

# 貨幣政策仍會維持兩三年偏緊狀態 李稻葵料明年增長放緩

中國人民銀行貨幣政策委員會委員李稻葵昨日表示，中國經濟將不可避免的出現放緩，預計明年經濟增速將由今年的9.2%進一步放緩至8.5%。李稻葵認為，宏觀政策應根據外部環境進行微調，而不是大規模的調整，至少在兩到三年仍保持趨緊的態勢。

本報記者 羅紫韻

李稻葵昨日出席「第七屆北京國際金融博覽會」時發言指出，中國經濟將出現一定程度的下滑，預計今年全年GDP增速為9.2%，而明年將放緩至8.5%。另外，雖然今年糧食價格、豬肉價格漲的比較快，但明年的糧食價格持續上漲的壓力會在很大程度上得到緩解，預計明年消費者價格指數(CPI)將回落到2.8%。

## 貿易順差將進一步放緩

而在這樣的形勢下，李稻葵預計，明年出口及貿易順差將進一步放緩。他指出，今年中國貿易順差約為1500億至1600億美元，佔GDP的比例約為1.6%，預計二〇一二年或二〇一三年，中國貿易順差佔GDP的比例將進一步回落，或從危機前的8%左右收窄至接近於零的水平，基本達到貿易平衡格局。

基於經濟形勢，李稻葵認為，中國應進行三個政策層面的調整：首先，宏觀政策基本上是穩定，而不是大規模的調整。「很多企業家希望宏觀政策會有一定放寬，但是必須看到擺在我們面前的不可避免的調整。因此，宏觀政策基本格局和態勢是穩定的。」李稻葵強調，宏觀政策可以根據國際環境進行微調，但是整體的格局是要適當地保持一定的到位。如果放寬政策，對於一些需要調整的產業和企業又將獲得資金。

## 樊綱稱經濟已軟着陸

此外，還應抓緊時機，按照「十二五」規劃目標積極推進改革，包括利率市場化、匯率改革、資本帳戶的可兌換等等。他認為，目前人民幣匯率進一步市場化條



▲李稻葵預計明年經濟增速將由今年的9.2%進一步放緩至8.5%

件成熟，並應加快利率市場化。同時，亦需穩步推進人民幣跨境貿易和資本項下自由兌換。他建議未來五年中國老百姓可關注海外投資，可以先選擇如溫州等一兩個城市試點。

他在會上並提到，目前商業銀行要吸納存款、擴大貸款，從中獲得收益的運營模式不可持續，銀行的改革也必須加快。他提出，銀行的部分高質量資產要證券化或者打包出讓，讓其他的投資者擁有。他認為，只有部

分的實行、有效的實行、合理的推動，銀行資產的證券化才能夠從本質上改變我們國家金融領域裡面銀行一個部門獨大的局面。

前中國央行顧問樊綱日前表示，中國經濟增速從11%降到9%，仍是世界最高的增速，而且是比較穩定的增長。在經過一年半時間以來的房地產調控和貨幣政策的調整，中國經濟已基本實現「軟着陸」，估計明年中國經濟增速仍能保持8%甚至8.5%以上的水平。

國家信息中心經濟預測部官員徐策此前亦撰文指出，在政策取向不變的條件下，全年廣義貨幣供給增速應大幅低於16%。受存準率提高、差別準備金率動態調整以及存款增速放緩的影響，加之準備金繳存基數擴大，年內銀行信貸投放能力難以明顯提高，但基本可以實現7萬億元的調控目標。

機構普遍預測，十一月政策面將更接近於一種「不偏不倚、不繼續收緊也不會馬上放鬆」的狀態。在此狀態下，自然不會有調息、調準備金、調信貸額度之類的大政策「出招」，但卻可能出現「個別問題個別解決」的小幅微調。

深圳銀監局昨日發布的《2011年三季度深圳中小企業運營暨金融服務分析報告》指出，三季度深圳中小企業生存發展壓力明顯增大，企業信心指數首次走低，但尚未大量出現資金鏈斷裂和經營難以為繼的「倒閉潮」現象。

報告指出，雖然三季度深圳中小企業開工指數、進出口綜合加權指數、授信餘額環比均有所上升，但由於經營成本的持續增長、帳款回籠指數的微降以及利潤率指數的下滑，中小企業的生存發展壓力明顯增大。據悉，三季度，深圳中小企業融資缺口環比提高3個百分點；約有16%的樣本企業反映融資難度較大，環比上升2個百分點。

