

央行PK流动性 今创纪录高额发行央票

存款准备金率上调昨日执行,市场资金充裕反应平稳

□本报记者 秦媛娜

存款准备金率上调 0.5 个百分点昨日正式执行,约 1500 亿元流动性被收回,但是经过一周时间的消化,市场的反应已经相当平淡。即便央行当天下午发布公告将于今日创纪录地发行 2100 亿元 1 年期央票,也未能撼动市场中宽裕资金的活跃程度。

市场人士认为,目前高企的存贷差是造成银行手头资金规模持续宽裕的原因。因为,尽管法定存款准备金率上调将冻结部分资金,但是较高的超额存款准备金率使得银行能够自如地应对资金回笼加码带来的压力。

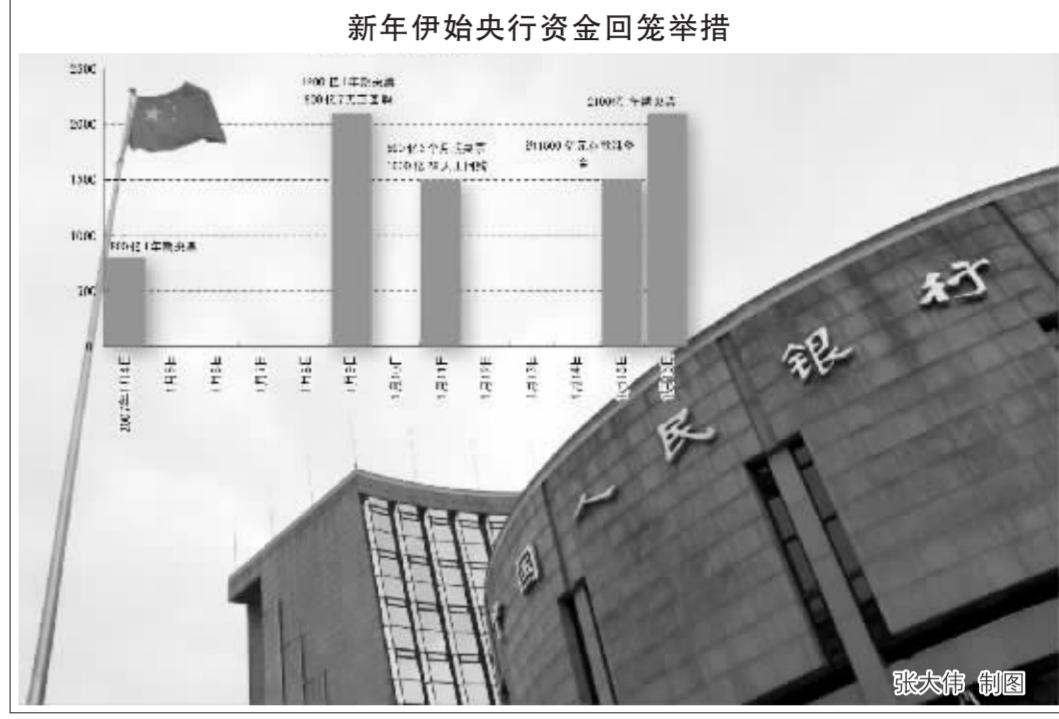
今年 1 月 5 日,央行宣布上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点至 9.5%,昨日是这一举措正式执行的时间。这是不到 1 年时间里央行四度上

调存款准备金率,市场对这一原本被认为是“猛药”的敏感性已经大为降低。上周,银行间债市 7 天回购利率就不升反降,一路走低。

昨日准备金率上调大规模冻结资金的同时,央行更以加大公开市场操作回笼力度彰显其对冲流动性的决心。央行发布票据发行公告称,今日将以价格招标方式发行 2100 亿元 1 年期央行票据。这一规模创下了单日票据发行的最高纪录,比之前 2006 年 2 月 14 日时央行发行 1300 亿元 1 年期央票的纪录大幅增长了 61.5%。这样以来,本周即刻到期的 1640 亿元资金将在今日 1 年期央票的一项操作中被悉数收回。

