

货币政策将现两大“预调微调”

- 信贷和社会融资规模改调为“合理适度增长”
- 调控首要任务改为“保持物价总水平基本稳定”



央行16日发布《2011年第三季度中国货币政策执行报告》中指出,下一阶段,央行将根据经济形势的变化,对货币政策适时适度进行预调微调。其中,保持货币信贷总量和社会融资规模合理适度增长,相比此前“保持合理的社会融资规模”论调有所改变,保持物价总水平基本稳定也与此前“把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务”的表述有所改变。

□ 快报记者 李丹丹

两大改变值得玩味

值得注意的是,这是央行首次公开称货币政策“预调微调”。此前公布的数据显示,10月份新增信贷5868亿元,超过市场预期,被认为是政策微调的表现。根据报告论述的基调,光大银行首席宏观分析师盛宏清认为,年内货币政策“惊天动地”的动作估计没有,但“小雨

点”不断,信贷投放方面乃至社会融资方面存在结构性的微调

和预调。同时,针对物价,此次报告中的表态仅为“保持物价总水平基本稳定”。而此前的货币政策执行报告以及货币政策委员会例会中,均重点强调要把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务。盛宏清认为,这或许意味着稳物价、保增长和调结构之间的轻重缓急出现微调。

物价预期乐观是基础

央行表述的改变,建立在其对物价水平的判断上,报告对于物价的判断较二季度明显乐观。报告指出,在一系列政策措施综合作用下,物价过快上涨的势头得到初步遏制,政策效果逐步显现。当前总需求较为稳定,货币条件总体向常态回归,秋粮可望再获丰收,加之全球经济增长有所放缓,国际

大宗商品价格相对平稳,有利于价格稳定的因素增多。8月份以来CPI环比增速显现放缓迹象,目前看同比CPI涨幅有继续回落的可能。若国内外经济增长进一步放缓,物价涨幅回落还可能加快。

但央行也提醒,未来物价走势仍有不确定性,物价稳定的基础还不牢固。一是当前物价仍在较高水平,通胀预期短期内难以轻易改变。二是目前经济内在扩张的压力依然存在,物价调控不能松懈,需要宏观政策继续把握好力度和节奏。值得注意的是,央行特别提到,进一步加大对中小企业特别是小微企业和“三农”的有效信贷投入,力争银行对小微企业贷款的增速不低于全部贷款平均增速,增量高于上年同期水平,对达到要求的小金融机构继续执行较低的存款准备金率。

■ 相关新闻

上海地方债受机构热捧

作为地方政府自行发债试点第一单,11月15日发行的上海市地方政府债券受到市场热捧,中标利率远低于机构预期,其中三年期品种中标利率3.10%,认购倍数3.5倍;五年期品种中标利率3.30%,认购倍数3.1倍。分析人士称,宏观政策定调“预调微调”、央票利率走低、充裕的流动性捧热债市,是上海地方债热销的主要原因。

经国务院批准,2011年上海、浙江、广东和深圳开展地方政府自行发债试点,四省市今年自行发债总额不超过229亿元。此次上海地方债分为三年期和五年期两个品种,规模分别为36亿元和35亿元。机构认为,由于首批试点四省市自行发债额度仍在财政部年初预算的2000亿

元地方债范围之内,且仍由财政部代偿本息,享受免税优惠,因此在信用风险方面与财政部代发地方政府债并无明显区别,同属“银边债”。

截至11月15日,银行间市场三年期国债到期收益率为3.13%,五年期到期收益率为3.34%,而银行三年期存款利率为5%,五年期为5.5%。这意味着此次上海地方债的发行利率,不仅低于二级市场上同样期限的国债利率,也不及同样期限的定期存款利率。

光大银行首席宏观分析师盛宏清则认为,目前资金面较为宽松,一年期央票发行利率连续走低以及上海地方债中标利率偏低,都显示了机构对宏观调控政策放松的强烈预期。

《第一财经日报》

华夏银行

16日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	633.93	628.85	636.47
港币	81.43	80.78	81.76
欧元	853.96	835.96	860.82
日元	8.2089	8.0358	8.2748
英镑	999.1	978.03	1007.12
瑞士法郎	688.28	673.91	694.09
新加坡元	489.02	478.91	493.35
瑞典克朗	93.49	91.57	94.34
加拿大元	617.46	604.69	622.92
澳大利亚元	640.57	626.49	645.46

股指期货16日行情

合约	IF1111	IF1112	IF1203	IF1206
收盘价	2677	2682.8	2705	2719.6
涨跌(%)	-2.38	-2.37	-2.42	-2.46
结算价	2668.2	2672	2694.6	2709.6
成交(手)	70700	169413	1220	338
成交额	5734Z	13734Z	9.974Z	2.784Z
持仓(手)	10088	27809	2126	801

A股指数16日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2529.07	10593.55	2745.86
最高	2529.46	10595.88	2746.29
最低	2456.86	10282.25	2659.15
收盘	2466.96	10313.33	2670.12
涨幅(%)	-2.48	-2.55	-2.72
成交额	9244Z	902.44Z	578.44Z

新东方
XDF.CN

前途出国
www.xdf.com.cn

官方微博: <http://weibo.com/njqiantu>

2011 最后录取 2012 申请先机
一场展会, 满足留学双重需要
谁说鱼与熊掌不可兼得?

新东方前途出国

海外名校专场 招生咨询会

美、英、加、澳、欧亚等全球知名高校云集

海外名校权威招生官员现场免费评估

新东方资深留学名师量身设计璀璨人生

托福、GRE, 我们是专家; 留学, 我们依然是专家。

活动时间: 11月19日下午14:00-18:00

活动地点: 中山南路148号中国银行江苏省分行3楼(三元桥加油站旁)

提前预约, 优先抢占名校2012秋季入学最后机会!

现场签约, 即享数千元留学超级优惠大礼!

初中、高中、本科, 在读及毕业均可参加!

新东方
XDF.CN

优能
YUNENG

新东方中学学习

期中考试已过, 您关注孩子的心理变化了么?

南京新东方中学个性化辅导,

我们时刻关注您的孩子!

资深老师考后辅导帮助孩子调整心态,

树立信心,

找到正确学习方向!

解决学习问题
消除学习短板
全方位提高
成绩!

小学、初中、高中下半学期培优辅导, 期末冲刺课程:

■ 名师尊贵一对一、二至五人超值白金小班

咨询即送一对一免费体验课, 现在报名9折优惠!

更多优能中学个性化班课程信息, 欢迎来电咨询:

湖南路校区: 025-86570051

许府巷校区: 025-86558081

龙蟠中路校区: 025-84582970

预约免费入场

预约咨询热线: 025-84721870

中山南路122号天安国际大厦902室

南京新东方
NJ.XDF.CN