

四月放貸 7740 億 超預期

較三月急增五成 業界料未來轉趨平穩

內地四月份新增人民幣貸款超出市場預期，達到 7740 億元，較三月份份 2633 億元，同比也多增 1822 億元。而廣義貨幣供應量 (M2) 增速則連續五個月回落，同比增長 21.48%，增幅分別比上月末和去年同期低 1.01 和 4.47 個百分點。市場普遍認為，四月新增貸款雖有所反彈但仍在正常水平，料未來信貸大幅增加的可能性不大。

【本報記者賈磊北京十一日電】

中國人民銀行周二發布四月份金融統計數據，四月份的新增貸款規模較三月份的 5107 億元，環比增長高達 51.56%。當月新增貸款中，住戶貸款增加 3255 億元，其中，短期貸款增加 952 億元，中長期貸款增加 2303 億元；非金融企業及其他部門貸款增加 4482 億元，其中，短期貸款增加 467 億元，中長期貸款增加 3259 億元，票據融資增加 470 億元。

今年已放貸逾三萬億

今年前四個月，新增貸款規模已達到 3.374 萬億元，為今年全年新增貸款 7.5 萬億元目標的 45%。

今年四月底，M2 餘額為 65.66 萬億元，同比增長 21.48%，增幅分別比上月末和去年同期低 1.01 和 4.47 個百分點；狹義貨幣供應量 (M1) 餘額為 23.39 萬億元，同比增長 31.25%，增幅分別比上月末和去年同期高 1.31 和 13.77 個百分點；流通中貨幣 (M0) 餘額為 3.97 萬億元，同比增長 15.76%。當月淨投放現金 577 億元，同比多投放 66 億元。M1 增速繼續保持自去年九月開始的高於 M2 增速的態勢。而 M2 增速自去年十一月達到 29.74% 的峰值後，一直保持逐月下降趨勢。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤對本報記者表示，票據融資由負轉正令新增貸款上升，票據融資跟三月份相比的差距大概有 3000 億元，另外，通常每個季度第一個月新增貸款會比較多，所以現在的 7000 多億元跟全年 7.5 萬億目標還是一致的。

交通銀行金融研究中心的報告也指出，四月票據融資一改去年七月份以來的減少態勢，當月增加 470 億元。當月的新增貸款基本符合規定額度，並不算高，也與該行之前預測基本一致。該行預計未來信貸將回歸平穩增長態勢，大幅增加的可能性不大。同時，在票據存量有限、企業流動資金貸款需求上升以及銀行主動進行結構調整的情況下，未來貸款期限結構趨於優化。

五月放貸量料回落

國海證券研究員段吉華稱，票據融資恢復增長，以及中長期貸款占比減少，應是房地產調控政策和監管層不斷提示地方融資平穩風險方面的原因，但不排除未來中長期貸款占比還會回升。

華寶信託宏觀分析師孫文指出，新增貸款



▲內地四月份放貸量超出市場預期

四月份貨幣供應和信貸數據

項目	億元人民幣	同比變化
M2 餘額	65.66 萬	+21.48%
M1 餘額	23.39 萬	+31.25%
M0 餘額	3.97 萬	+15.76%
人民幣貸款餘額	43.35 萬	+21.96%
人民幣存款餘額	64.99 萬	+21.95%
四月新增人民幣貸款	7740	+1822 億元
四月新增人民幣存款	1.1 萬	+1503 億元

較市場預期高很多與五月初上調存款準備金率有關，料隨後的緊縮政策會更為嚴厲，並以額度控制為主，他稱，五月的新增信貸肯定會比這個要低，不然難以達到全年的調控目標。

對於 M2 連續五個月回落，汪濤認為這在意料之中。M2 今年增長目標是 17%，目前距此還有一段距離。高文預期，M1 和 M2 會繼續回落，M2 六月將回落到 18% 左右。

浙首家找換店義烏開業

經國家外匯管理局批准，浙江首家本外幣兌換公司——義烏中國小商品城本外幣兌換有限公司昨日在義烏國際商貿城正式開業，這意味今後義烏市民、遊客兌換外幣可以就近在街頭找換點辦理。目前公司已在國際商貿城一區、二區、三區、四區以及集團下轄的涉外酒店開設六個兌換營業點，可為境內外國人提供 15 種自由兌換貨幣的兌換服務。

商城集團總經理吳波成透露，商

城集團獨立組建成立的義烏中國小商品城本外幣兌換有限公司屬於特許外幣兌換商，類似於境外的貨幣「找換店」。可以為境內外個人提供美元、歐元、日圓、港幣、英鎊等 15 種自由兌換貨幣的兌換服務。與銀行網點有營業時間限制、部分節假日甚至不營業相比，其兌換公司可以根據市場的需求隨時延長營業時間，個別網點還能夠 24 小時營業。

