

外儲季減1130億美元 歷來最多

中國外匯儲備連續三個季度下跌。今年首季內地外匯儲備由去年四季度末的3.843萬億美元降至3.73萬億美元，環比減少1130億美元，創有紀錄最大降幅。市場認為，這除了是今年首季歐元兌美元下跌，也與近幾個月央行干預外匯市場有關。

澳新銀行分析稱，外匯儲備的下降很大程度上取決於外匯的估值效應，其中，第一季度歐元對美元下跌了超過10%。此外，由於近幾個月央行干預外匯市場，使得人民幣從貶值轉為適度升值，這也是造成了外匯儲備的下降原因之一。

連跌三季 料成常態

央行數據顯示，至三月末，外幣存款餘額6940億美元，同比升27.6%，一季外幣存款增加835億美元。

中國銀行國際金融研究所研究員李建軍指出，外幣存款在增加，外匯儲備在減少，企業和個人拿到外幣後尤其是美元，由於美元升值，增加了外幣存款的增加，是市場對人民幣的匯率單邊升值的可能性預期的下降。他相信，外匯儲備減少會成爲常態。外貿增加不可能像以前的速度，規模也在減少，人民幣匯率幾乎無法預期，不可能把雞蛋放在一個籃子裡。很多企業走出去，也是需要外幣，個人通過港股通投資海外市場，對外幣持有意願在下降。

德勤首席經濟學家許思濤也同意，由於經濟放緩和看空人民幣匯率的情緒，在目前經濟狀況下，外匯儲備餘額未來或將繼續呈現低迷態勢。

受周一內地公布較差的外貿數據影響，人民幣兌美元周二中間價跌至近半個月新低，較上個交易日回落12個基點報6.1407元。然而即

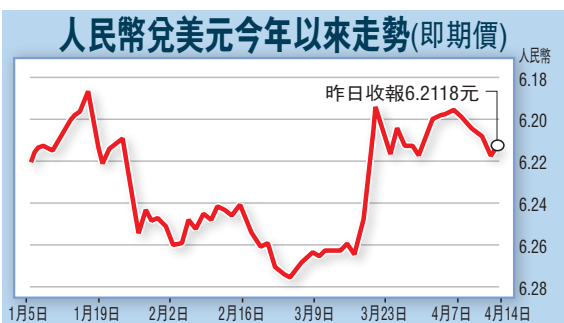
期匯價卻升49個基點收報6.2118元，全日的波動區間在6.2094至6.2164元水平。

交易員表示，在即期匯價此前連續五日下跌後，周二結匯盤稍佔上風；但匯價波動不大，剛公布的金融數據較符合市場預期，暫未引起匯市波瀾。從技術面上看，人民幣匯率仍將以雙向波動爲主，預計或再調整一個月左右，趨勢可能趨於明朗。

今年以來人民幣兌美元的貶值幅度達到0.13%。

央行還表示，今年一季，跨境人民幣結算業務發生1.65萬億元，直接投資人民幣結算業務發生2879億元。

一季，以人民幣進行結算的跨境貨物貿易、服務貿易及其他經常項目，對外直接投資、外商直接投資分別發生14960億、1586億、2345億元。



季度	變動 (億美元)	餘額 (億美元)
今年一季	-1130	37300
去年四季度	-447	38430
去年三季度	-1055	38877
去年二季度	+451	39932
去年一季	+1268	39481

內地上月放貸1.18萬億超預期

實體經濟仍弱 降準機會增

中國上月新增人民幣貸款高於市場預期，達到1.18萬億元（人民幣，下同）；然而，當月的貨幣供應增速及社會融資規模均低於市場預期。其中，當月末M2增速僅11.6%；社會融資規模增量1.18萬億元，市場預期為1.5萬億元，大幅偏低於最近三年同期。分析稱，表外融資萎縮推升中國三月新增信貸，但實體經濟增長仍然疲弱。摩通預計，本月或迎來一次50個基點的降準，而六月份料有一次25個基點的降準。

大公報記者 倪巍晨

中國央行昨日發布的數據顯示，3月人民幣貸款增1.18萬億元，同比少增661億元；當月社融規模增量同爲1.18萬億元，環比、同比分別少1758億元和8378億元。此外，三月末M2（廣義貨幣）及M1（狹義貨幣）同比增速分別爲11.6%及2.9%。其中，M2增速分別較2月末及去年末低0.9和0.6個百分點。此前，市場預期三月末M2及M1增速分別爲12.4%及5.6%。

