

央行突加存款準備金

由16%加至16.5% 月內第二次調升

中國人民銀行昨日傍晚突然宣布，決定從二月二十五日起上調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，由16%調升至16.5%，是過去一個月之內第二次調升。分析估計，是次上調存款準備金率將可凍結資金逾3000億元（人民幣，下同），再加上央行在公開市場的回收，二月份回收資金將可達逾7600億元。展望未來，央行將集中以存款準備金和公開市場操作，而非利率作為主要調控工具，避免加息導致熱錢流入。

本報記者 羅紫韻

央行宣布自本月二十五日起，調高存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，由原來的16%上調至16.5%。但為加大對「三農」和縣城經濟的支持力度，農村信用社等小型金融機構暫不上調，維持原來的13.5%水平。這是今年以來，第二次調整有關比率。事實上，一個月內兩次密集調用存款準備金工具，可見流動性管理已明確提上中國本輪貨幣政策日程。

業界稱影響較第一次小

而於早一天前，央行在最新一季度的貨幣政策執行報告中已透露重要信息，重申今年將「綜合運用多種貨幣政策工具，加強流動性管理」。專家也普遍指出，今年中國面臨的流動性壓力較去年又有上升，但由於物價數據平穩，加息預期並不在眼前。相對於上調存款準備金率，申銀萬國宏觀經濟分析師李慧勇稱，因市場各方已早有預期，負面影響小於第一次。

至於時間點選擇在春節之前，李慧勇分析，主要有三個原因：第一，信貸控制效果不好。一月末廣義貨幣供應量（M2）同比增長25.98%，較上月繼續回落。與之相反，狹義貨幣供應量（M1）則暴增至38.96%，較上月大幅上升6.61個百分點。M2、M1之間「倒剪刀差」進一步擴大至12.98個百分點。第二，物價上漲壓力大。儘管一月份CPI 1.5%的漲幅顯

示當前通脹的可能性不大，但物價小步回升的趨勢已經形成。再加上春節臨近，二月份CPI很可能進一步攀升。第三，到期貨幣投放壓力仍很大，預計可達7800億元。李慧勇還預測，今年三月和八月份仍是上調存款準備金率的關鍵時點。

避免加息令熱錢加速流入

同時，摩根士丹利經濟學家王慶注意到，通常在春節假期之前很多流動資金都將注入市場。而在假期之後，這些流動資金需要以某種方式收回，準備金率上調是針對回籠資金成本最低的方法。因此，王慶強調，市場不應該將此舉動視為徹底緊縮。

美銀美林也持相同觀點，認為是次行動早在預期之內，故對市場影響有限，而未來央行將集中以存款準備金率而非利率作為調控工具，以免加息吸引熱錢流入。據該行估計，今年央行還會再上調準備金率150點子，但相信在今年下半年前，也不會加息。

對於A股市場的影響，燕京華僑大學校長華生分析，央行此次選擇在股市農曆牛年最後一個交易日結束後宣布調整準備金率，體現了高層對於資本市場反映的關注，主要目的還是利用春節假期消化此舉對於市場的影響。對於節後股市走勢，他持樂觀態度，認為影響可能並沒有想像中的那麼大。



人民銀行在春節前突然上調存款準備金率

摩根士丹利經濟學家王慶	將控制信貸投放規模，對沖流動性，並非徹底緊縮標誌
美林美銀	今年還再上調準備金率150點子，但下半年前不會加息
中金公司	不排除加大緊縮政策的力度
中信證券首席經濟學家諸建芳	短期不會再有加息舉動，即使加息，要到兩會之後
銀河證券首席經濟學家左小蕾	存款準備金率和公開市場操作將是貨幣政策的主要工具
申銀萬國證券上海分析員陸潔華	將在二、四月份中旬加息27點子，全年還再有一至兩次上調存款準備金率



節前市場資金創新高

央行一月下旬以來放慢資金回籠節奏、暫停若干央票品種的正回購操作，並經過四周連續不斷的投放。累計在春節前向銀行體系注入6850億元（人民幣，下同）的流動性，創下歷年春節前公開市場資金釋放最高紀錄。

市場本周雖面臨3490億元的資金釋放壓力，但央行僅通過公開市場回籠資金540億元，也令央行本周在公開市場淨投放規模達到2940億元，為近兩年多來的新高。此外，有別於以往通常選擇在春節前兩周開始向市場淨投放資金，今年提前兩周向市場進行淨投放，同時一月下旬以來，暫停對28天和91天回購品種進行正回購操作。上述種種令央行累計在春節前向銀行體系注入6850億元的流動性。

