▲央行官員認為，現不適宜降息

央行官員：減息未必最好

【本報記者倪巍晨、張帆上海十九日電】中國人民銀行研究局局長張健華今日在上海金融論壇上表示，中國仍有進一步減息的空間，但從應對國際經濟危機角度看，降息並不是目前最佳的選擇，如果中國的利率真降到零利率，將導致流動性過剩。

張建華估計，今年上半年開始CPI（居民消費價格指數）將回落，物價上漲壓力明顯減弱，給降息提供了實際空間，不過，中國還有降息空間是相對零利率而言。因此，降息是選擇之一，但肯定不是最優的。他又分析，若利率真的降到零，貨幣政策操作等於失去了手段，掉到底，同時也掉進流動性增加很多，卻進入不到實體經濟裡面去的陷阱裡，所以應當更加關注貨幣政策的有效性。

不會實施零利率政策

他在會上又引用央行副行長易綱最近的話指出，央行反通縮和維護幣值穩定的決心堅定，未來降息空間不大，更不可能實行零利率政策，零利率或者是準零利率政策不一定是中國最優的選擇。

中央財經大學金融研究所所長賀強在接受本報電話訪問時坦言，央行下階段是否降息還需依據全國整體經濟數據，經濟數據若不理想，則存在降息的可能。他指，目前央行利率較兩年前的最低點尚可兩次降息，但由於降息涉及許多方面，因此最終是否降息仍需考察經濟數據。他認爲，中國的國情與國外有所不同，民衆對央行降息缺乏敏感性，除少部分人外，大多數民衆在經濟不景氣時會選擇將手中的餘錢存入銀行。「內地的投資渠道不多，現時股市又存在一定風險，就算央行宣布降息，老百姓還是會把錢存入銀行」。

信貸發放超市場預期

光大證券昨日發表的報告指出，儘管物價會步入負增長，但央行已沒有必要再採用利率手段來刺激貨幣投放，相信減息周期已經接近尾聲。該行首席經濟分析師潘向東表示，現時由於國家對信貸投放的支持，信貸發放超出市場預期，因此再用減息來刺激信貸是多此一舉。此外，在經濟狀況低迷的時候，銀行大幅投放信貸的同時再去降低利率，將惡化銀行的資產負債狀況。

張健華昨日又評論未來的經濟形勢。他肯定GDP增速將減慢的觀點，預期GDP增速或降到8%，惟現在難以判斷全年的走勢。而CPI則預期續降，個別月份或爲負值，但全年應該不會。他指出，當前經濟還面臨就業、中小企業融資困難、如何令房地產健康發展等問題。

社科院：經濟回暖難言轉勢

未許樂觀

中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究中心在最新發布的一份報告中稱，儘管一月份有若干指標顯示中國經濟出現反彈，其原因是經濟系統本身的短期調整，是對企業超調之後的糾偏，而趨勢性反轉的信號仍不明朗。報告建議，經濟刺激方案仍需要關注產業結構的調整，因為支持經濟持續增長的新動力仍然缺乏。

報告撰稿人之一、該所國際金融研究室副主任張斌解釋稱，面對突如其來的金融危機，企業和投資者對未來預期突然惡化，紛紛減少存貨和新增投資，總供給減少。但由於消費存在一定的慣性，總需求的變化沒有總供給變化迅速，於是，價格不降反升，部分出現超調行爲的企業則在一定程度上恢復生產能力，經濟出現短期反彈。張斌認爲，這種反彈還會持續，幾個月後財政刺激方案會進一步延續反彈。

一月出口大跌四成三

數據顯示，從去年十月份開始大幅下滑的發電量、水泥、鋼材等多項經濟指標，在今年初出現了回暖。首當其衝的是信貸出現爆發性增長，一月份新增信貸1.62萬億元（人民幣，下同）；而大宗商品價格亦開始觸底反彈，經理人採購指數（PMI）也從去年十一月的38.8%的低谷上升至45.3%。由此，A股市場開始回暖，一月份滬綜指漲9.3%，居全球之首。

