

社科院籲維持貨幣政策穩定



▲社科院發表報告認為，不應貿然改變貨幣政策取向

中國社科院昨日發布的《中國金融發展報告(2010)》(金融藍皮書)預期,今年第二季度以後將出現市場比較敏感的政策調整期,為避免經濟出現硬著陸,建議選擇增加央票發行量、適當提高存款準備金率等政策手段。社科院又指出,居民消費價格指數(CPI)上行並不直接等同通貨膨脹,目前應作「管理通脹預期」,不要貿然改變貨幣政策取向。

下半年政策調整敏感期

社科院在報告內指出,經濟持續、穩定增長的基礎仍不穩固,特別是經濟內在的結構性矛盾並不能夠依靠短期的財政和貨幣政策給予解決,因此,預期現有宏觀經濟政策框架在今年年中以前不太可能發生重大變化,但政策微調在所難免,尤其是出於管理通脹預期和抑制資產市場投機的考慮,貨幣和信貸政策存在適度收緊的可能,財政赤字規模也會受到控制,從而體現決策層從力保總量增長向總量與質量並重轉變的意圖,為下一年的政策調整做好鋪墊。

報告估計,今年第二季度以後將出現市場比較敏感的政策調整期,其形勢可能與〇七年下半年比較相似。而為避免經濟出現硬著陸,保護前期經濟振興成果,決策層或採取相對溫和的調控措施,控制政策調整的力度和節奏,以促進穩定與增長這一目標的實現。而可選擇的政策手段包括:增加央票發行數量,提高發行頻率;適當提高存款準備金率等政策手段;加強信貸投放的窗口指導;加強查處違規放貸、用貸行為,規範地方政府融資和擔保行為等。

對於CPI的持續上行,報告認為,今年以來CPI增長率上行主要受到資源類產品價格調整和自然災害兩方面因素的影響,中國調整價格長期過低的資源類產品價格,目的在於強化節約資源的機制;而南方和北方發生的自然災害已給今年農業正常生產帶來比較嚴重的挑戰,有必要在隨後時間內克服這些自然災害

的負面影響。報告認為今年CPI增長率有可能上行超過3%,但CPI上行並不直接等同通貨膨脹,不能通過實行從緊的貨幣政策予以預防和化解。報告建議目前應作出管理通脹預期,同時,不要貿然改變貨幣政策的取向,給經濟運行和金融活動帶來負面的導向。

股市料難大幅上漲

對於滬深股市的看法,報告認為,今年要延續去年上半年的大幅上漲行情(漲60%以上)是不太可能的。利好因素主要包括:宏觀經濟運行態勢良好、上市公司業績提高、市場資金雖緊但還算充裕、股指期貨推出和創業板市場的創新等。但可利淡文的因素也很多,其中包括新增貸款增長率下行、通貨膨脹、新股發行規模擴大且密度提高以及「大小非」解禁壓力增大等等。

在上述因素的作用下,報告預計,今年股市上行空間有限,總體上看,波動的上行空間和下行空間不會太大,但波動頻率將加大、持續時間將延長。在此背景下,個股的價格走勢有可能進一步分化,防範和化解投資風險的程度取決於投資者的審時度勢能力和操作技能的高低。

擬加強對人民幣遠期合約規管

外管局出招為匯改鋪路

為了遏制投資者押注中國終結長達二十三個月的人民幣緊盯美元匯率機制,國家外匯管理局目前正考慮加強對人民幣不交收遠期合約的規管。國務院專家認為,人民幣升值壓力減弱使得央行推進人民幣匯率市場形成機制改革的負面影響變小,目前是推進人民幣匯率形成機制改革的最佳時期。至於何時才能最終實現人民幣完全自由兌換,國家外匯管理局前副局長魏本華預計,至少需要五至十年的時間。