數據顯示，基於前期的大量淨投放，自二月下旬至三月底央行公開市場央票和正回購到期量累計逾9000億元，令央行屆時面臨巨大的回籠壓力。此外，由於央行近日發行的三個月期及一年期央票的收益率已連續三周持平，不少分析人士認為央票利率在節後將重新啟動上行步伐。

京二手房有價無市

本報記者 張靖唯

特稿

據北京市房地產交易管理網的數據，北京市一月份二手房交易雖大跌七成，成交不足1.3萬套，但房價依然堅挺。其中北京城八區的西城區二手房價更突破2萬元，達到每平方米22006元（人民幣，下同），較上月漲2%，這也是城八區中惟一一個均價超過2萬元的區域。房價高企令買房者仍持觀望情緒，以期更大的降價空間。不過，業內人士認為，春節過後大多數購房者「回歸」或令價格再度上揚。

城區均價超過二萬元

自二月以來二手房市場進入冬歇期，不過二手房市場成交量下滑未對房價構成重大影響，購房者觀望情緒仍較濃。近日剛諮詢過房屋中介的白領劉小姐表示，最近國家出台抑制房價過快上漲和提高二手房房貸的規定，加上二手房成交量大跌，在抱着也許有較大讓價空間的想法諮詢中介，但結果令她大失所望。劉小姐稱：「去年十一月初在西二環車公莊看的一處住房，九〇年代南北通透的二手房，2萬元一平方米。然而現在就

在其附近的同類型住房，均價都已漲至2.5萬到3.5萬了，太可怕啦！現在只能跳出樓市，繼續觀望。」

中國指數研究院認為，北京城八區二手房的價格在春節前夕雖有所鬆動，不過中心城區銷售價格依然堅挺，買房者仍持觀望情緒，以期更大的降價空間。該院研究員薛建行指出，在交易下降的情況下，但房源並未減少。從今年一月北京新增可供銷售房源58233套，僅較去年十二月下降9.1%。而可供銷售房源與當月實際銷售套數比，更由去年十二月份的5:1擴大到13.1:1。

受春節假期影響，人們更多考慮過節和度假，房屋買賣計劃被暫時擱置。中大恆基房屋中介公司業務員馬興勇稱：「由於現在緊鄰年根，許多房主都已經回家過年，而購房者也已陸續出城。目前前來登記的房主都比較少了，而前來問價的人也不多。」

業內人士分析，目前二手房的價格屬於平穩期，等到春節過後，大多數購房者還會「殺回來」重新選擇看房、買房，到時候購房者會隨著返程高峰逐漸增多，讓價也僅限於春節前，而在節後價格可能還會有所波動和上揚。



北京二手房價格堅挺，但成交淡靜

滬一月下旬信貸負增長

中國人民銀行上海總部昨日表示，一月下旬貸款出現負增長，顯示中國政府嚴控信貸的措施收到效果。數據顯示，一月份上海中資銀行人民幣貸款投放先揚後抑，上、中、下旬貸款增量分別為512億元（人民幣，下同）、216億元和-50億元。此外，一月上海市人民幣個人住房貸款創下月度增量歷史新高，增加196億元，同比多增190.7億元。

央行上海總部發布今年一月上海市貨幣信貸運行情況。一月份上海新增人民幣貸款814.4億元，同比少增135.7億元。受中資四大銀行與中資其他銀行貸款同比减少增長影響，當月中資金融機構貸款增加738.9億元，同比少增229億元。人民銀行上海總部指出，一月份中資銀行人民幣貸款投放先揚後抑，上、中、下旬人民幣貸款增量分別為512億元、216億元和-50億元。

值得注意的是，一月份上海人民幣個人消費貸款新增215.7億元，創月度新高，同比多

201.5億元。其中，接近91%為個人住房貸款部分，而當月人民幣個人住房貸款也創月增量歷史新高，增加196億元，同比多增190.7億元，其中新建房和二手房貸分別增加103億元和93億元。當月上海新增個人汽車消費貸款9.9億元，同比多增4.3億元。人民銀行上海總部解釋，當月個人住房貸款大幅增加主要是受去年末個人住房貸款集中受理並於今年一月集中提款等因素影響。

