還高，現時卻仍擔心通貨緊縮。因此，可能需要考慮很多複雜的因素。」

至於中國貨幣的發行量到底是支持還是抑制經濟增長，周小川說，「至少從目前來看，特別是新世紀以來儘管經歷了各種不同的經濟階段，總體來說中央把握還是相當不錯的。」溫家寶此前在政府工作報告中稱，實踐證明應對金融危機的四萬億投資等決策完全正確。

結構性信貸政策抑房價

談及貨幣政策對於調控房價等資產價格的作時，周小川強調稱，貨幣政策主要是管理總需求，一般情況下，如果總需求過度，會導致物價上漲。同時，包括房價、股票等的資產價格也會上漲。但它們之間有不同步、不一致的地方。

周小川表示，在上述情況下，貨幣政策更主要的應對總需求，主要是根據CPI等指數來調整貨幣政策。「對於房價調控，央行近年來是運用一些結構性政策，比如首付比例和專門針對房貸的利率。這些措施還會繼續使用，有的還會繼續加大一定力度。」



◀十二屆全國人大一次會議13日舉行記者會，中國人民銀行行長周小川就「貨幣政策與金融改革」有關問題答記者問
本報記者鄭雷攝



▲中國人民銀行副行長劉士余（右），中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長易綱（左），中國人民銀行副行長潘功勝（中）也參加了記者會
新華社

鐵路債務新公司承繼 八成地方債風險可控

【本報記者葉勇北京十三日電】針對地方融資平台債務、鐵路債務、商業銀行不良貸款率等熱點問題，央行高層在13日的記者會上做了回應：地方債務約有80%風險可控，20%風險較大；鐵道部政企分開後，原鐵路建設貸款和鐵路債券將由新成立的中國鐵路總公司承繼；目前中國商業銀行不良貸款率只有0.95%，銀行業資產質量水平總體較好。

對於社會高度關注的地方債務問題。央行行長周小川表示，地方政府融資平台風險應仔細分析，首先，大部分是項目型貸款，也就是市政公用設施這些有收費能力的貸款。如果銀



▲周小川步入會場
本報記者鄭雷攝

行掌控得當，不一定會出現償付問題。其次，還有部分貸款是有抵押和質押支持的，風險也是可控的。

不過，周小川指出，還有約20%左右地方政府融資平台貸款項目是公益性的，要靠地方財政運用未來其他收入綜合進行償還。這部分平台貸款是大家比較重視的，也是容易出風險的，還涉及到地方政府做的擔保或保證是否恰當的問題。

儘管在此輪機構改革中，鐵道部被拆分，但是業界普遍關注歷年鐵路建設中鐵路貸款和鐵路債券的信用狀況問題。央行副行長劉士余對此表示，鐵道部政企分開以後，原來由商業銀行向鐵道部發放的貸款以及鐵道部發行的債券，鐵道部下屬企業的商業銀行貸款都由新組建的中國鐵路總公司承繼。「國家對鐵道部原來貸款或債券等各項支持措施和支持政策不變，下一步國家將會採取綜合性措施支持鐵路建設的投資和融資。」

銀行不良貸款率不到1%

對於記者提及的商業銀行不良貸款率上升問題。央行副行長潘功勝表示，目前中國的銀行業無論從不良貸款餘額，還是從不良貸款比率看都處於非常低的水平。現在整個銀行業不良貸款餘額不足5000億，而銀行業整體貸款餘額到去年底已近65萬億。

潘功勝進一步指出，目前不良貸款率只有0.95%，說明中國銀行業資產質量水平總體較好，在這樣低水平基礎上，有些波動屬於正常狀態。

評論

昨日央行行長周小川等在記者會上，就中國金融及貨幣問題作出較全面和詳細的講述，涉及了宏觀調控的取向和維持經濟穩定等基本政策目標，令人可對有關形勢及應對策略有更多的了解。

央行的最基本功能是進行貨幣調控，使能作為總體宏調的一個有效環節。最近由於外資回流和二月份居民消費物價指數（CPI）的顯著反彈，令各方對中國貨幣調控會否收緊更為關注，股市亦作出了較大反應。周小川指出中國貨幣政策要兼顧通脹、增長、就業及國際收支平衡等多個目標，但其中控制通脹是最為強調者。為此目前施行的穩健貨幣政策，具體來說是中性政策，而今年的一成三廣義貨幣增長指標，比去年已稍緊了點。