本報記者 羅紫韻



▲專家認為,現時進行匯改不會令人民幣大幅升值

據外電引述兩位消息人士透露,國家外匯管理局正在考慮加強對人民幣不交收遠期合約的規管,目前當局就有關政策調整內部徵求了一些銀行的意見。消息人士稱,有關規定可能會提高銀行持有外匯的最低要求,包括:假如合約中銀行有義務在未來要付給客戶的人民幣超過原本同意收到的本幣金額。事實上,中國一直試圖限制押注人民幣升值的資本流入規模,因為中國人民銀行行長周小川正着手準備結束讓人民幣緊盯美元的匯率機制。

證券研究室主任范建軍表示,人民幣升值壓力減弱,央行推進人民幣匯率市場形成機制改革的負面影響變小,目前是推進人民幣匯率形成機制改革的最佳時期。他稱,升值壓力減弱表明,目前人民幣匯率離市場均衡匯率已經很近,現在推進匯率改革不會導致人民幣出現大幅升值,不會給實體經濟造成過大衝擊。

自由兌換或須十年後

范建軍並指出,中國匯率問題的核心不是人民幣是否升值與貶值,而是如何盡快建立匯率市場形成機制。通過改革,盡快使央行從保持匯率穩定的責任中解脫出來,專心制定和實施貨幣政策,以保證宏觀經濟的穩定與健康發展。至於當前需要解決的核心問題是央行未來在外匯市場中的角色定位問題,將央行由目前外匯市場價格的決定者轉變為外匯市場的參與者,甚至是旁觀者(監督者)。

此外,魏本華昨日在上海一個論壇上預計,人民幣完全自由兌換的實現起碼需要五至十年。他又指出,由於中國正在努力擴大人民幣在亞洲的使用範圍,所以需要維持人民幣的穩定。而一直以來,中國都面臨著美方要求人民幣升值及實施其他改革的巨大壓力,中國政府並不是沒有考慮這些事情。

事實上,中國一直在非常認真地研究此事。但他認為,如果沒有充足的資金支持,任何改革都無法付諸行動。

加強短期海外借款管理

上述兩位消息人士還表示,目前銀行被要求在每日交易結束結帳時,須持有足夠的外匯以應付需求。但根據新規定,銀行可能必須持有高於需求的外匯量。此外,監管部門還計劃設立銀行管理部門,對銀行的短期海外借款進行管理,但並未透露具體細節。

與此同時,外管局將對境內流動納入監測範圍。外管局網站公告稱,當局日前已出台了《通過金融機構進行國際收支統計申報業務操作規程》,將境內居民通過境內銀行與境內非居民間發生的收付款納入涉外收付款的統計範疇,並將對私涉外收入申報限額由2000美元提高至3000美元。外管局指出,新措施將降低銀行和申報主體的管理成本,進一步提高中國國際收支統計申報的及時性、準確性和完整性。另一方面,國務院發展研究中心金融研究所

首季內銀結匯 2703 億美元

國家外匯管理局昨日公布的數據顯示,一季度內地銀行代客結匯共2703億美元,代客售匯1776億美元,實現順差927億美元。

外匯管理局數據顯示,今年一至三月,各月銀行代客結匯分別為940億美元、763億美元、1000億美元,代客售匯分別為538億美元、545億美元、693億美元,代客結售匯差額分別為402億美元、218億美元、307億美元。而今年一季度,境內銀行代客涉外收入合計3822億美元,代客對外付款合計3209億美元,合計順收613億美元。此外,今年一至三月,各月境內銀行

代客涉外收入分別為1323億美元、1081億美元、1418億美元,代客對外付款分別為1021億美元、930億美元、1258億美元,涉外收付款差額分別為302億美元、151億美元、160億美元。

銀行代客結售匯是指外匯指定銀行為客戶辦理的結匯和售匯業務,不包括外匯指定銀行為自身辦理的結售匯和銀行間外匯市場交易數據。外管局指出,銀行代客形成的差額將通過銀行在銀行間外匯市場買賣平盤,是引起內地外匯儲備變化的主要來源之一,但其不等於同期外匯儲備的增減額。