同時，深圳中小企業信心指數出現了年內的首次走低，環比下降2.16個百分點；企業再投資意願也略有下降，願意繼續加大在本行業投資的企業數量環比下降3個百分點。深圳銀監局對此表示，這說明目前中小企業經營環境不容樂觀，企業家對行業未來走勢判斷趨於謹慎。相關部門應予以足夠重視，採取切實措施有效緩解中小企業融資難及經營難狀況。

儘管目前中小企業生存發展壓力明顯增加，融資缺口仍在擴大，但深圳銀監局副局長胡曉超指出，當地尚未出現批量的中小企業因資金鏈斷裂無力償還民間借貸而跑路的情況。他說，這一方面受益於深圳正規金融比較發達，另一方面則是因為深圳中小企業在面臨市場波動的情況下具有一定彈性，能及時調整方向。

但當然，當局仍須關注企業信心指數下滑這一預警信號。目前非銀行融資方式成本的上升加大了中小企業融資負擔。這說明銀行要更多地支持中小企業發展，不斷進行業務創新；同時，監管機構在監管方面也要有所調整。

國家審計署此前公布，截至去年底，地方政府債務總額達人民幣10.7萬億元，相當於去年中國GDP的27%。

中金公司發布研報估計，二〇一一年到二〇一三年期間，大量地方債將進入還款期，地方每年須還款1萬億元，債務風險或將集中爆發。時文朝認為，目前很多貸款都變成了大橋、公路，失去了流動性，自然會存在一定風險，而解決的辦法就是要恢復它們的流動性，把大橋、公路等固定資產證券化，是化解地方債的根本途徑。不過，他同時表示，基於直接融資目前受現行法律的約束，因此資產證券化的發展非常艱難。

## 澳新銀行籲即時放鬆貨幣

澳新銀行昨日發表報告指出，鑒於歐元區債務危機懸而未決、PMI低於預期以及房地產市場明顯降溫等因素，中國政府應考慮立即放鬆貨幣政策。該行認為，中國可能在近期調轉緊縮貨幣政策的方向，並下調存款保證金率50個基點，小型銀行的存款保證金下調幅度可能達到100個基點，而利率政策的改變則仍須等待通脹進一步穩定。

澳新銀行此前認為中國政府將採取「定向寬鬆」的觀點；然而，在全球市場的不確定性上升的情況下，報告稱，僅僅「定向寬鬆」並不能阻止貸款流向國有企業和地方政府，只有在放寬貨幣政策上邁出更大的步子才能夠改善中小企業眼下的融資困境。報告指出，寬鬆的貨幣政策，輔以針對中小企業的經營成本以及稅收減負，將會大幅降低明年上半年的下行風險，並促成下一季度的經濟軟着陸。

就房地產的調控，報告認為，房價已開始回落，而在當前的國內外經濟環境下，採用行政手段抑制房地產需求並通過緊縮信貸來抑制開發商的做法是不可持續的。這種僵化的調控手段將會在房地產行業中引致硬着陸風險。相反，更多地採用利率和稅收政策控制房價，將更有利於促成軟着陸。

## 諾獎得主：中國有權定匯價

新華社引述兩位諾貝爾經濟學獎得主愛德華·普雷斯科特和芬恩·基德蘭德四日表示，人民幣匯率應該由中國政府自己決定。

愛德華·普雷斯科特和芬恩·基德蘭德正在深圳出席中國國際人才交流大會。普雷斯科特表示，中國發展取得令人矚目的成就。人民幣加快升值則給外貿出口帶來壓力，而人民幣的匯率，應該由中國政府自己來決定。「在美國，有一些人說，中國的發展傷害到了美國，其實這種觀點是不正確的。」普雷斯科特認為，合作、互動、競爭是非常重要的，開放使得美國受益，也會使中國受益。

另一位諾貝爾獎得主基德蘭德也表示，美國政府不應插手人民幣匯率。從這個角度，他贊同普雷斯科特的觀點。

昨日人民幣兌一美元中間價較上日再走高33個基點，報6.3165。詢價交易系統人民幣兌一美元匯價收報6.3392，較上一個交易日收市價6.3514大漲122點子，創匯改以來新高。



▲今年前三季度中國信託資產規模超過四萬億

## 房地產信託資產增近一成

中國信託業協會的數據顯示，今年前三季度中國信託資產規模較上季度末增長9.5%，至4.098萬億元（人民幣，下同）。其中，前三季度投向房地產的新增信託資金累計3216.67億元，比二季度末大幅增長54.82%，房地產信託餘額也比二季度末增長12.32%。

銀監會授權中國信託業協會公布的數據顯示，今年前三季度信託公司經營收入265.85億元，利潤總額184.77億元。4萬億元信託資產中，集合資金信託餘額1.15萬億元，單一資金信託餘額2.79萬億元，管理財產信託餘額1558.49億元。