信貸高速投放動力難延續

從一季看，人民幣貸款增3.68萬億元，同比多增6018億元；社融規模增量4.61萬億元，同比少8949億元。

瑞銀特約中國首席經濟學家汪濤認爲，信貸需求的強勁與企業債務還息需求有關，同時最近基建項目融資或也推高了企業中長期貸款。

交銀金研中心研究員徐博指出，三月新增信貸規模雖多，但全口徑社融卻明顯收縮，表明當前社會實際融資需求依然疲軟。其中，信託貸款同比少增4398億元，是造成三月和今年首季社融同比少增的重要因素。

招商總行金融市場部高級分析師劉東亮表示：「上月1.18萬億元新增信貸規模雖優於市場預期，但仍低於去年同期水平」。

他並指出，三月企業戶中長期貸款增量雖優於去年，但與今年前兩個月相比仍大幅下滑，顯示信貸高速投放的動力難以延續；與此同時，當月居民戶中長期貸款增長規模亦低於前兩年同期，表明樓市刺激政策尚未提振民眾購房意願，房地產庫存壓力未減。

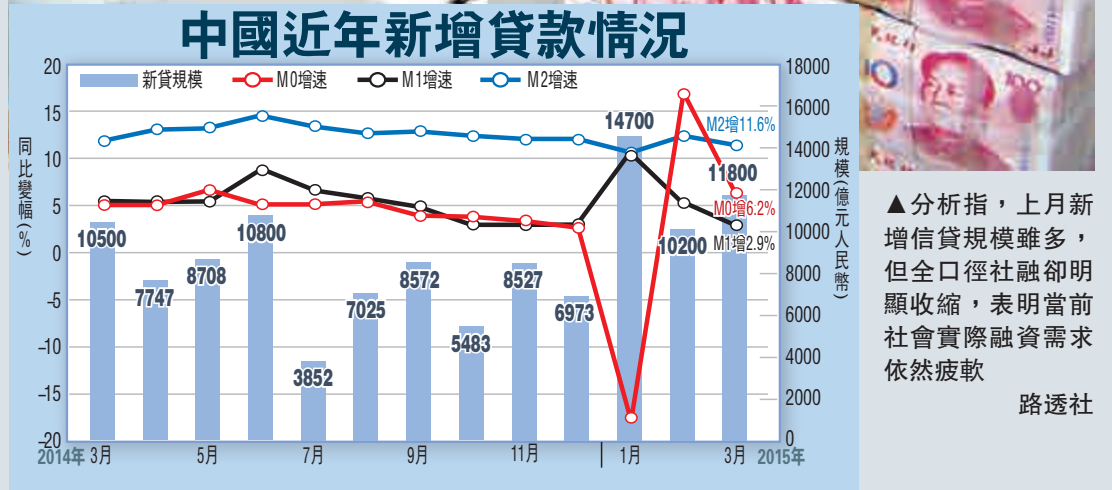
利率市場化加速存款流失

劉東亮認爲，表外融資的大幅縮減或是造成M2回落的主要原因。中信證券固定收益首席分析師鄧海清認爲，M2增速回落是中國央行在利率市場化後，基礎貨幣供應遇到的困境，人民幣均衡匯率導致外匯佔款下降系統性，從而出現央行基礎貨幣供應不足的緊縮效應。

對於當月新增人民幣存款處於歷史低量，徐博表示，社會金融資產配置結構的變化、利率市場化的推進、存款流失壓力的增大，是造成三月人民幣存款僅增2.56萬億元，同比少增5544億元的主因。

