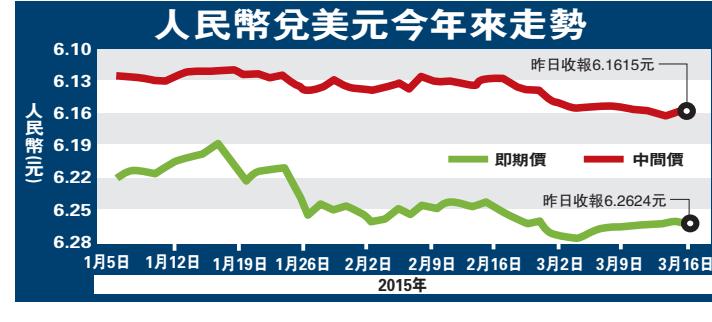


外管局傳調研匯率變動影響

近期人民幣兌美元貶多漲少，引發資本外流或加快貶值以刺激經濟的熱議。據外電引述消息人士稱，國家外匯局近日針對部分商業銀行開展

名為「對人民幣匯率變動影響」的調研。調查內容包括當前人民幣匯率波動情況下，企業客戶外匯交易需求和行為的變化、原因及展望。

據外電消息，在美元升值、日圓及歐元出現貶值情況下，詢問人民幣與美元套利交易是否更多轉向人民幣與歐元、日圓的套利交易；要求銀行反饋2014年至今最遠期業務簽約種類變化、簽約額、簽約期限、違約情況、展期情況及原因。詢問企業是否選擇在海外以歐元或日圓舉債，或企業減少



地方一般債增期限品種

中國財政部表示，為加強地方政府債務管理，規範地方政府一般債券發行等行為，保護投資者合法權益，印發《地方政府一般債券發行管理辦法》，並鼓勵社保基金、住房公積金、企業年金、職業年金、保險公司等機構投資者和個人投資者在符合法律法規等相關規定的前提下，投資一般債券。

在總結分析去年地方政府債券自發自還試點工作經驗基礎上，財政部國庫司有關負責人表示，債券資金收入列入一般公共預算管理。一般債券由地方政府按照市場化原則自發自還，遵循公開、公平、公正的原則，發行和償還主體為地方政府。在2014年5年、7年和10年期品種的基礎上，增加了1年和3年期品種，由地方政府根據資金需求和債券市場狀況等因素合理確定，但單一期限債券的發行規模不得超過一般債券年度發行規模的30%。

此外，規定一般債券發行利率採用承銷、招標等方式確定，採用承銷或招標方式。對弄虛作假、存在違法違規行為的登記結算機構、承銷機構、信用評級機構等，列入負面名單並向社會公示，並要求財政部駐各地財政監察專員辦事處加強對一般債券發行、資金使用和償還等行為的監督檢查。

PPP貸款期限最長達30年

國家發改委、國家開發銀行近日發布聯合通知，要求推進建立政府和社會資本合作（PPP）項目資金保障機制，對符合條件的PPP項目，貸款期限最長可達30年，貸款利率可以享受適當優惠。

聯合通知名為《關於推進開發性金融支持政府和社會資本合作有關工作的通知》，要求各地發改委要加強協調，積極引入外資企業、民營企業、中央企業、地方國企等各類市場主體，靈活運用基金投資、銀行貸款、發行債券等各類金融工具，推進建立期限匹配、成本適當以及多元可持續的PPP項目資金保障機制。

其要求國開行要充分發揮中長期融資優勢，積極提供融資顧問及「投資、貸款、債券、租賃、證券」等綜合金融服務，並聯合其他銀行、保險公司等金融機構，以銀團貸款、委託貸款等方式，努力拓寬PPP項目融資渠道。

在監管政策允許範圍內，通知要求國開行給予PPP項目差異化信貸政策：優先保障PPP項目融資要求；對符合條件的PPP項目，貸款期限最長可達30年，貸款利率可適當優惠；建立綠色通道，加快PPP項目貸款審批等。

為推進城鎮化進程及避免地方債務膨脹，中國政府從去年開始出了一系列PPP相關政策，並推廣該模式。目前，地方政府也在積極推廣PPP模式，不少省份今年相繼公布了相關項目計劃，如江西建立了PPP項目庫，目前入庫項目173個，項目總投資達1506億。