雖然三季度末投向房地產的新增信託資金出現大幅增長，但隨着房地產信託集到期交付，信託公司淨資本管理達標期限臨近、房地產信託監管日趨嚴格，不少信託公司已主動暫定或減少房地產信託發行。

## 浙江組建中小企再擔保公司

浙江省政府昨日宣布組建中小企業再擔保有限公司，通過再擔保與擔保的聯動與協作，為全省融資性擔保機構提供增信、分險服務，促進融資性擔保機構規範開展融資擔保業務，提升擔保機構融資擔保服務質量，引導銀行等金融機構加大對中小企業信貸支持力度。

浙江省中小企業再擔保有限公司由省財政出資設立，按照「政府出資、政策引導、有效監管、市場運作」的原則進行運作，不以盈利為目的，不與融資性擔保機構開展業務競爭。註冊資本為10億元（人民幣，下同）。浙江省財政廳、浙江省中小企業局、浙江省金融辦、人行杭州中心支行和浙江銀監局等部門將組成浙江省中小企業再擔保管理協調小組，對再擔保公司進行指導、監督和考核。浙江省中小企業再擔保管理協調小組下設辦公室，負責協調小組的日常性工作。

## 浙網上技術交易逾200億

【本報記者王春苗杭州四日電】中國浙江網上技術市場活動周將於本月十日在杭州開幕，據浙江省科技廳副廳長王宏理透露，截至今年九月底，浙網上技術市場已累計發布技術成果14.8萬項，簽約項目2.235萬項，合同成交金額202.97億元（人民幣，下同）。

今年是浙江省第十次舉辦中國浙江網上技術市場活動周，屆時將有來自意大利、英國等多個國外企業以及眾多國內企業共同參與，共享科技成果。據悉，活動周期間，還將舉辦一系列活動，旨在加強科技對農業、工業以及浙江省未來海洋開發等方面作用。

王宏理透露，截至今年九月底，浙江網上技術市場已累計發布技術成果56596項，其中英文難題1120項；在線企業9.26萬家，在線高校（院、系）科研機構3.42萬家，在線中介機構1.08萬家，引進共建創新載體簽約數879家。

## 十月新增貸款料5000億

外電綜合21家機構預測調查顯示，中國十月末廣義貨幣供應量(M2)同比增幅料持平在13%，為連續第七個月低於16%的年增長目標；當月新增人民幣貸款料為5000億元（人民幣，下同），略高於九月觸及的年內低點4700億元。

分析人士指出，雖然實體經濟有明顯放緩跡象，但通脹壓力依然很大，表示貨幣政策可能會定向微調，但

絕不會全面轉向；再加上銀行風險意識增強，信貸擴張衝動減弱，都暗示未來貨幣增速和新增信貸將繼續在低位徘徊。

興業銀行首席經濟學家魯政委認為，在物價迎來拐點高位回落的情況下，貨幣仍未放鬆，預計M2仍將延續回落態勢，並可能出現十年來首次跌破13%的情形，狹義貨幣供應量(M1)也將在極低水平繼續下降。

## 中原關閉深圳60門市

深圳中原地產表示，在今年成交量急劇萎縮下，60家門市將暫停營業，大約1000人流出。中原強調，在市場預期成交低迷情況短期仍會持續下，目前只是針對市場情況做短期調整，如果明年市場好轉，關閉的門市會重新開業。

十月份深圳地產中介已出現一場倒閉潮，包括世華、中聯等已關閉部分門市。行業分析認為是二手房市場成交低迷，地產中介出現虧損，開始調整門市規模以求生存。也有消息稱，中原暫停營業的60家門市，每月的虧損都在10多萬元（人民幣，下同）。



▲樓市成交量急劇萎縮，中原地產關閉六十間深圳分店

對於關閉門市的消息，中原地產華南區董事總經理李耀智回應時強調，涉及的門市不是關閉，只是對各片區內重疊的門市進行調整暫停營業。他承認，在市場預計成交低迷在短期內持續下，就公司在深圳市擁有380多家店舖的規模而言，應對當前市場成交的店舖數量稍顯過剩，因此公司對成交不夠活躍的片區門市店合理調整，如果明年市場好轉，關閉的門市會重新開業。

其實業界對中原此次的門市「調整」並不感到意外。來自深圳市的統計數據顯示，今年九月份，深圳二手住宅成交2360套，比去年同期減少8650套，暴跌79%；十月份，成交2133套，環比下跌10%，同比下跌80%。此外，根據深圳市房地產協會的初步統計，深圳的房地產中介店舖，由今年初的8000多家，銳減到目前的2200家左右。2200家店舖要去爭奪每個月2000套的成交量，平均計算的話，深圳的二手中介店舖基本處於虧本經營的狀況。