南京銀行金融市場部研究主管黃艷紅認爲，一方面M2增速比較弱，另外貸款形勢還不錯，正需要進一步加大資金支持力度。貨幣政策方面降準的空間會更大一點。

摩通首席經濟學家朱海斌預計，本月市場或迎



▲分析指，上月新增信貸規模雖多，但全口徑社融卻明顯收縮，表明當前社會實際融資需求依然疲軟

路透社

各界評論

央行調查統計司司長 盛松成	外匯佔款同比明顯少增、同業資金運用減少及表外融資減少導致貨幣派生減少均是三月M2增長回落的原因。一季M2仍較接近12%的目標值，有利於爲經濟結構調整和轉型升級營造穩定的貨幣金融環境
交銀金研中心研究員 徐博	三月新增信貸規模雖多，但全口徑社融卻明顯收縮，表明當前社會實際融資需求依然疲軟
南京銀行金融市場部研究主管 黃艷紅	一方面M2增速比較弱，另外貸款形勢還不錯，正需要進一步加大資金支持力度。貨幣政策方面降準的空間會更大一點
中信證券固定收益首席分析師 鄧海清	M2增速回落是中國央行在利率市場化後，基礎貨幣供應遇到的困境，料央行會加速通過貨幣市場以及PSL、MLF新工具投放流動性，甚至啓動降準也是可選項
摩通首席經濟學家 朱海斌	本月市場或迎來一次50個基點的降準，而六月份央行或開展一次25個基點的降準

來1次50個基點的降準，而六月份央行或開展1次25個基點的降準。

徐博說，上半年仍有1至2次降準空間，每次降準0.5個百分點，但隨着穩增長系列政策效果的顯現，下半年房地產市場將逐步企穩，內地經濟亦有望回暖，屆時降準壓力隨之減輕。

汪濤直言，鑒於國內經濟開局乏力，未來數月料有更多寬鬆措施出台，預計央行年內還可能出現2次降準，以及1至2次降準，藉此降低全社會融資成本，確保中國流動性的充裕，並對抗通縮壓力。她還建議，決策層應進一步放鬆貸款額度，及貸存比等信貸投放限制。

截至三月末金融統計數據

指標	萬億元人民幣	同比變幅 (%)
M2餘額	127.53	+11.6
M1餘額	33.72	+2.9
M0餘額	6.20	+6.2
人民幣貸款餘額	85.91	+14.0
人民幣存款餘額	124.89	+10.1
新增人民幣貸款*	1.18	—
新增人民幣存款*	2.56	—
社會融資規模增量*	1.18	-41.5

註：*指三月份數據

外匯佔款減2307億

M2僅增11.6%

中國央行調查統計司司長盛松成稱，今年一季，外匯佔款餘額26.82萬億元（人民幣，下同），一季減少2521億元，同比少增1.04萬億元。他又重申，今年央行將繼續實施穩健的貨幣政策，更加注重鬆緊適度，靈活運用多種貨幣政策工具，保持適度流動性，實現貨幣信貸及社會融資規模合理增長，改善和優化信貸結構，提高直接融資比重，降低社會融資成本。

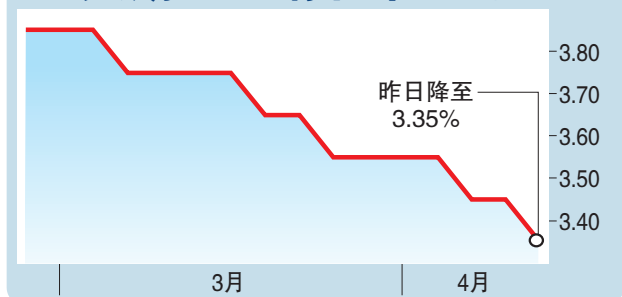
至於三月末M2增速回落，盛松成昨日解釋指，一是外匯佔款同比少增，其中三月的佔款減少2307億元，同比少增4048億元。二是同業資金運用減少導致貨幣派生減少。今年一季，金融機構同業資金運用較上年同期減少1564億元。三是表外融資減少導致貨幣派生減少。這與經濟增速下降，實體經濟信貸需求減弱有關。同時，商業銀行表外業務監管加強，部分表外融資逐漸向表內轉移。今年一季，社會融資規模中的表外融資新增3859億元，同比少增1.14萬億。

他坦言，雖然一季的M2增速略有下降，但仍較接近12%的目標值，與經濟增長和物價漲幅預期目標也基本匹配，有利於爲經濟結構調整和轉型升級營造穩定的貨幣金融環境。

他並稱，實體經濟發放的人民幣貸款同比多增，佔比大幅上升。一季對實體經濟發放的人民幣貸款增加3.61萬億元，佔同期社會融資規模增量的78.3%，比去年同期高24.1個百分點。各項表外融資萎縮較多。將大量表外業務轉移至表內，這與監管機構加強監管、防範金融風險有關。可在一定程度上縮短融資鏈條，減少融資風險，降低企業融資成本，有利於金融機構的穩健和對實體經濟的支持。

