

銀行上月淨結匯創今年新高



▲內地經濟復原迅速，熱錢流入明顯增加

【本報記者羅紫韻報導】中國人民銀行最新公布的數據顯示，今年五月，中國銀行體系因淨購買外匯而佔用的人民幣資金高達2425.65億元（人民幣，下同），這是今年以來該數據首次突破2000億元，顯示中國在經歷資本流入低潮後，再度出現穩健回升跡象。市場亦再度關注，熱錢有可能再度湧入中國。但有分析認為，不能就此斷定為資本流入再度升溫，還需再作進一步觀察。

分析稱外資持續流入

央行昨日在其網站發布的金融機構信貸收支表顯示，五月份中國銀行體系的淨結匯量明顯上升，並達到今年以來最高。今年一至四月，該數據均值僅為1400億元左右，但在〇八年金融危機全面爆發以前，該數據月均值為近4000億元。

對於五月份外匯佔款出現大幅增長，中信證券研究宏觀經濟及政策的楊輝表示，由於當月的外資順差和FDI（外商直接投資）仍然呈下降態勢，這說明增量主要是來自於資本項下。但他也承認，中國經濟企穩跡象明顯，全球資金的風險偏好明顯上升，流入包括香港、內地的資金均見增加。

安邦諮詢分析師李明旭更直言，今後跨境資本流動的主要風險已不再是資本流出，而是資本大幅流入的可能。他認為，從大趨勢上來說，中國經濟將領先其他主要經濟體而率先復甦，人民幣兌美元仍維持在人為低估的水平，全球主要央行都實行了幅度史無前例的寬鬆貨幣政策，這三個因素決定了熱錢再度大幅湧入中國的風險之大。從現在的趨勢來看，熱錢再度湧入中國的可能性越來越大。

不過，海通證券宏觀分析師于建國就指出，今年以來

，中國外匯政策變化較大，加上美元、歐元等貨幣的匯率變動頻繁，或許是在共同因素的作用下，外匯佔款出現回升。不過，他認為目前還不能斷定中國的儲備因此增加，仍將繼續觀察。但于建國也表示，全球金融危機已基本告一段落，相信全球經濟未來將更多注重在結構調整上。

外貿形勢逐步好轉

由於金融危機肆虐，自去年開始，美國及西方國家因去槓桿化引發資本回流，且投資者選擇美元避險，中國出現一定的資本流出跡象；且因外部需求急速萎縮，中國外貿順差及外商直接投資下滑，也令國際資本流入不斷下滑。但近期，外匯市場不論現貨還是遠期交易，都出現成交量大幅增加的情況，市場也因此認為，中國外貿形勢正出現一定的好轉。

國家外匯管理局副局長王小奕此前也表示，受金融危機影響，去年下半年中國資本外流增加，而資本流入速度下降，但近期在中國經濟出現復甦跡象的同時，有跡象顯示流入中國的資本有所增加。而根據商務部最新公布的數據，五月份中國吸收FDI 163.8億美元，同比下降17.8%，連續八個月下降，但環比則較四月份上升了約8.3%。

國企首五月利潤降三成

影響深遠

財政部公布今年前五個月國有企業實現利潤同比跌30.3%，環比下降7.5%，至4254億元（人民幣，下同）。其中，以地方國有企業的利潤同比跌幅較大，達到47.4%，但與四月份比較出現大幅改善，錄得環比增長13.5%。施工房地產、建材、石化等行業盈利保持增長，煤炭行業利潤略降，鋼鐵、有色金屬、海運行業虧損增加。

本報記者 彭巧容

財政部統計的國有及國有控股企業包括中央企業和36個省（直轄市、自治區）、計劃單列市國有及國有控股企業，不含國有金融類企業。今年前五個月內地國有企業實現利潤同比雖跌30.3%，但降幅比今年前四個月減小兩個百分點。其中，中央企業、中央管理企業、地方國有企業實現利潤同比分別跌23.3%、32.3%及47.4%，至3315.5億、2279.2億及938.5億元。環比方面，雖然中央企業、中央管理企業分別錄得14.7%及6.6%的降幅，但地方國有企業五月較四月錄得環比增長13.5%。

上交稅金跌近半成

前五個月國有企業的營業收入同比降幅略有加大，但環比錄得2.1%增長。同比降幅比一至四月加大0.1個百分點至7.4%。除地方國有企業營業收入環比微降0.3%外，中央企業、中央管理企業環比分別增長3.5%及5.5%。