資深房地產專家韓世同認為，像中原這樣子大型的中介機構也開始進行裁員的話，可能已打開較大型的中介關鋪裁員的風潮。他指出，深圳的情況比較特殊，二手市場原來的活躍程度也好，要比一手市場還要大。他認為，未來還可能涉及到全國各地的房產中介。

## 深中小企信心指數首跌

深圳銀監局昨日發布的《2011年三季度深圳中小企業運營暨金融服務分析報告》指出，三季度深圳中小企業生存發展壓力明顯增大，企業信心指數首次走低，但尚未大量出現資金鏈斷裂和經營難以為繼的「倒閉潮」現象。

報告指出，雖然三季度深圳中小企業開工指數、進出口綜合加權指數、授信餘額環比均有所上升，但由於經營成本的持續增長、帳款回籠指數的微降以及利潤率指數的下滑，中小企業的生存發展壓力明顯增大。據悉，三季度，深圳中小企業融資缺口環比提高3個百分點；約有16%的樣本企業反映融資難度較大，環比上升2個百分點。

同時，深圳中小企業信心指數出現了年內的首次走低，環比下降2.16個百分點；企業再投資意願也略有下降，願意繼續加大在本行業投資的企業數量環比下降3個百分點。深圳銀監局對此表示，這說明目前中小企業經營環境不容樂觀，企業家對行業未來走勢判斷趨於謹慎。相關部門應予以足夠重視，採取切實措施有效緩解中小企業融資難及經營難狀況。

儘管目前中小企業生存發展壓力明顯增加，融資缺口仍在擴大，但深圳銀監局副局長胡曉超指出，當地尚未出現批量的中小企業因資金鏈斷裂無力償還民間借貸而跑路的情況。他說，這一方面受益於深圳正規金融比較發達，另一方面則是因為深圳中小企業在面臨市場波動的情況下具有一定彈性，能及時調整方向。

但當然，當局仍須關注企業信心指數下滑這一預警信號。目前非銀行融資方式成本的上升加大了中小企業融資負擔。這說明銀行要更多地支持中小企業發展，不斷進行業務創新；同時，監管機構在監管方面也要有所調整。

國家審計署此前公布，截至去年底，地方政府債務總額達人民幣10.7萬億元，相當於去年中國GDP的27%。

中金公司發布研報估計，二〇一一年到二〇一三年期間，大量地方債將進入還款期，地方每年須還款1萬億元，債務風險或將集中爆發。時文朝認為，目前很多貸款都變成了大橋、公路，失去了流動性，自然會存在一定風險，而解決的辦法就是要恢復它們的流動性，把大橋、公路等固定資產證券化，是化解地方債的根本途徑。不過，他同時表示，基於直接融資目前受現行法律的約束，因此資產證券化的發展非常艱難。

## 專家籲試點地方融資證券化

中國銀行間市場交易商協會執行副會長、秘書長時文朝昨日在「2011年中國金融年度論壇」上表示，地方融資平台有大量的資產，而且其中有很多資產非常優良；如果增量資產無法提供的條件下，必須讓存量資產流動起來。他呼籲盡快開展並推進地方政府融資平台證券化試點工作。

時文朝昨日在會上指出，許多人認為地方政府融資平台存隱藏了很大風險，但其實地方政府融資平台相當多的資產都非常優良。「問題在於，增量的資金給不給他，如果不給，就應該讓存量的資產流動起來，如果增量資金不能注入，存量資產又不能流動，那地方政府融資平台的問題幾乎沒有出路了。」「我們希望有關政策部門，支持市場進行地方融資平台資產證券化試點，為

經濟轉型和可持續發展探索新的直接融資路徑。」時文朝表示。

對於現在市場發展過程中面臨的問題，時文朝認為中國作為最大發展中國家，金融市場發展不足仍然是所有問題當中的第一位。發展金融市場已經成為金融監管部門重要任務，包括加大直接融資等等。他引述數據稱，去年底直接融資所佔比重比前幾年有所提高，從二〇〇九年的14%上升到二〇一〇年的24%，一方面是直接融資發展比較快，另一方面是信貸的控制。在整個社會融資結構當中，直接融資所佔比重仍然屬於偏低水平，今年前十個月這個比例更有所下降。

在直接融資中，初步改變了股權融資為主、債券融資較低的狀況，債券融資所佔比重明顯上升。不過，債