本鋼與北台鋼鐵正式合併

【本報記者郝曉鳴瀋陽八日電】遼寧省委同意,遼寧省政府今日正式對外宣布本溪鋼鐵(集團)有限公司與北台鋼鐵(集團)有限公司進行合併重組。兩大鋼企合併重組後,將形成產能2000萬噸,收入超千億元的企業規模。而備受關注的鞍鋼集團和本鋼集團的實質性重組工作,近期將難成行。



▲遼寧省委書記王珉為新企業揭牌

根據國務院關於淘汰落後產能的要求,北鋼現有450立方以下的高爐將全部拆除,遼寧省在符合國家鋼鐵產業政策及有關要求下,投資24億元人民幣,用二年時間新建兩座2850立方的高爐,以確保重組後新企業2000萬噸的產能。據悉,本鋼、北鋼合併重組後,將打通兩企業廠區間7公里道路,使兩企業的礦山、土地、資金和人才等資源最大限度利用。

資料顯示,本鋼集團集採礦、選礦、煉鐵、煉鋼、軋鋼、貿易、科研等一體化的配套齊全的特大型鋼鐵聯合企業,是國家重要的精品板材生產基地,現已成年產鐵礦石2000多萬噸能力,年產鐵1000萬噸、鋼1000萬噸、熱軋板材1300萬噸、冷軋板材350萬噸的生產能力。北鋼集團是以鋼鐵業為基礎,以資本經營為主導,集鋼鐵、化工、鑄造、機械重汽、物流運輸、典當金融等為一體的大型企業集團,現已成年產生鐵800萬噸、鋼800萬噸、鋼材1000萬噸、重型汽車300台、球墨鑄鐵管50萬噸、化肥60萬噸的綜合生產能力。

一年期央票利率再調升

中國人民銀行昨日發行一年期央票,參考收益率升至2.0929%,較上週的2.0096%上升了8.33個基點。本期央票中標價格為97.95元(人民幣,下同),而央行昨日並無展開正回購。分析人士認為,央行上調一年期央票利率,仍然意在縮小一年期央票一二級市場掛牌水平,增加其吸引力;同時,近期三月央票收益率的連續快速上揚對一年期央票利率有較大的上升傳導壓力。

繼上週上漲8.32個基點後,一年期央票再升8.33個基點至2.0929%,發行量為250億元,較上週同期發行額增加100億元,本週有望實現大幅淨投放。分析人士認為,央行連續兩週淨投放,加上中行轉債申購的資金在本週解凍,資金面的高度緊張得到緩解。本週公開市場到期資金量達2110億元,且大多集中在下半週,再加上三年央票的缺貨,一年期和三月期央票難以放量,預計本週央行將大幅淨投放資金。

另有分析師指出,目前市場加息預期弱化,此時提高一年期央票利率,市場容易誤會為馬上加息的信號。一年期央票利率可能繼續上行,但突破一年定期存款的機率很小。

六月一日,一年期央票發行利率上漲8.32個基點至2.0096%,結了十七週連續持平的局面。回購利率的大幅提高,導致上週一年期央票的二級市場收益率抬升至近2.2%的水平,在一二級利差明顯擴大的情況下,一年期央票的發行量大幅縮減,央行不得以提高發行利率以適度提高一年期央票的發行量。

中金亦發表報告指出,近期隨着一年期央票利率的上升,三個月上海銀行間同業拆放利率(Shibor)也隨之上升,而且升幅高於央票。考慮到Shibor變動的剛性特徵,即使未來一年期央票的二級市場水平出現小幅回落,Shibor同步下降的可能性也不大。

長城資產設天津研發中心

長城資產管理公司昨日表示,旗下天津新金融研發中心昨日正式掛牌成立。該公司指出,天津新金融研發中心主要職能是針對金融機構的要求,研究開發更加符合中國市場的金融產品;同時利用國家對天津濱海新區「先行先試」的政策優勢,在天津地區的金融機構進行試驗,成型後推向市場。在先後收購和管理運作了農行、工行、中行、光大銀行等剩餘的6000多億元人民幣不良資產之後,長城資產目前已進入金融租賃、投資擔保、人壽保險等業務領域;並且正按國家要求,逐步向以不良資產管理處置為主業,具有綜合金融服務功能的綜合性資產管理公司轉型。