期內應交稅金和已交稅金降幅同時趨緩，月度環比均有所增長。內地國有企業今年前五個月應交稅金7170.1億元，同比下降3.4%，降幅比前四個月減小1個百分點，五月比四月環比增長7%。從應交稅金主要稅種看，期內內地國有企業應交增值稅下降9.9%，降幅比前四個月減小1.3

個百分點；應交消費稅增長88%，增幅比前四個月加大10.4個百分點；應交營業稅增長6.2%，增幅比前四個月減小3.1個百分點；應交所得稅下降22.8%，降幅比前四個月加大2個百分點。

今年前五個月內地國有企業已交稅金7594.9億元，同比下降4.5%，降幅比前四個月減小4.6個百分點，五月比四月環比增長2.3%。

地產石化業績盈利

內地國有企業成本費用今年前五個月總額為73535.4億元，同比下降5.7%。期內國有企業存貨同比增長11.7%，增幅比今年前四個月下降1.4個百分點。存貨周轉率為1.8次，比去年同期減慢0.4次。應收賬款周轉率為4.8次，比去年同期減慢0.9次。截至五月底，國有企業資產總額為35.6萬億元，同比增长14.4%。資產負債率為58.9%，同比上升1.6個百分點；流動比率為1.1，速動比率為0.8，與去年同期基本持平。

今年前五個月，煙草、施工房地產、建材、石化等行業盈利保持增長；煤炭行業利潤略有下降；石油、機械、汽車、電子、化工等行業利潤繼續趨緩；電力行業進一步減虧；鋼鐵、有色金屬、海運行業虧損增加。

▼今年前五個月，國企利潤大幅下跌，其中鋼鐵及航運業跌幅明顯

今年國企收入和利潤變化 (貨幣單位:元人民幣)

月份	實現利潤(同比變幅)	營業收入(同比變幅)
1-5月	4254億(-30.3%)	77562.9億(-7.4%)
1-4月	3236.4億(-32.3%)	59789.2億(-7.3%)
1-3月	2177億(-36.8%)	43257.1億(-7.6%)
1-2月	1217.7億(-43.7%)	27409.1億(-8.1%)

央行：京企次季盈利回升

中國人民銀行北京營業管理部昨日發布第二季度北京銀行家、企業家、城鎮儲戶問卷調查綜合分析，二季度北京企業盈利有所回升，銀行盈利則繼續下滑，但企業家與銀行家均預測下季的營運狀況將錄得好轉。

北京第二季度的企業盈利指數較上季提高13.2點至1.99，企業家預測下季度的盈利指數將較本季度增加2.8點，認為下季經營狀況將繼續好轉。市場需求狀況好轉，訂單指數觸底反彈；產品銷售扭轉降勢，企業資金周轉改善，改善北京企業

的經營環境。不過，企業仍面對產品銷售價格和成本的剪刀差仍在降低；產能過剩壓力有所凸顯的不確定因素。

二季度有42%的北京銀行家認為銀行整體經營狀況有所好轉，擴散指數較上季增加13點，但銀行營業收入增長指數卻較上季跌3.9點。銀行家預測下季銀行業整體盈利狀況將明顯好轉，估計營業收入增長指數較本季度上升24.7點。北京居民第二季度的收入感受指數創歷史新低

，對物價的滿意度下降，有近30%的居民認為物價「過高，難以接受」。不過，有27.6%的居民認為「更多消費」最合算，佔比較上季提高2.6個百分點。在未來三箇月中，準備「購房」「購車」的居民佔比與上季基本持平，分別為13%和14.2%。

結果還顯示，北京二季度貸款需求和貸款投放增速雖放緩，但個人貸款佔比大幅攀升，當中又以個人購房貸款增長明顯。固定資產貸款投放指數較上季增加9.1點，而經營周轉貸款投放指數則下降了2.6點。個人消費貸款的投放中，個人購房貸款、個人購車貸款、個人信用卡消費信貸投放的擴散指數分別增長36.4點、5.2點、5.2點。

中國經濟或迎兩年蜜月期

申萬觀點

申銀萬國在昨日發表的最新的報告中預期，中國經濟將迎來約兩年的蜜月期，主要表現為經濟增長出現V型復甦，物價溫和回升，企業盈利在需求和價格的帶動下回升。

申萬在題為「危局初定 靜待蜜月」的中期報告中強調，在經濟進入全面復甦之前，寬鬆的貨幣政策不會改變。上一次利率在底部維持了5年，這一次至少維持2年。在這種情況下，流動性將維持總體寬鬆的局面。