商達 12000 餘人，每年接待外賓 30 萬以上，這就意味存在大量的本外幣兌換業務。據悉，浙江省除義烏獲得批准開展個人本外幣兌換特許業務外，杭州也成為首批試點城市。

長期以來，中國內地個人本外幣兌換業務主要由銀行辦理。而隨着涉外交往和人員跨境流動的日益頻繁，個人本外幣兌換業務量逐步增加，內地需要多層次的兌換服務。按照國際通行做法，個人本外幣兌換市場通常由銀行網點、特許外幣兌換商和外幣兌換機構組成，針對不同客戶人群和客戶特點構成多層次的服務體系。

大連新區深圳引資千億

【本報記者劉德田深圳十一日電】遼寧省大連市周二在深圳市舉辦「大連新市區推介會」，大連市委書記夏德仁、市長李萬才親自出席，推介面積達 2299 平方公里的新城區開發建設。推介會吸引包括香港和記黃埔、恆基兆業等逾三百位企業代表參加。會上共有 19 個外資專案簽

約，投資總額高達 155.7 億美元 (約合 1065 億元人民幣)。

會上簽約的外資專案涵蓋地產開發、碼頭建設、醫療等多個方面，協定外資額 134.7 億美元。在推介會上，夏德仁介紹，新城區將成為東北開發開放的核心地，新城區體制類似於上海的浦東新區和天津的濱海新區，行政效能較高。李萬才隨後親自為外商做專案推介。

專家：浮動匯率更明智



▲專家認為，人民幣匯率改革時機已經成熟

特稿

瑞德證券亞洲公司大中華區首席經濟學家沈建光認為，人民幣匯率改革時機已經成熟，他提出，應更注重參考一籃子貨幣，短期將通過將人民幣與一籃子貨幣掛鉤來穩定市場預期，中長期則增加匯率靈活性從而建立浮動的匯率制度。

他昨日撰文表示，有關市場對人民幣匯率問題的討論存在四個誤區：把找尋人民幣的合理價值當作匯率問題的關鍵；以對美元雙邊匯率判斷人民幣是否升值；對美元雙邊匯率升值導致出口下滑；固定匯率優於浮動匯率，目前不應糾結於人民幣匯率是否處在合理水平等問題。

實際升值空間不大

他針對固定利率優於浮動匯率時指出，隨着近期人民幣升值壓力增強，採用浮動的匯率政策才是決策層明智的選擇。他解釋，與美元掛鉤的固定匯率制度

並不利於抵禦國際外匯市場美元強烈波動帶來的衝擊，同時，當出口嚴重受挫時，為保持固定匯率，中國將不得不採用出口退稅政策，從而增加財政負擔。另外，由於存在資本自由流動、貨幣政策的獨立性與匯率的穩定性三者不能同時實現，故在資本管制逐步放開的中國若實行固定匯率，央行必須放棄貨幣政策的自主權。目前中國財政赤字迅速增長、政府負債已經使得財政政策沒有太大空間，故而逐步成熟的貨幣政策對於中國經濟和金融發展至關重要。

雖然短期看人民幣確實面臨升值壓力，但他認為人民幣升值的空間並不大。這其中包括貿易順差將有所降低；資產價格投機空間面臨打壓；貨幣政策寬鬆基於美國；美元強勢有助縮小對美元升值空間等原因。

貿易順差將逐步回落

他分析稱，若剔除加工貿易的影響，中國早在去年已顯現貿易逆差。強勁的內需和持續外需疲弱是貿易順差降低的原因，而這經濟增長方式的逐步改變將使得今後貿易順差逐步回落，有利於減輕人民幣升值的壓力，也為央行貨幣政策帶來更多彈性空間。

中國推出史無前例的房地產調控政策顯示，中國政府可以通過控制銀行放貸、引導資金流向，適時出台打壓政策，抑制資產泡沫無限擴大。同時，嚴厲的房地產調控政策已經嚴重影響國內外投資者對資產投資逐利的信心，即使人民幣採用浮動匯率制度，也不會對人民幣升值造成進一步壓力。

中國去年實行相當寬鬆的貨幣政策，令全年新增貸款達到 9.5 萬億元，廣義貨幣增速全年平均達到 26.5%。寬鬆的貨幣政策推升通脹，加上較低的利率水平，都會抑制匯改後的人民幣升值壓力。

伴隨美國經常賬戶逆差持續改善、美國國內經濟的復蘇、歐元區國家的主權債務危機升級，可以判斷美元的走勢仍然強勁。故而，人民幣兌歐元已走強，匯改後人民幣兌美元升值空間已經不大。

「木黃金」八年漲價 400 倍

本報記者 彭巧容

木頭有價全因其稀缺性。有「木黃金」稱號的海南黃花梨木升值能力更超越黃金，從〇二年至今的短短八年間身價由每噸 2 萬元 (人民幣，下同)，瘋狂上漲至現在的每噸 800 萬元，價格暴漲 400 倍。也帶動作為其「物廉價美」替代品的越南黃花梨木價格水漲船高，越南黃花梨三件套官帽椅 (兩椅一幾) 的叫價也由〇二、〇三年叫價 2 萬至 2.5 萬元，升至目前每套 10 萬至 12 萬元的高位。