貸款總額增逾兩成

同時，一月當月上海人民幣中長期貸款大幅增加789.9億元，同比多增401.8億元；當月上海票據融資業務持續萎縮，減少254.1億元，同比多減549.6億，其中直貼和轉貼現分別減少110.8億元和143.3億元。人民銀行上海總部表示，當月金融機構加大對實體經濟信貸支持力度，使得去年短期貸款持續減少的格局得以改變，單位短期貸款明顯增加。

外管局：套利資金或流入

國家外匯管理局周五在其網站發表公告稱，隨着中國外貿出口逐步出現恢復性增長的勢頭，今年外商來華直接投資的步伐將重新加快，境外短期套利資金可能通過各種渠道流入境內，這些因素都將導致中國外匯淨流入的壓力進一步加大。

國家外匯管理局和公安部日前在廣東省珠海市召開了二〇〇九年打擊外匯領域違法犯罪活動總結表彰大會。會議指出，當前世界經濟復蘇的不確定因素較多，內地經濟發展仍面臨諸多困難和挑戰，這將使中國跨境資金流動形

勢面臨更加複雜的局面，加強對跨境資金流動監管的責任和壓力不斷增大。

特別是二〇一〇年，會議認為，隨着中國外貿出口逐步出現恢復性增長的勢頭，外商來華直接投資的步伐將重新加快，境外短期套利資金可能通過各種渠道流入境內，這些因素都將導致中國外匯淨流入的壓力進一步加大。

此外，會議對二〇一〇年繼續開展打擊外匯領域違法犯罪活動有關工作進行了部署。各地外匯管理部門和公安機關要充分發揮各自職能優勢，及時發現重大外匯違法犯罪交易線索

粵一月進出口增長33%

中國海關廣東分署數據顯示，廣東省一月份進出口貿易總值同比增長33.4%至488.6億美元，但與〇八年一月金融危機前的數據比較，在出口方面仍錄得雙位數的降幅，其外貿規模尚未完全恢復。廣東一月份出口283.2億美元，增長17%，低於同期全國出口增幅4個百分點；進口205.4億美元，增長65.2%，低於同期全國進口增幅20.3個百分點。一月份廣東省外貿數據錄得大幅上升，主要與去年同期受金融危機影響較大且去年春節假期在一月份，同期對比基數較小有關。若與金融危機爆發前的〇八年一月份相比，廣東進出口、出口、進口總值分別下降8.3%、10.8%和4.7%，顯示廣東省外貿進出口規模尚未完全恢復。海關人士相信，隨着全球經濟的逐步好轉，廣東外貿形勢也積極向上態勢，但仍未恢復到金融危機前同期水平，廣東外貿恢復步伐仍有待觀察。

數據顯示，一月份，廣東省一般貿易進出口強勁增長58.7%，佔進出口總值的41.1%，規模遠超於危機前同期水平；加工貿易進出口增長16.1%，佔進出口總值的49.2%，與危機前同期水平相比，分別均大幅下降二成以上。出口商品中，機電產品出口尚未恢復到危機前同期水平，除塗料製品外，其他主要勞動密集型產品均實現增長。在與主要貿易夥伴的雙邊貿易中，歐盟超過美國成為廣東省第二大貿易夥伴，一月與歐盟貿易總值為69億美元，同比增長30.7%；與東盟



廣東省一月份進出口貿易總值達488.6億美元

貿易總值57.7億美元，大幅增長69.9%，其規模接近與美國貿易額。中國海關日前公布一月份中國外貿數據。當月對外貿易進出口同比增長44.4%至2047.8億美元，其中出口增長21%至1094.7億美元；進口增長85.5%至953.1億美元。當月實現貿易順差141.68億美元。

一月社會用電量增四成

中國一月份全社會用電量繼續保持增長，全國用電量3531億千瓦時，同比增長40.14%，環比增長2.7%。

國家能源局發布的數據顯示，一月份第一產業用電量70億千瓦時，同比增長23.5%；第二產業用電量2624億千瓦時，增長45.99%；第三產業用電量398億千瓦時，增長25.61%；城鄉居民生活用電量440億千瓦時，增長25.9%。

一月份，全國發電設備累計平均利用小時為416小時，比去年同期提高90小時。其中

，水電設備平均利用小時為176小時，降低26小時；火電設備平均利用小時為479小時，提高126小時。

國家發改委副主任兼能源局局長張國寶早前表示，今年的前15天，日用電量最高達120億千瓦，引證經濟快速恢復。國家能源局日前也在能源經濟形勢發布會上預期，今年全社會用電量將呈「前高後低」的發展態勢，年底發電裝機容量在9.6億千瓦左右，全年發電設備利用小時將在〇九年基礎上略有下降。