不過，出口、價格的數據卻依然低迷，一月份進出口分別大幅下跌43.1%和17.5%。張斌直言，外部經濟不會那麼快復甦，更重要的是，外需今後將不會對中國經濟產生太大貢獻，沒有負面效果就不錯了，最關鍵還是內需。社科院在報告指出，外部經濟的好轉仍需數年時間，過分依賴投資將使中國本來存在的很多結構性問題，如投資率過高、產業結構不合理、收入分配不均等依然存在甚至進一步惡化。支持經濟持續增長的新動力仍然缺乏。

因此，報告建議，經濟刺激政策仍需關注產業結構的調整，靠基礎設施投資拉動的經濟增長難以提供足夠的就業崗位；如果忽視結構調整，經濟反彈會在持續一段時間後失去動力，中國經濟有可能經歷W型的波動和反覆。

財政收入連跌四月

目前來看，刺激政策對於提高居民可支配眞實收入的幫助不明顯，因而不能帶來需求的可持續性。他認爲，能否改善收入分配，提高居民可支配眞實收入持續增長，是判斷當前政策能夠提高內需的標準，而讓眞實可支配收入持續增長的關鍵是通過開放市場准入提高服務業在經濟中比重、解決行業壟斷、推進醫療教育行業的市場化改革、提高社保支出等。

另一方面，對於剛公布的一月份財政收入大幅下跌17.1%，並錄得連續四個月負增長，摩根士丹利昨日發表研究報告指並不感驚奇。報告表示，在4萬億刺激方案逐漸執行，積極的財政開支加上減稅，一定會令零九年的財政轉爲赤字。但受惠於政府的低負債水平，中國有能力承擔多年的財政赤字，而無持續性財政問題。這是爲何即使其他國家的經濟狀況急速惡化，而中國當局仍然對中國增長前景樂觀的主要原因。

▲社科院認為內地經濟仍面對很多問題

利豐：保增長還要靠投資

【本報記者魯常悅報道】利豐發展（中國）有限公司執行董事張家敏昨天在香港發布一份報告指出，今年拉動中國經濟增長的關鍵還是投資，因爲國內消費和出口都很難出現好轉。

這份名爲《零八至零九年中國商業十大熱點》的報告認爲，在拉動經濟增長的「三駕馬車」中，出口受金融海嘯打擊最嚴重，今年甚至是明年都未必會好轉；同時隨着經濟增長放緩、股本市場和物業市場的不穩定，以及就業市場不樂觀的限制，消費也將比較低迷。在這種情況下，保持經濟的穩定增長，最立竿見影的方法就是保持投資穩定增長。張家敏稱，今年上半年經濟增長會繼續下行，下半年預計會出現反彈。

此外，美林昨日發表二月份的基金經理調查指出，預期未來十二個月經濟情況轉壞的受訪者人數，較一月份大爲減少，由一月份的70%急降至21%。同時，對企業盈利前景的嚴重悲觀情緒亦開始緩和，43%的受訪者預期企業來年的盈利將會惡化，較十二月份時的63%顯著減少。

美銀證券—美林研究環球新興市場首席證券策略員Michael Hartnett稱，「基金經理對中國經濟增長的預期大幅提高至自零七年來的高點，如今只有在中國經濟上能看到與環球『脫鉤』的些微希望」。美林環球調查此次採訪了212名基金經理，他們管理的資產合共5990億美元。

瑞銀料樓價今年跌一成

瑞銀昨日發布報告重申，今年中國樓價按年下跌10%和成交量增加10%的預測，但若銀行放鬆信貸的情況持續，屆時或將全國的物業成交量增長預測調升至兩成。不過，該行將內地房地產商今年的盈利預測平均調低37%，以反映該行對物業市場的預期。

該行認爲，政府公布多項的房地產相關政策將繼續深化及擴展至更多的城市。由於樓價的調整已接近該行預測的第三季的底部，投資者或開始預期樓價出現復甦（儘管是輕微的），這將令內房股股價於第二至三季度溫和反彈。

國務院發展研究中心金融研究所綜合研究室副主任陳道富表示，當前中國的經濟已顯著減速，居民收入增長和預期有所減緩，失業率上升，購房意願進一步萎縮。房地產市場首先需要在價格上進行合理的調整的「自救」。房地產價格越晚調整，最終需要調整的幅度也就越大。

