

# 新增人民幣貸款 5356 億 M2 增長 15.7%

# 上月信貸減半 加息陰影未散

中國人民銀行昨日公布，二月份內地新增人民幣貸款 5356 億元（人民幣，下同），較一月份減少 48.5%；當月廣義貨幣供應量（M2）餘額增速降至 15.7%，兩項數據皆低於市場預期。分析認為，儘管數據顯示央行穩健貨幣政策漸取得成效，但為應對居高不下的通脹壓力，以及外匯佔款等導致的流動性增加，短期內央行不會放寬貨幣政策，再度加息或上調存款準備金率的可能性依舊未減。

本報記者 羅紫韻

央行昨日發布的數據顯示，截至二月底，中國 M2 餘額為 73.61 萬億元，同比增長 15.7%，比上月末和去年同期分別低 1.5 和 9.8 個百分點；狹義貨幣（M1）餘額 25.91 萬億元，同比增長 14.5%，比上月末高 0.9 個百分點，比去年同期則低 20.5 個百分點；流通中貨幣（M0）餘額 4.73 萬億元，同比增長 10.3%。由於春節因素，當月現金淨回籠 1.08 萬億元。

交通銀行貨幣信貸分析師鄧永健分析稱，二月份 M2 同比增速延續了一月份以來的下降趨勢，主要是受貸款餘額增速回落和去年同期基数較高的影響；至於 M1 同比增速較一月末有所上升，則主要是春節後企業投資經營活動增加、企業活期存款增長較多，是季節性的回升。

## 央行調控效果漸顯

而受連續信貸管轄及地產調控的影響下，二月份新增人民幣貸款 5356 億元，同比少增 1645 億元。從今年新增貸款的變質節奏來看，分析普遍認為，基本和去年保持了一致，這也說明央行的調控政策起到了效果，預示今年全年信貸投放能保持平穩。在已確定今年國內生產總值（GDP）增速為 8% 的前提下，中國銀監會首次明確今年新增貸款增速將維持在 15% 左右，即約 7.5 萬億元的水平；而銀監會主席助理閻慶龍亦表示，今年貸款增速在 15 至 16% 之間可以保持中國經濟平穩增長。

中金發表報告指出，二月份新增貸款在全年新增貸款總額中的平均佔比為 6.8%，以今年全年目標 7.5 萬億元計算，得出今年二月份的新增貸款應是 5095 億元，而央行昨日公布的實際數字亦與此接近，顯示信貸正在政策引導下朝向預期速度放緩，央行有效地控制了信貸增長。興業銀行資金運營部首席經濟學家魯政委則估計，

今年全年新增貸款在 6-7 萬億元水平。

## 緊縮基調料續維持

但另一方面，內地通脹形勢仍然嚴峻，因此業界仍相信央行緊縮貨幣的政策基調應該還會持續。渣打銀行中國區宏觀經濟分析師李煒表示，中國政府目前仍將管理通脹放在首要位置，畢竟食品、能源等結構性通脹問題目前尚未得到有效控制，收縮流動性還是有內在的需要，再結合此前統計局發布的數據看，潛在的經濟增速實際上並不低，央行仍然有進一步收縮流動性的必要。

中國銀行高級經濟師周景彤亦認為，從目前中國經濟發展和物價上漲情況來看，央行貨幣政策向預定的回歸穩健方向不會改變。一至二月中國經濟增長穩定適中，一季 GDP 增長 9% 以上應該沒有問題；但通脹壓力還是比較大，上半年（三至四個月內）預計還有一至兩次加息。至於存款準備金率也仍然有上調的可能，但上調的空間則不大。



## 各界評論

中金公司	近期出台進一步緊縮政策的可能性降低，料二季度基準利率將提高一次
中國銀行	料三個月內有 1 至 2 次加息，存準金率仍有上調空間
交通銀行	三月份信貸增量料與二月相當，存準金率有上調必要
中信證券	今年貨幣政策將是前緊後穩，短期內放鬆的可能性不大
美林美銀	內地通脹不會失控，料 M2 增速將維持 16% 水平
法巴銀行	儘管內地面臨較大通脹壓力，但年初以來多項數據反映出經濟有所降溫，加上日本地震也會給中國出口帶來一定影響，預計政策面將進入觀察期
渣打銀行	結合此前統計局發布的數據看，潛在經濟增速實際上並不低，央行仍有進一步收縮流動性的必要