上月服務貿易逆差逾千億

國家外匯管理局公布，今年1月中國國際收支口徑的國際貨物和服務順差403億美元（人民幣2633億元）。其中，貨物貿易實現順差599億美元（人民幣3670億元）；服務貿易則實現逆差169億美元（人民幣1037億元）。

外管局昨日表示，將自今年起，新增公布中國貨物貿易月度數據，與服務貿易共同組成完整的國際收支口徑貨物和服務貿易數據。數據將按照最新國際標準公布，編制原則轉換為《國際收支與國際投資頭寸手冊》第六版。該版口徑有三項主要變化：一是加工貿易從貨物貿易調整至服務貿易；二是轉手買賣從服務貿易調整至貨物貿易；三是新版表式中借方用負值表示，服務貿易分類和細項名稱略有調整。此外，月度服務貿易歷史數據不再追溯調整。

財政支出增10.5%八個月最勁 逆勢上行 顯示政策轉積極助穩經濟

中國財政部昨日公布，今年前兩個月財政收入同比增速大幅下滑，但財政支出增速加快，同比增長10.5%，見八個月來最大增幅。分析表示，在財政收入大幅放緩背景下，財政支出增速逆勢上行，顯示財政政策已經轉向積極，利於穩增長，但財政赤字壓力將會加大，同時通縮風險的加大也需要貨幣政策進一步放鬆予以配合。

大公報記者 陳小固

財政部最新數據顯示，今年前兩個月，政府財政支出則顯著加速，同比增長了10.5%至1.89萬億元（人民幣，下同），較去年同期上行3.5個百分點，創下去年七月以來最大增幅。其中，支出重點是基礎設施相關領域。數據顯示，交通運輸等基建支出增速最快，同比增長52.5%，去年全年則為下降1.4%；住房保障支出同比增長21.2%至393億元，去年同期為下滑6.9%；節能環保支出同比增長14.9%。

交通運輸支出增53%最快

財政部網站指出，財政支出增加的狀況，反映了政府已經開始落實「積極」的財政政策。中金最新報告也表示，財政支出增速的逆勢上升，顯示財政政策轉向，去年四季度財政政策緊縮明顯，今年積極財政政策年初開始發力，這有助於穩增長。

不過，同期財政收入也出現大幅下滑，令政府在維持經濟增速的同時，也要面臨相當大的赤字控制壓力。數據顯示，今年前兩個月，全國財政收入同比增長3.2%至2.57萬億元，增速較去年同期的11.1%明顯放緩。其中，土地出讓金銳減成為拖累財政收入增長的主要原因。前兩個月，土地出讓金收入為4553億元，同比大幅下滑36.2%。

今年，中國全年財政赤字目標為2.3%，高於去年的2.1%。財政部部長樓繼偉此前還曾表示，若計入此前已被記入上一年度預算的額外支出，並考慮為了解還舊債而借入新債的影響，今年全年財政赤字佔GDP比重甚至會高達2.7%。

經濟放緩 財收增速降至3.2%

從稅種來看，前兩個月幾種主要稅收增速均明顯放緩。其中，增值稅同比增長2.2%，去年全年為增長7.1%；消費稅同比增長2.5%，去年全年為增長8.2%。企業所得稅仍維持10%的兩位數增長，但仍低於去年同期12.6%的增速。此外，工業企業所得稅、房地產營業稅、個人所得稅及進口貨物增值稅則罕

在香港獲得貸款等。

此外，詢問受調查銀行對未來匯率走勢的看法，包括短期和中長期預期；詢問受調查銀行在銀行間外匯交易市場交易策略有何變化；要求銀行對人民幣兌美元、歐元、日圓及美元兌歐元、日圓等貨幣對遠期、期權及掉期等衍生品近期交易量變化及預測作出反饋。

人幣現價隨官價收跌

中國先後公布的經濟數據已顯示，中國經濟增長仍然乏力，又有呼聲要求有限度貶值人民幣以提振出口，從而拉動經濟。招商銀行總行金融市場分析師劉東亮相信，中國監管層的工具箱中應有讓人民幣貶值的選項，但現在還未到動用匯率工具的時刻。因為近年出口遭遇瓶頸的原因衆多，人民幣貶值對刺激出口效果十分有限。另一