IT業進入低速增長期

【本報記者扈亮、實習記者劉婉婷北京十九日電】工業和信息化部財務司周子學司長周三在北京表示，中國的IT產業經過連續二十年高速成長，已經步入低速成長期。他提醒中國的IT企業要利用現在國際金融危機的重新劃分範圍的機會，主動走出去，進入國際新興市場甚至發達國家市場。

周子學周三出席「二零零九中國IT市場年會」上指出，中國的IT產業進入低速成長期的主要原因是零八年上半年各種資本市場、原材料市場的高價位對IT產業壓力，而去年下半年金融危機也對中國IT產業發展產生影響。

他表示，爲了促進IT產業結構優化升級，推動信息化與工業化融合，未來工信部對IT產業的工作重點是支持信息技術研發，增強企業和產業的整體創新能力，加大光電元器件，技術投入，通過自主創新提升市場的競爭力；同時，還要促進信息化工業化融合，找準信息化與工業化融合結合點，以工業設計，生產製造，企業管理，產品流通信息化爲抓手，推進信息化。

另一方面，根據賽迪顧問研究，零八年中國IT市場整體的規模達到7660億元人民幣，增長速度放緩，同比下滑6個百分點。賽迪顧問李峻當天表示，包括工業產品銷售率、固定資產投資、新開工項目、消費者預期等一系列指數在去年最後兩個月已經停止下滑，今年二季度末以後經濟有希望走高。

李峻還強調，雖然政府的努力很重要，但作爲產業主體，企業是產業可持續發展的動力。他稱，「無論是硬件，還是軟件外包、IT服務，都需要我們企業腳踏實地適應產業結構調整，共同實現產業的可持續發展。」

黃金需求量同比增逾兩成

世界黃金協會（WGC）發布的新聞稿指出，中國按噸計零八年黃金總需求量達到395.6噸，同比增逾20%，增幅輕而易舉地超過了任何其他國家。

根據WGC的《黃金需求趨勢》報告表示，全球可確認的零八年黃金需求以噸計同比增長4%，達到3569噸。而大中華地區（中國、香港和台灣）黃金需求面對去年波及全球市場的經濟危機顯得反彈尤爲強勁，該地區第四季度總購買量同比上升21%，全年同比上升18%，其中中國的影響最大。

報告引述該協會新任首席執行官施安霖稱，經濟下滑和全球市場的不確定性影響了所有人，且短期內不可能消除；因此，預計黃金作爲獨特的資產，爲全球的家庭和職業投資者提供穩定性的關鍵作用仍將繼續。

報告還指出，去年，在全球股市和很多其他資產市場創下歷史上最差紀錄的背景下，投資者持續對黃金的熱情，從而把按美元計算的全球黃金需求抬升到1020億美元，同比增長29%；其中，中國去年需求量以美元計比零七年高出51%，總購買量增長很大，最主要是由於投資需求的增長，首飾需求在糟糕的經濟條件下也有較強的反彈。全年來看，零八年黃金價格平均爲872美元，比零七年的695美元上升25%。

滬促外資行增加放貸

上海監管局周四發布的一份公告引述上海監管局局長閻慶民之言論表示，中國銀監會已要求上海的外資銀行增加對農村及中小企業的貸款，以配合中國政府的經濟刺激方案。此外，外資銀行應該向總部更多地匯報與中國政府經濟刺激舉措有關的信息，幫助母公司更好地了解中國市場。

上海監管局表示，截至零八年底，包括滙豐控股有限公司和花旗集團在內的17家外資銀行已在上海設立法人銀行，此外還有100多家外資金融機構已在上海設立辦事處。去年底，在上海註冊成立法人銀行的外資銀行的貸款餘額共計爲4452.5億元人民幣，較零七年同期增長9.34%；增幅遠遠低於中國銀行業貸款總額35%的增幅。

新聞故事

網易CEO緣何養豬？

本報記者 彭巧蓉

一次吃火鍋經歷，觸動搞IT的網易始創人丁磊投身養豬業。他對「養豬」的熱情，包括已在公司內部成立不到十人的「養豬小組」，並將在下月底由他率領「小組」到日本鹿兒島取經。他已鎖定養殖高質素的鹿兒島黑毛豬，養殖的規模只有一萬頭，屬於一個「實驗養豬基地」，選址考慮在長三角地區。