在目前情況下，中國採用中性貨幣政策確是比較穩妥和合理的策略。一是經濟增長正穩步回暖，而外資熱錢有回流入中國之勢，故不宜轉採寬鬆政策，但又不必輕率轉向收緊。頭兩個月中國經濟有些意料之外的波動，如工業增長跌回一成之下而偏低，CPI反彈至逾百分之三，出口多增而入口卻少增等，傳遞了較不協調的訊息，令如何作出宏調應對也較難把握。實際上這情況乃受季節性、局部性的短期因素影響所致，暫不宜解讀為新的經濟趨勢浮現，因此對宏調包括貨幣政策亦不宜急於調校，而可以不變應萬變，故維持中性貨幣政策乃恰當之舉。此外，今年廣義貨幣（M2）增長目標，比去年下調一個百分點到一成三，亦不能算是收緊，因這基本符合當前及預計中的今年宏觀經濟狀況，與去年初通脹較高時的情況有別。

近期國際上還比較關注中國的M2對GDP比例偏高現象，對此周小川有很精彩的解釋。他認為應從基本效果及具體國情來審視問題，指出通脹與M2比例的水平間無必然關係，中國的通脹一直控制得不錯，而日本M2比例較中國的高，卻反有通縮之弊。此外，中國的儲蓄率及信貸融資比重較高，也是造成M2比例偏高的原因。這些論點對如何恰當理解中國的M2比例甚有幫助，可減低由此引發的疑慮。另一方面，卻也不容忽視M2比例近年急升（由一之下直逼二）所引起的風險：問題在於M2比例水平的變化，而不在其絕對水平。對此今後央行宜多加注意，特別要防止再發生幾年前的「天量」貸款現象重演。

趙令彬

花絮

「請給工人階級一個機會」

本報記者 李理

每年兩會，梅地亞新聞中心都是海內外記者新聞大戰的戰場之一。13日下午，距離周小川的新聞發布會開場還有一個小時，現場已經有不少記者提前抵達佔座。當周小川邁入會場時，前面黑壓壓的一片記者對他形成了「包圍圈」。一名只能「買」到站票的記者稱，這場新聞發布會是至今人氣最旺的記者會。

周小川簡短致辭後，隨後而來的問答環節也充滿火藥味。不少男記者不顧「女士優先」精神，為爭取一個提問機會你爭我搶。道瓊斯新聞社的記者在得到寶貴的提問機會時，更是一臉「是我嗎？」的表情。

幾番問答後，主持人宣布，下面是最後一個提問機會。這時，只見一名女記者手持報紙高呼「請給工人階級一個機會」，頓時引發全場笑聲。不過，該記者沒能如願，失望的表情寫滿了整張臉。有記者說，這名代表「工人階級」的記者在散場後放聲大哭。真是一場火爆的記者會！

【本報北京十三日電】

▼現場眾多記者紛紛舉手尋求提問機會

中新社



►由於提問者太多，一位工人日報的女記者情急之下，舉起一份工人日報，站在樓子上高聲大喊：「請給工人階級一個提問的機會！」引起了現場一片笑聲
新華社

關注量寬衝擊穩妥應對

【本報記者葉勇北京十三日電】央行高層13日在記者會上表示，將會逐步推進資本項目可兌換，這將與人民幣國際化相互促進。對於歐美日等國家實施寬鬆貨幣政策導致資金大量流入發展中國家問題，央行表示密切關注，根據情況制定政策穩妥應對。



周小川表示，中國要使人民幣逐步實現自由兌換，已是相當長一個時期的政策。今後要推動逐步實現人民幣資本項目可兌換。這與人民幣國際化關聯不大，不管有沒有人民幣國際化，都要逐步推進資本項目可兌換。

周小川認為，全球金融危機這個特殊機遇和窗口使人民幣跨境使用得以較快發展。這也使資本項目可兌換需求更加迫切，進而推動資

本項目可兌換進程。資本項目可兌換不光對人民幣國際化有好處，對於中國實現開放型市場經濟也有好處。

穩妥應對「競爭性貶值」

當前歐美日等國相採取寬鬆貨幣政策，造成貨幣「競爭性貶值」以及輸入性通脹這一風險問題，央行副行長、外匯管理局局長易綱表示，央行密切關注各主要國家，特別是儲備貨幣發行國量化寬鬆的貨幣政策，並注重分析這些政策的外溢影響及其對全球金融市場和資本流動的影響。

易綱說，最近在G20開會時集中討論此問題，已基本達成了共識：各國考慮貨幣政策時要以本國經濟為基礎，既要避免貨幣競爭性貶

值，也反對一切形式保護主義。「希望各國嚴格恪守G20共識，避免對全球金融市場的衝擊。同時，我們在考慮自己政策時，也要考慮上述因素，以便穩妥應對」。

黃金儲備不宜大擴

對於黃金儲備擴充問題，易綱表示，由於中國百姓熱衷於購買黃金進行投資或者購買黃金製品，黃金消費量很大，每年除年產400噸黃金外，還需進口600噸左右。中國目前黃金儲備為1054噸，位居全球第六。

不過，易綱認為，不宜大規模擴充黃金儲備。黃金市場非常小，不適宜大規模進行資產配置，且如大規模購買黃金，將導致黃金價格高漲，不利國民黃金消費。