方面，若將人民幣大幅貶值，更可能引發資本外流與進口加速萎縮問題。

他分析，人民幣匯改十年以來，實際匯率已升值約50%，其中30%是人民幣主動升值，20%是美元升值帶來的被動升值。假設現階段人民在短期內貶值10%或以上，除資本外流外，貶值帶來的進口成本大幅上升，會惡化目前進口負增長局面，更不利中國的貿易平衡。他認為，只要經濟和就業大跌破底線，保持匯率相對穩定仍是最優策略，貶值尚未進入監管層考慮範圍。該行維持年內人民幣在6.05至6.35區間波動的預期。

昨日人民幣兌美元即期價未能延續上周五的升勢29個基點或0.05%，收報6.2624元。同日中間價跌27個基點報6.1615元，市場相信強勢國際美元是人民幣的短期上漲阻力，或要待本周中段美國聯儲會議上就息率判斷才有更明確信號。



社會用電量增速降至2.5%

國家能源局昨日公布數據顯示，今年前兩個月社會用電量同比增長2.5%，較去年同期回落2個百分點，其中單二月份社會用電量為3595億千瓦時，同比下跌6.3%。分析稱，雖然二月用電量下滑有春節停工等因素，但綜合前兩個月數據看，工業運行下行壓力不容忽視。

分產業來看，今年前兩個月，第二產業用電量同比僅增長1.5%，不僅低於去年前兩個月4.3%的增速，也低於去年全年3.7%的增速。分析表示，目前用電量結構中，工業用電佔到約七成，用電量增速的放緩反映出手工業運行下行壓力較大。此前發布的工業數據也印證了這一點，今年前兩個月，規模以上工業增加值同比增長6.8%，增速較去年12月和去年

見同時出現負增長。與此相對，金融業稅收增速明顯加快，其中，金融業企業所得稅同比增長33.7%，比去年全年加快13個百分點。受近期股市交易增長帶動，證券交易印花稅同比增2.6倍，去年則為42%。

中金報告指出，財政收入增速的大幅下滑，反映當前經濟增長放緩，通縮風險上升。該機構表示

貨幣政策放鬆力度將繼續加碼以對抗通縮風險。不少市場人士預計，最快本月底市場可能再次迎來降準。中信建投最新研報指出，上周資金逐漸回流銀行體系，但利率下行非常慢，顯示市場對中長期資金面對態度仍謹慎，降準時間窗口來臨。澳新銀行及安盛投資等機構也均預計，近來經濟數據表現不佳，月底前可能會有降準。

杭州溫州房價跌回五年前



▲內地已有六個城市新建商品住宅價格跌回五年前水平，樓市賺錢效應明顯減弱

楊楠攝

國家能源局昨日公布數據顯示，今年前兩個月社會用電量同比增長2.5%，較去年同期回落2個百分點，其中單二月份社會用電量為3595億千瓦時，同比下跌6.3%。分析稱，雖然二月用電量下滑有春節停工等因素，但綜合前兩個月數據看，工業運行下行壓力不容忽視。

分產業來看，今年前兩個月，第二產業用電量同比僅增長1.5%，不僅低於去年前兩個月4.3%的增速，也低於去年全年3.7%的增速。分析表示，目前用電量結構中，工業用電佔到約七成，用電量增速的放緩反映出手工業運行下行壓力較大。此前發布的工業數據也印證了這一點，今年前兩個月，規模以上工業增加值同比增長6.8%，增速較去年12月和去年

見同時出現負增長。與此相對，金融業稅收增速明顯加快，其中，金融業企業所得稅同比增長33.7%，比去年全年加快13個百分點。受近期股市交易增長帶動，證券交易印花稅同比增2.6倍，去年則為42%。

中金報告指出，財政收入增速的大幅下滑，反映當前經濟增長放緩，通縮風險上升。該機構表示

貨幣政策放鬆力度將繼續加碼以對抗通縮風險。不少市場人士預計，最快本月底市場可能再次迎來降準。中信建投最新研報指出，上周資金逐漸回流銀行體系，但利率下行非常慢，顯示市場對中長期資金面對態度仍謹慎，降準時間窗口來臨。澳新銀行及安盛投資等機構也均預計，近來經濟數據表現不佳，月底前可能會有降準。

貨幣政策放鬆力度將繼續加碼以對抗通縮風險。不少市場人士預計，最快本月底市場可能再次迎來降準。中信建投最新研報指出，上周資金逐漸回流銀行體系，但利率下行非常慢，顯示市場對中長期資金面對態度仍謹慎，降準時間窗口來臨。澳新銀行及安盛投資等機構也均預計，近來經濟數據表現不佳，月底前可能會有降準。