重慶慶鈴汽車生產車間 (本報記者陳曉彬攝)

五十鈴在渝設全球採購中心

【本報記者韓毅重慶八日電】日本五十鈴公司社長細井行日前在渝表示,五十鈴將在重慶設立全球採購中心,該中心將主要為全球的五十鈴汽車提供發動機。五十鈴亦將對重慶慶鈴汽車加大投資力度,將其產能從目前的年產4萬輛,提高到二〇一二年產12萬輛。

細井行說,中國有巨大的市場,材料成本較低,而重慶勞動動力成本較低,將降低汽車發動機的生產成本,使五十鈴汽車在國際市場上更具競爭力。五十鈴汽車全球採購中心在重慶落成之後,五十鈴在全球市場上的大量汽車發動機將由慶鈴生產。五十鈴將對慶鈴加大投資,擴大其產能,用三年的時間將慶鈴的產能擴大2倍。

重慶市長黃奇帆日前在渝會見細井行時表示,預計今年慶鈴的銷售將增長50%,達到6萬輛。明年的銷售將達到9萬輛,並有能力在二〇一二年產能擴大到12萬輛。

鋼鐵業下季經營陷困境

寶鋼集團董事長徐樂江表示,在上下游夾擊下,中國鋼鐵生產企業三季度將經歷最困難的時期。他預期鐵礦石價格在三季度將達到高峯值,但相信隨着形勢變化,如部分鋼廠選擇減產,將令四季度的鐵礦石價格「一定會跌」。

徐樂江昨日在上海舉行的第二屆全球綠色經濟峰會上表示,上游方面三大礦石提高季度價,按照其定價規律,他預測今年最高價格將出現在第三季度。下游方面,汽車行業對鋼材需求疲軟。他指出,「國家正在調整結構,房地產面臨調控,雖然汽車、家電的政策沒有變,但兩年的高增長已經開始出現了消費疲勞,」他續稱,「有錢的基本都買了,沒買的還在存錢呢。」

他坦言,在上下游夾擊下,寶鋼也不得不降價,從而接下來的一季度寶鋼的盈利會不可避免受到影響。寶鋼股份日前公布七月份鋼材品種價格政策,各品種出廠價皆大幅下調:熱軋、冷軋、鍍鋅等板材出廠價在六月基礎上普遍下調約500元(人民幣,下同)/噸。本次調價為寶鋼今年來首次下調產品價格,而且下調幅度之大在過去幾年中並不多見。其中,在汽車用鋼品種中,除CQ級產品價格下調500元/噸外,其他產品價格下調1000元/噸,完成連續訂貨再優惠300元/噸,基本抵銷整個上半年的上調幅度。

他雖估計鐵礦石的季度訂價或在三季度漲至峰值,但隨着形勢的變化,鋼廠經營困難加上下游需求疲弱等

,或令部分鋼廠選擇減產,這將促使四季度的鐵礦石價格「一定會跌」。同時,他不排除一些小型鋼企及貿易商在鐵礦石現貨價有可能低於協議價的情況下,或會在三季度傾向於購買鐵礦石現貨。與小型鋼鐵企業比較,他相信較大型鋼鐵企業仍將遵守鐵礦石合同按季定價,並強調寶鋼不會從現貨市場購買鐵礦石。

外電昨日援引《日本經濟新聞》的消息稱,力拓和必和必拓已通知日本鋼鐵企業,從七月份起再次上調鐵礦石出口價格,調整幅度高達23%。據此,七月份開始含鐵量60%的澳洲塊鐵礦石價格將上漲至每噸147美元,與去年財政年度國際鐵礦石長期協議價格相比上漲幅度高達140%。巴西淡水河谷公司已經對此表示跟進。