該行還認為，在增長問題解決後，宏觀政策重點將從急救轉向養生，調結構將成為政策主要着力點，關注三農、新能源和節能、要素價格改革以及城市群為代表的新的區域增長點。

高儲蓄率助抗金融風暴

由申銀萬國宏觀經濟首席分析師李慧勇撰寫的零九年中期中國經濟報告分析稱，高儲蓄是中國經濟能夠迅速戰勝金融危機的物質基礎，地方政府的投資衝動和高效的信貸投放機制，則為中國經濟能夠迅速戰勝金融危機提供了保障。正是中國在這樣的背景下，今年的經濟增長將呈現政府投資和房地產雙輪驅動的特徵，全年的增長率將達到8.3%左右。明年的經濟增長將呈現房地產和出口雙輪驅動的特徵，全年的增長率將達到8.5%。

報告指出，物價上升更多反映了需求回升及其預期，而不是來自的供給衝擊，因此出現滯脹的可能性不大。出於以下兩個方面考慮，中國最近兩年更有可能是物價的溫和上漲。一是經濟增長底部回升，但仍低於潛在增長率，總體上存在負的產出缺口；二是從流動性的角度看，活期存款佔企業存款的比重上升，但是仍處於歷史低位；M1（狹義貨幣供應量）增長率迅速回升，但仍低於M2（廣義貨幣供應量）增長率。在這種情況沒有改變之前，該行認為

更有可能出現的情形是通貨緊縮緩解和溫和的通貨膨脹，並預計今年CPI（居民消費價格指數）和PPI（工業品出廠價）漲幅分別為-1%、-5.5%，明年CPI和PPI漲幅分別為2%和3%。

料續維持低利率水平

報告稱下半年貸款增速回落對M1為代表的流動性不利，但相信企業銷售收入在需求上升和物價回升的推動下迅速增長，推動企業活期存款上升，推動M1回升。此外，出於新套利的交易的外資大量流入，導致的外匯佔款增加，從而使得流動性依舊寬鬆。該行估計，流動性情況總體仍將寬鬆，甚至寬鬆的程度有可能超出預期。報告又指出，由於預期在年底人民幣將重啟升值通道，外匯佔款將重新成為未來兩年流動性寬鬆與否的主要方面。

目前經濟復甦更多具有政策復甦的特徵，該行認為在經濟全面復甦，物價大幅度上漲之前寬鬆的政策不會改變。在這次經濟調整期短於10年前及基於對經濟增長和物價的判斷，估計這次低利率至少維持兩年。而為盡可能延長是次的增長周期，該行認為在增長的問題解決之後，政府將把政策重點轉向如何提高增長的質量——從救急轉向養生，並預計三農、新能源和節能減排的投入將明顯加大；要素和環境保護價格改革的進程將明顯加快；有關當局將出台更多的更具特色的政策，加快城市群建設，培養新的增長極。

目前復甦是舊的生產方式的復甦，照這樣的復甦道路演繹下去，兩年之後必然會遇到兩年來同樣遇到的資源瓶頸、通貨膨脹、環境污染問題。為了盡可能延長增長周期，在增長的問題解決之後，國家將把政策重點轉向如何提高增長的質量——從救急轉向養生，報告預計，三農、新能源和節能減排的投入將明顯加大；要素和環境保護價格改革的進程將明顯加快；國家將出台更多的更具特色的政策，加快城市群建設，培養新的增長極。

化鈦、重過磷酸鈣、二元複合肥等共27項產品。財政部表示，作出上述調整主要是為促進穩定外需，調整出口結構；促進化肥行業平穩運行，支持農業生產。此外，還會延長尿素、磷酸一銨、磷酸二銨徵收出口關稅的淡季時段，將尿素的淡季出口稅率適用時間延長一個月，磷酸一銨、二銨的淡季出口稅率適用時間延長一個半月。

上半年新增信貸或達6.5萬億

多位銀行人士表示，受近期房地產市場回暖、季末衝刺信貸的影響，六月份新增信貸將超過五月份，預計今年上半年新增信貸將超過6萬億元（人民幣，下同）。更有權威人士指出，上半年新增信貸或達到6.5萬億元。不過，有分析指，從往年信貸增長情況來看，六月份投放規模都呈現較高水平，預計七月投放量將出現回落。

據內地媒體昨日引述權威人士稱，本月初二十天的信貸投放出現了較五月份更為迅猛的態勢。而事實上，為了完成上半年考核指標，六月份部分銀行可能加快信貸投放。銀行對各個支行、分行半年要完成多少量都是規定的，所以可能部分的支行會在六月份加快投放速度。更為直接的是，基層信貸員