但市场似乎并不“买账”,昨日银行间质押式回购加权平均利率下跌 0.9%,达到了 1.3851%。其中代表性的 1 天和

7 天品种均显下行走势,下跌幅度为 0.77 和 2.73 个基点。同日的上证国债指数也收涨于 111.52 点,上涨了 0.05%。



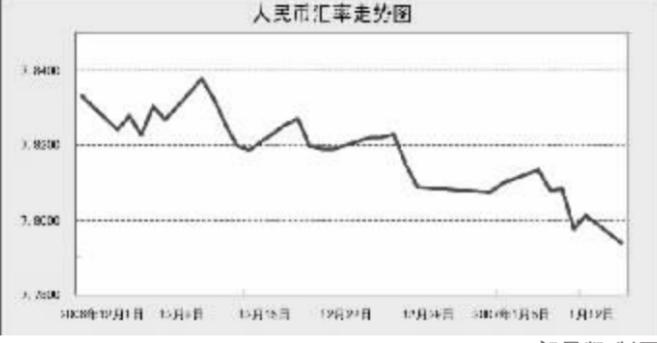
张大伟 制图

人民币再创新高 7.8关口有效突破

□本报记者 秦媛娜

经过上周五的短暂调整,人民币昨日重拾涨势,以 7.7938 元的中间价再次突破 7.8 元关口,创下汇改以来的新高,让市场对于人民币后续走势充满了更多的期待。

昨日银行间即期外汇市场上,美元兑人民币汇率中间价报 7.7938 元,较前一交易日下跌了 74 个基点,比上周四创下的 7.7977 元纪录也低了 39 个基点。至此,汇改以来人民币累计升值幅度已接近 4.06%。



交通银行国际业务部资深外汇分析师叶耀庭分析认为,这与临近新春佳节,海外侨胞眷属和留学人员向国内亲友汇款增多,引发个人项下结汇出现短暂高峰及美元抛压增大有一定关系。

交易市场上,人民币汇率的强势也在汇价表现上显露无遗。昨日询价市场上美元兑人民币汇率的收盘价为 7.7918 元,较前一交易日下跌 66 个基点;撮合市场收盘价下跌 50 个基点收于 7.7925 元,人民币双双以新高收盘。

郭晨凯 制图

广州商业银行外汇交易员蔡思隽表示,近日人民币的升值表现是在美元反弹的背景下

出现的,而一旦美元在下半月有所走弱,那么“人民币的升值将会继续加快”。

■解读 12 月份金融数据

新增信贷较多 储蓄持续分流

□特约撰稿 梁福涛

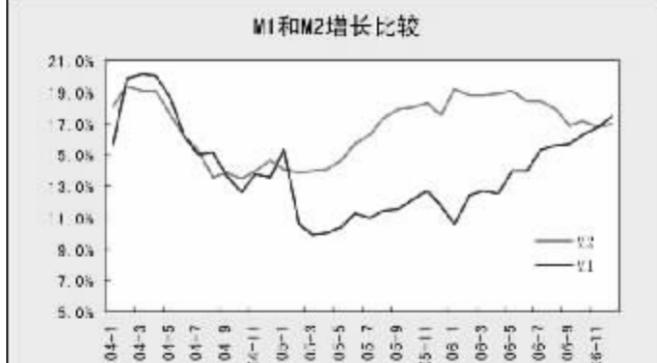
昨天央行公布了 2006 年 12 月份及全年的金融运行数据,笔者认为,从中透出以下几点值得关注。

信贷总体偏高

2006 年全年新增信贷 3.18 万亿元,同比多增 8265 亿元,大大高出年初定下的 2.5 万亿元全年目标。

虽然央行 2.5 万亿元的信贷目标是基于年初经济形势而作出的信贷指导性目标,不能完全实现也属正常,但是从高出目标 6800 亿元这一较大规模来看,全年投资增长偏快以及经济偏热已成定局。

从去年 12 月份的数据来看,信贷增长总体也是依然偏高。12 月末信贷同比增长 15.07%,比上月高 0.27 个百分点,单月新增信贷也高达 2142 亿元,高出去年同期 868 亿元,也高于 5 年来单月新增信贷的平均水平。从结构上看,中长期贷款增长略有下降,但依然高达 21.3%。与此同时,短期贷款增长回升明显,比上月高出 0.8 个百分点。



速下降,导致人民币总存款同比增长出现了回落。

后续政策依然适度趋紧

央行于 1 月 15 日再次上调存款准备金率 0.5 个百分点,与上次调整时间间隔仅为两个星期,上调后存款准备金率为 9.5%,尽管已经达到 1998 年以来的最高水平,但是由于贸易顺差导致的过剩的流动性继续多增,此次存款准备金率调整依然是合理的常规性的巩固调整,对多增的流动性以及过剩资金的控制效果十分有限。此外,在流动性继续多增的情况下,由于企业利润增速继续回升、三大国有银行上市后盈利压力加大以及 2006 下半年地方政府新开工项目受调控影响大幅回落后普遍存在恢复上马的需要,2007 年上半年信贷面临较大的反弹压力。因此,我们认为后续货币政策依然趋紧,进一步上调存款准备金率依然可能;与此同时,在信贷反弹可能上升以及储蓄继续分流的情况下不排除进一步加息的可能性。适度提高存款准备金率以及提高利率不会对经济以及资本市场形成根本影响,反而有利于后续经济以及市场更加健康发展。