## 百億元一年期央票今發行

繼上周中國人民銀行公開市場三個月央票發行放量且收益率意外上行後，今日一年期央票發行規模亦大增。中國人民銀行公告稱，今日在公開市場採用價格標方式發行 100 億元（人民幣，下同）一年期央票，發行規模創約四個月來新高。交易員表示，此次央票發行收益率有望借勢抬升，以助力回籠流動性。

不過，業內人士目前對一級市場一年期央票定價不明朗，發行收益率漲幅預計區間從 10 個基點，至逾 20 個基點不等。但也有分析師指出，在市場資金

面持續寬鬆的情況下，仍不能完全排除收益率持穩的可能。央行上周二在公開市場發行的 10 億元一年期央票，發行價為 97.09 元，參考收益率第三次持平於 2.9972%，而前一次一年期央票發行高點為去年十一月月中旬的 100 億元。

事實上，中國央行公開市場上周回籠資金重顯效力，近四個月首現淨回籠 100 億元，且回購利率及三個月期央票收益率均走升，引發部分市場人士的加息猜疑，因此對貨幣市場指標作用更強的一年期央票今日利率走向非常關注。北京一銀行交易員認為，從一年和三個月央票歷史利差來看，今日一年央票收益率漲幅超過 20 個基點是合理表現。

本周將有 1810 億元的央票及回購協議到期，規模低於上周的 2050 億元。

## 二月貨幣供應及新增信貸情況

指標	億元(人民幣)	同比變幅(%)
廣義貨幣 (M2) 餘額	73.61 萬	+15.7
狹義貨幣 (M1) 餘額	25.91 萬	+14.5
流通中貨幣 (M0) 餘額	4.73 萬	+10.3
人民幣貸款餘額	48.89 萬	+17.7
新增人民幣貸款	5356	-23.5
人民幣存款餘額	72.59 萬	+17.6
新增人民幣存款	1.31 萬	+36.6

## 四大行已實施差別準備金

中國銀監會主席劉明康昨日出席全國兩會期間表示，差別準備金率制度正在實施當中，實施對象包括四大國有銀行。他又指出，地方融資平台不良餘額已控制住，當局會高度關注其風險。

對於今年以來已多次警示的地方融資平台貸款及房貸風險，劉明康表示，中國正在調查和清理地方政府融資平台，並將



▲銀監會主席劉明康表示，差異準備金正在實施中

防止此類融資平台引發較大風險。而從目前的情況來看，地方融資平台不良餘額已控制住，銀行房地產貸款風險則不大，主要是因房地產貸款佔總貸款比例不高，並且該類貸款都是按揭，或者有利抵押。

劉明康此前曾表示，目前地方融資平台貸款處於調整壓縮之中，僅允許平台貸款在有償還能力的保障性住房建設領域適度新增。而對於有消息指銀行已暫停房地產開發貸款，他則表示，監管機構並未叫停商業銀行的房地產開發貸款，銀行對於合規的房地產企業仍在繼續放貸。但有統計數據顯示，最近幾個月以來，商業銀行房地產貸款的規模正在收縮。

劉明康又預計，今年內地銀行整體盈利會稍遜去年，但整體貸款增長不會比去年減少太多，銀行方面已作出調整增加非利息收入。他指出，今年一、二月份貸款增長比去年同期增加 17.7% 至 19.9%，增幅不算低，去年全年貸款增長為 19.9%。劉明康表示，預計央行稍後會向外公布今年整體社會融資項目及內容，讓業界作為參考。

## 夏斌：不排除一次性升值

中國人民銀行貨幣政策委員會委員夏斌（見右圖）昨日在《財經》雜誌撰文指出，如果有必要將匯率與實際經濟基本面臨繫在一起，中國不排除在未來十年內，進行一次性的規模匯率調整的可能性。

夏斌指出，在完全開放資本帳戶管制之前，嚴重的匯率不平衡將損害資本帳戶的有效管理。他指出，緊盯住以貿易夥伴國貨幣為主的「籃子貨幣」，真正實現市場可信的有管理的浮動匯率，是匯率機制改革的方向。