他又指出，今年一季，不僅貸款增長較快，信貸結構也明顯改善。投向產業部門、基礎設施和房地產領域的貸款增長較快；服務業中長期貸款增長較快，產能過剩行業中長期貸款增速回落；投向小微企業、「三農」等民生領域的貸款增速高於各項貸款增速的平均水平。

7天期逆回購利率走勢



逆回購利率創兩年新低

【大公報記者倪巍晨上海十四日電】中國央行周二在公開市場開展了總額100億元（人民幣，下同）七天期逆回購操作，規模較上期縮減三成，中標利率亦在上期3.45%的基礎上下降10個基點至3.35%，見逾兩年低點。這是央行3月初以來第五次調降公開市場招標利率，累計下調50個基點。

市場數據顯示，公開市場本周到期自然釋放的逆回購資金共350億元，除周二已到期的200億元外，剩餘150億元將在周四到期。交銀資產管理中心高級研究員陳鶴飛表示，上月中國進出口數據雙雙回落，M2（廣義貨幣）數據亦低於年初確定的政策目標，表明現時國內穩增長、防通縮壓力依然明顯，央行月餘時間第五次調降利率，主要是爲了引導貨幣市場利率繼續下行。他預計，5月份CPI或再度向下，並錄得年內新低，屆時貨幣市場利率中樞料明顯下台階，二季度公開市場逆回購招標利率仍有繼續下行的空間。

周二上海銀行間同業拆息（Shibor）全線下滑，資金面繼續寬鬆，IPO對資金擾動並不明顯。其中，隔夜利率下滑3.30個基點，報2.3720%；七天期利率下行2.90個基點，報2.9200%；14天期利率回調5.10個基點，報3.4360%；1月期利率回調5.63個基點，報4.4420%。

穗尚未執行四成房貸新政



▲廣州多數銀行尚未執行三月底推出的二套房首付四成的新政

盧靜怡攝

【大公報記者盧靜怡廣州十四日電】廣州房地產內人士周二傳出「廣州叫停二套房新政」消息，稱有銀行人士接到短信，內容爲廣東銀監通知「廣州地區二套房首付比例有待廣州市政府確認，請各支行相互知照。」然而，其中一家國有四大行廣州分行副行長向大公報確認稱，並無收到相關短信。而廣東銀監會也向媒體澄清指沒有下達過相關通知。儘管如此，記者走訪廣州多家銀行發現，房貸新政目前仍未落地。

「330」新政宣布十餘日，但在廣州遲遲未落地，惹來坊間傳聞被政府「叫停」猜測。對此，廣東銀監會相關負責人高麗燕向媒體表示，廣東銀監會沒有下達過相關通知。

記者當日也走訪廣州市內多家銀行，工作人員均表示尚未有購房者享受到二套房首付四成新政。廣州銀行越秀支行負責個人貸款的職員稱，目前未收到政策落地消息。廣州招商銀行職員則詢問分行領導，確認尚未下達執行政策通知。恒生銀行則稱目前可受理

二套房首付四成，但目前具體還在走流程中，短期內難以落實。

合富輝煌首席市場分析師黎文江表示，目前廣州各大銀行應尚未執行「330」新政，至於是否被政府叫停，他認爲不排除這可能。他解釋：「按照常規，房貸政策出台一般是銀監會指導商業銀行，不需要經由地方政府落實，但廣州兩年前已有「穗六條」在先，規定第二套房首付比例七成。樓市按地方分類調控，若要執行新政，還需要廣州政府出面宣布具體情況，銀行方面才能跟進落實」。

黎文江又表示，新政即使落地，未必每個購房者能享受二套房首付四成：「銀行如一刀切執行新政也會有風險，如果購房者同時供一、二套房，容易造成斷供。」3月30日，央行、住建部、銀監會聯合發文，將二套房商貸首付比例降至四成，公積金貸款首套房首付降至兩成。此外，財政部亦將二手房免徵營業稅期限由五年降至兩年。