的半年獎，也將取決於半年指標的完成情況，這對刺激放貸意義明顯。

一家銀行基層分行也指出，該行四月份已將全年的信貸額度用完，而本月上級行已向該行追加了部分信貸額度。不過，國信證券銀行業研究員黃楓指出，從往年信貸增長情況來看，六月投放規模均呈現較高水平，而這一季節性因素的產生主要源自於銀行半年考核壓力，預計升噴之後七月投放量將出現回落。

值得注意的是，與一季數據在信貸中佔較大比例不同，六月信貸中票據佔比較小。業內人士分析，在一季度佔比近四成的票據中，有一半可能是「虛票」，目的僅僅是增加存、貸款。企業以100%保證金開六個月

票據，然後將釋放資金轉成半年存款，其中的票據貼現利率低於半年期存款利率則是其套利的空間。一位銀行業內人士表示，五月份開始的個人按揭貸款升行情成爲銀行季末衝刺的重要支持，而六月份居民戶貸款再次飆升則受益於房地產市場逐漸回暖趨勢，個人按揭貸款還將成爲下半年信貸投放量的重要支柱之一。

對於下半年的信貸增長，不少分析師認為，由於政府寬鬆政策並沒有改變、中央項目資金到位、部分行業資本金比例下調以及銀企對經濟復甦的信心逐步增強，這些因素將促使信貸繼續增加。而六月份銀行業內人士預計，下半年的信貸投放將更加注重結構調整和風險控制。

首季信用卡欠款額增1.3倍

中國央行發布的今年第一季度支付體系運行的報告指出，今年首季支付業務量呈現筆數保持快速增長，業務金額降幅明顯放緩的態勢。同時，關注商業匯票特別是銀行承兌匯票業務以及信用卡透支領域存在潛在風險。

隨着中國信用卡發卡量不斷增加以及公衆信貸消費意識的增強，信用卡未還信總額和期末應償信總額（信用卡透支餘額）持續大幅增長。第一季度，信用卡逾期半年未償還信總額49.7億元，同比增加133.1%；佔期末應償信總額的3%，佔比同比增加0.6個百分點。央行認為，金融機構在大力推進信用卡業務快速發展的同時，應警惕信用卡逾期未償金額持續上升所帶來的潛在風險。

報告稱，第一季度使用非現金支付工具辦理支付業務筆數同比增長17.4%，但金額同比下降1.6%；與上季度相比，筆數增速保持不變，金額降幅放緩4個百分點。

報告指出，去年第三、四季度和今年第一季度逾期墊款環比分別增加25.6%、22.6%和15.2%，同比增加-5.1%、21.8%和51.1%。一季度中國銀行業金融機構商業匯票逾期墊款餘額快速增長。原因包括一是銀行承兌匯票逾期，承兌申請企業資金不足或無力支付，承兌銀行代爲墊付資金；二是商業承兌匯票貼現、轉貼現後，承兌企業資金不足或無力支付，由貼現行或轉貼現行代爲墊款。央行關注逾期墊款餘額的迅速增加，表明目前商業匯票特別是銀行承兌匯票業務存在較大的潛在風險。



德勤設重慶分支機構

【本報記者俞芳重慶二十二日電】全球著名會計師事務所德勤今天宣布其德勤中國第12家分支機構在重慶中區成立。據悉，德勤將在重慶主要爲當地企業提供稅務及財務諮詢服務，並協助外資企業在西部開展業務。德勤中國主席勞建青指出，中國將是金融危機中首先復甦的市場之一，經濟也將恢復持續增長，而重慶是中國西部發展的原動力，在渝的德勤分支機構將爲華西地區提供服務。渝中區區委書記劉強表示，渝中區具備了雄厚的金融業、商貿業基礎和服務配套機構，城市功能完善，而德勤將與渝中區在金融業發展、人才引進、招商引資方面進行廣泛的合作。

另據德勤最新發表的《全球經濟展望》報告指出，中國起着穩定全球經濟的作用，而中國經濟更有望提早復甦，並恢復持續增長。德勤分析中國和東南亞地區經濟增長放緩，主要是由於其前三大貿易夥伴：美國、歐盟與日本的出口總值下降所致。

報告續稱，中國城市固定資產投資在今年首兩個月達26.5%的增長，有助抵銷出口貿易下降的影響。目前，中國政府已鼓勵銀行增加發放貸款，並視銀行增加借貸爲刺激經濟政策之一，德勤預計增加借貸後還將產生乘數效應。