夏斌此前曾表示，中國應力爭在今後十年實現人民幣完全可兌換。他認為，對於中國這樣一個正在崛起的國家，此舉至關重要。此外，中國的長期目標必須是積極向國際體系的浮動匯率機制邁進。儘管人民幣升值確實有利於遏制通貨膨脹，但夏斌認為中國可以通過許



多其他方式達到這一目的，而人民幣升值並非中國可以採取的唯一舉措。

夏斌強調，中國一直在推進人民幣匯率形成機制改革，但需要根據中國經濟的發展形勢逐步推進。他表示，中國應力爭到二〇二〇年使人民幣在全球儲備中的佔比達到 3%-4% 左右。

## 工信部「四力合拓」物聯網

【本報記者俞芳北京十四日電】國家工信部副部長吳國華今日在京舉行的「中國物聯網產業發展論壇」上表示，工信部已制定出關於全國在發展物聯網方面的主要指導意見，主要包括推動技術創新提升核心競爭力、以先導示範區推動物聯網應用、創新物聯網商業模式以及統籌規劃物聯網的發展四個方面的內容。

中國工程院院士鄧華錄表示，中國處在物聯網發展的初級階段，在技術、



▲國家工信部副部長吳國華

產業和應用方面已有一定的基礎。物聯網將在醫療、交通、安防、智能家居、節能減排、物流等領域得到較大規模的應用。據吳國華透露，發展物聯網目的在應用，但關鍵是推動技術創新，提升核心競爭力。工信部將充分發揮企業的創新主體作用，圍繞物聯網的感知識別、網絡通信、信息處理共性支撐等關鍵環節，大力推動關鍵技術的突破、構建物聯網標準體系建設，特別將推動有自主知識產權的技術成為國際標準。

對於包括今天獲授國家新型工業化電子信息物聯網產業示範基地的茶園新區在內的示範基地，吳國華稱，要充分發揮其先導作用，推動物聯網的試點應用，支持在戰略性基礎設施和民生投入等方面先行先試，加強基地間的合作交流，推進整體經濟服務水平。

吳國華強調，商業模式的創新對推動物聯網的發展至關重要。工信部將支持企業發展有利於市場需求的專業服務、增值服務等新業態，鼓勵培育多方共贏的商業模式；同時將統籌規劃物聯網的發展，營造物聯網的健康發展環境。

## 重慶金佛山港辦推介會

重慶市金佛山旅遊推介會昨日在香港舉行。重慶市南山區區委書記王永康透露，計劃今年將全力把金佛山打造成國際休閒度假旅遊區，並計劃至「十二五」末，該區接待遊客總數達 600 萬人次。會上，南山區旅遊局還分別與香港旅遊協會、中國旅遊簽訂了旅遊宣傳營銷合作協議。香港各界近百客商參加了推介會。

王永康就南山區區位條件、資源優勢以及政策優惠等方面向與會客商作了介紹。南山旅遊資源豐富，包括十大景區逾 300 個景點，如金佛山、楠竹山等。重點推介的旅遊項目中，包括龍巖城綜合開發項目、隴西旅遊休閒度假區等八個項目，總投資近 16 億元（人民幣，下同）。除此之外，王永康稱，此次來港還將推介工業類、農業類、房地產開發、物流及星級賓館開發等項目。

## 博賽礦業冀十月港上市

王永康指出，南山區「十二五」期間，將重點進行旅遊發展、工業投資、城市建設三方面。此外，該區內亦有一些香港企業，主要以工業建設為主。

另據博賽礦業董事長袁志倫表示，該公司為南山區本土企業，計劃於今年十月左右來港上市。並計劃今年實現銷售逾 108 億元，二〇一〇年為 67 億元。據了解，該公司主要生產鉛基、鐵合金系列產品，並涉足國際貿易、礦產資源開發。

據介紹，南山區地處四川盆地東南邊緣與雲貴高原過渡地帶。該區距離重慶市主城約半小時車程，該區為重慶市規劃建設的統籌城鄉旅遊專項改革實驗國際休閒度假旅遊區。二〇一〇年，南山區接待遊客達 220 萬人次，同比增長 36%；實現旅遊收入 11 億元，同比增長 81%，佔全區 GDP 的 8%。