若說國際黃金價格在十年間飆升五倍的變態驚人，由每盎司 200 美元漲至 1200 美元，那麼黃花梨木的漲價幅度可形容為「神話」。但有別於一般的黃金交易，投資者要參與其中也並非易事，原因是黃花梨木材資源已極度匱乏。就以海南黃花梨為例，木材交易基本上都是幾根木料、幾塊木板，在市面上直徑 10-20 厘米的海黃老料，價格每公斤在 4000 至 7000 元，直徑 20 至 30 厘米的價格為每公斤 7000-10000 元，更大一些的優質上等木料價格每公斤在 1 萬元以上。

人為炒作抬高價格

一位在北京潘家園從事黃花梨買賣的攤主稱，「現在已經很難找到黃花梨的上好大料，而且價格也貴得離譜，只能做一些海黃手車、項鍊這樣的小買賣。」據了解，一串海南黃花梨的項鍊價格在千元左右，但普通人難以分辨產品是否真的是海南黃花梨。

海南黃花梨木炒到天價，稀缺性是其重要因素，但早在明代開始，海南黃花梨的家具已經備受皇室的愛戴，也是它身價歷久不衰的原因。海南省產的黃花梨是最正宗的黃花梨，「海南黃花梨」只是一種民間叫法，正式的稱謂應該是「降香黃檀」，這既可以做

家具，又是一味中藥材，木材中散發的香氣具有降壓清心的功效。海南黃花梨由於其密度極高，長成直徑 30 厘米以上的樹幹需近千年時間。

三年前的〇七年，北京從事紅木傢具的元亨利古典傢具有限公司策劃了一項「黃金換木頭」的行動，向公眾徵求海南黃花梨木料，兌換比例是 1 公斤黃花梨換 40 克黃金，更在現場擺出價值百萬元的金條。活動最後是一根金條都沒有換出去，但已向市場傳遞出一個信息——海黃「價比黃金」。而越來越火爆的紅木收藏熱，也讓不少人相信「黃金有價紅木無價」的說法。

相對海南黃花梨，越南黃花梨生長更快，但成材也要 500 年以上。隨着海南黃花梨的價格不斷飆升，這種原本只是海南黃花梨「物廉價美」的替代品，價格也隨之與日俱增。

金融危機曾大跌價

目前，越南黃花梨木中小直徑的圓料每噸為 60 萬至 90 萬元，稍差一些的板料與方材每噸為 80 萬至 120 萬元，上等的大板料每噸則高達 150 萬至 220 萬元。特別好的大料現在都只是按塊出售，如直徑 50 厘米的上好大料，〇三年每噸 5 萬多元，〇八年最高峰時漲到每噸 250 萬至 300 萬元，後來因金融危機的影響曾狂跌，目前則又回到 260 萬元的高位。

越南黃花梨木的原料目前也已趨稀少、資源匱乏，越南黃花梨的木料除了靠從越南進口一部分，另外靠一些企業和收藏家早年庫存下來的木料來做成傢具產品。據業內人士估計，〇八年中國從越南進口的黃花梨木料僅為 200 噸。

SBC 駿業

創業·守業·好幫手 一站式商務中心

商務辦公室

即租即用，租期靈活，設備齊全多款辦公室可容納 1-10 人，裝修華麗功能會議室，免費無線寬頻服務 24 小時出入，先進保安監察系統專業秘書全面處理日常事務

香港辦事處

中環
新世界大廈 1 座 21 樓 (852) 2293 4318
旺角
柏裕商業中心 24 樓 (852) 2782 8118
尖沙咀
新濠中心 2 座 5 樓 (852) 3519 6338
加拿芬廣場 10 樓 (852) 2734 0418
灣仔
合和中心 27 樓 (852) 8206 3139
胡忠大廈 22 樓 (852) 8206 0218
國南中心 11 樓 (852) 8206 9319

中國辦事處

上海
招商局廣場南樓 12 樓 (21) 5298 0909
滬匯中心 1 座 47 樓 (21) 6447 8989
北京
招商局大廈 10 樓 (10) 6566 7361
佳程廣場 A 座 11 樓 (10) 5923 1188
廣州
中環廣場 31 樓 (20) 3877 1394
東山廣場 20 樓 (20) 8732 3668
深圳
地王商業中心 22 樓 (755) 8247 8991
安聯大廈 21 樓 (755) 8828 6939
杭州
廣利大廈 12 樓 (571) 8725 7009
南京
南京國際金融中心 10 樓 (25) 8689 9889
成都
時代廣場 B 座 10 樓 (28) 8667 6369

www.sbc.com.hk
info@sbc.com.hk

查詢熱線：(852)8206 1931

400 名中港員工，提供誠信、負責、專業服務，信心保證