他透露，現已形成的構想是：將生豬養殖和網易擅長的互聯網平台有機結合。據網易「養豬小組」一位成員表示，構想包括通過網絡視頻等模式，對生豬的養殖過程，包括飼料來源、日常護理、乃至最後的屠宰做到公開的即時監控，並對每頭生豬存檔，以標籤的形式在網上公開。

吃火窩帶來靈感

擔任着網易首席執行官（CEO）的丁磊最近在參加廣東省兩會時對媒體坦言，早在十年前已有投資農業的打算，但觸動他養豬的，是去年四月在重慶一家頗具規模的火鍋城吃火鍋時，由一盤令座上人都「倒胃口」的豬血所引發。「正常的豬血應呈暗紅色，但服務員倒進鍋中的那盤豬血卻是亮晶晶的」。這令熱衷美食的丁磊感到十分「不爽」，從而希望參與那些與人們生活關聯更爲緊密的行業。

他的養豬經並非空談，而是透過進行多次考察、調研所得。網易在去年下半年已在公司內部成立一個由數名員工加外聘養殖專家的「養豬小組」，而爲實現丁磊計劃中的「實驗養殖基地」，「小組」還將在今年三月，到日本鹿兒島一個頗負盛名的現代化養豬場進行實地考察，以借鏡其如何選擇優質的豬種、如何收購無污染的飼料，如何對豬肉進行合理的儲藏，甚至控制生豬的日常起居，包括讓豬定時定點地「上廁所」等，作爲其「實驗養殖基地」的「模板」。

擬選址長三角地區

他在前期的市場調查發現「對於口感好的，高品質的，安全的豬肉產品，市場存在較大需求」。所以他選定「實驗養殖基地」養殖豬種正是「肉的口感好，而且利潤較高」的日本鹿兒島黑毛豬，規模僅限定一萬頭。而「實驗養殖基地」的選址考慮在長三角地區，將採取租賃形式。

丁磊投資養殖場的關鍵是「一種養殖模式的探索」。不獨是成立一個「實驗養殖基地」，更重要的是通過不斷的實踐和優化養豬流程，將成熟的方案在網上公布，供普羅大衆借鑒和模仿。

丁磊一再強調「網易不會進軍農業，因爲這不是一家互聯網公司應做的事情」。此舉是爲「將綠色農業的理念更好的傳播，利用我們的網絡和資金的優勢，帶動養豬產業的品質，尋找一條有益中國農業發展的道路」。然而他口中所說的「實驗養豬基地」飼養一頭豬的利潤已能達到700元至1000元（人民幣，下同），換句話說一萬頭豬的利潤可以高達700萬至1000萬元。難怪他預言這個「實驗項目」「一定會賺錢」。

▲丁磊

◀鹿兒島黑豬

鹿兒島黑豬肉嫩味美

丁磊選定養殖的鹿兒島黑毛豬，祖先屬英國的Berkshire品系，是日本國產豬肉中具有獨特風格的黑豬肉品牌。

鹿兒島黑豬的特徵是，黑豬的體毛呈黑色，四肢、鼻樑和尾端有六處白斑叫做六白。黑豬的脂肪融點（脂肪融化的溫度）要比其他的豬肉高，具有筋纖維較細的特點，吃起來有咬頭，肉嫩味美，評價很高。

飼養管理方面強調飼養日齡平均達240天，餵飼特別飼料如薩摩芋、燒酒糟，成豬期禁用藥物，由於黑豬易長脂肪，飼養期間不可餵飼高熱量飼料，堅持遲緩肥育原則，更採用放牧的形式，讓豬隻的肌肉更結實；又上市前60天（平均90天）以上，日糧中需添加10%之當地特產紫地瓜，以確保其肉質之鮮美。

丁磊也透露，擬養殖的鹿兒島黑毛豬將採取番薯等專供飼料，而拒絕使用不健康的抗生素複合飼料，以保證相當的口感。