▲重慶金佛山旅遊推介會一旅遊宣傳營銷合作協議簽訂

## 中移動夥渝合建智能城市

【本報記者陳思北京十四日電】中國移動通信集團今日與重慶市政府在北京簽訂了《創新物聯網應用一共建雲端智能重慶》戰略合作協議。據悉，在中國移動與重慶市政府簽訂戰略合作協議之後，國家工信部為重慶南岸的「國家物聯網產業示範基地」授牌，同時南岸就國家物聯網產業示範基地項目，與華為、中興通訊、格力電器、北方方正等近 50 家相關企業簽訂了入駐或合作協議，簽約額超過 200 億元（人民幣，下同）。

重慶市市長黃奇帆表示，重慶在「十二五」期間，將加快電子信息產業的發展步伐，重點建成兩大國際產業基地。目標之一是建設形成年產 1 億台、「整機+配套」產值超過 7000 億元，實現 1000 億美元進出口總額的全球最大筆記本電腦的製造基地；其次是建成雲端數據處理中心，使之成為亞洲最大的國際離岸雲計算特別實驗區。

早於去年十二月，國家工信部正式批准重慶市南岸區為「國家新型工業化電子信息物聯網產業示範基地」。此次授牌儀式標誌著國家物聯網產業示範基地正式落戶重慶市南岸區，而南岸區茶園新區則成為了物聯網產業示範基地的主體園區。據南岸相關負責人介紹，茶園新區將在「十二五」期間形成「兩大基地」，即以移動運營商為依託的面向全國的物聯網應用基地和物聯網相關企業積聚的物聯網研發製造基地。此外，還將引進培育 100 家物聯網研發製造和系統集成企業，預計將實現超過 700 億元產值。

## 央行免除 11 項銀行收費

為提升銀行業服務水平，中國人民銀行昨日發布通知稱，免除銀行業金融機構人民幣個人帳戶的 11 項服務收費，包括個人儲蓄帳戶的開戶、銷戶手續費及小額帳戶管理費等。

刊登在央行網站的通知表示，從今年七月一日起，銀行業金融機構要免除人民幣個人帳戶的以下服務收費：個人儲蓄帳戶和個人銀行結算帳戶的開戶和銷戶手續費；同城本行存款、取款和轉帳手續費（貸記卡帳戶除外）；密碼修改手續費和密碼重置手續費。

## 首兩月財政收入增 36%

國家財政部昨日發布數據顯示，在進口大幅增長以及部分去年末收入在今年初集中入庫等因素推動下，今年前兩個月實現財政收入 18494.39 億元（人民幣，下同），同比增長 36%；其中，中央本級收入 9525.97 億元，同比增長 35.6%；地方本級收入 8968.42 億元，同比增長 36.4%。財政部表示，隨著房地產市場調控政策進一步落實以及一些特殊增收因素消失，財政收入增幅將會相應回落。

## 未來增幅料有所回落

數據顯示，一月份，全國財政收入 11497.38 億元，同比增長 32.8%。二月份，全國財政收入 6997.01 億元，同比增長 41.5%。財政部表示，前兩個月收入增幅較高，除經濟增長和價格上漲帶動以現價計算的相關稅收增長外，主要是受進口大幅增長以及進口環節稅收等部分上年末收入在今年初集中入庫等因素的影響。

從主要稅收收入項目情況看，一至二月份，國內增值稅完成 4371.01 億元，同比增長 26.1%，主要是增值稅去年同期增長 10.2%，基数較低；國內消費稅完成 1562.6 億元，同比增長 23.3%，主要是春節期間捲煙銷售需求旺盛，帶動一至二月捲煙消費稅同比增加 200 億元，增長 32.5%。

此外，個人所得稅完成 1466.33 億元，同比增長 54.6%，主要是今年春節在二月初，集中發放職工獎金等相應增加的個人所得稅在二月份入庫。而進口貨物增值稅、消費稅完成 2470.01 億元，同比增長 58.2%；關稅完成 474.46 億元，同比增長 60.1%。

財政部表示，從財政收入走勢看，前兩個月受進口大幅增長以及部分上年末收入在今年初集中入庫等因素影響收入增幅較高，隨著房地產市場調控政策進一步落實以及一些特殊增收因素消失，財政收入增幅將會相應回落。