M2 增速近两年后再次高出 M1

去年 12 月份即 2006 年全年 M2 同比增长 16.94%,比上月上升 0.14 个百分点。M2 增幅回升的主要原因是当月货币投放回升。尽管 11 月份法定存款准备金率提高对控制货币供应效果明显,但是由于贸易顺差导致货币流动性继续多增,同时由于国内金融市场不断深化以及金融工具不断创新增多,市场结构变化所致的货币乘数不断增大的趋势没有改变,这也可能在一定长时期内抵消较小幅度存款准备金率调整的作用。因此,在贸易顺差持续扩大和货币投放继续增多的情况下,银行体系资金也增加较多,截至去年 12 月末全部金融机构超额储备率高达 4.78%,比上月高 2 个百分点,货币流动性调控压力较大。

M2 回升的同时,M1 持续快增,并高出 M2 增长,从结构上看主要原因是居民储蓄存款增长继续快速下降,存款资金进一步活化,去年 12 月份居民储蓄存款增长比上月下降 0.5 个百分点。居民储蓄存款分流的主要原因仍然是股票市场交易活跃所吸纳的资金较多。居民储蓄存款增长继续快

■汇市观象台

涨过头 美元暂作歇息

□王琦

12 日夜间,美国商务部公布 12 月零售销售意外强劲增长 0.9%,增幅为 2006 年 7 月以来最大,远优于分析师预测。尽管如此,市场并未理睬,交易商抛售美元,因揣测该货币此前三天的涨幅过度。美元兑欧元脱离一个半

月高位,欧元兑美元当日小涨至 1.2918 美元,英镑兑美元上涨近 0.6% 至 1.9562 美元,美元兑日元微跌至 120.31。

15 日间,尽管有美国零售销售数据强劲的利多,东京盘初美元一周连续上涨,暂时歇息。日本内阁公布的数据显示,去年 11 月民间部

门核心机械订单较上月增长 3.8%,高于分析师预估的增长 3.4%,显示资本支出仍然稳固,持续支撑经济。此外,较强的经济数据也愈加增强了

日本央行将在本周政策会议上加息的预期,此两项利空使美元兑日元一度下跌至 120.07。其它币种方面,有数据显示澳洲 12 月的通胀压力

■市场快讯

去年银行间本币市场、债券市场交易量排名出炉

□本报记者 秦媛娜

业银行则摘取了两个市场交易量的桂冠,并且两家银行包揽了四项排名的前两位。

昨日,全国银行间同业拆借中心发布了 2006 年度全国银行间本币市场和债券市场的交易量、交易活跃前 100 名名单。结果显示,银行表现远超券商、基金等其它参与者,其中中、农、工、建、交五家银行垄断了四项排名的全部前五个位次,中国银行表现最为活跃,中国农业银行则以交易量取胜。

排名显示,中国银行获得了本币市场和债券市场交易活跃首位两项殊荣,中国农

苏龙发电和中谷粮油将发短融券

□本报记者 秦媛娜

为 5.5 亿元和 5 亿元。

两只短融券期限均为 365 天,通过价格招标方式发行,经大众国际资信评估有限公司综合评定,两只短融券信用评级同为 A-1 级。

■一周汇市

本周汇市重点仍在美元

□胡箫箫

会显示出所有行业或部门都较为强劲。其中的重点,无疑是房屋开工数据,只有美国房屋市场将首先通过美国的 12 月通胀数据、美联储褐皮书和美联储官员的言论,来进一步考察美元的利率前景。上周美国公布的 12 月进口物价上升 1.1%,为 2006 年 5 月以来最大增幅,前期公布的美国 12 月非制造业指数中的物价分项指数强劲反弹,这可能预示美国 12 月通胀压力将有所升温。

目前,市场预期美国 12 月整体 CPI 将增长 0.5%,核心 CPI 将增长 0.2%,要高于 11 月份的水平。就美联储官员的言论来说,预计将维持担心通胀风险的基调。即本周从通胀方面来看,预计不会重新引发美元降息预期抬头。

其次,市场将通过美国纽约和费城联储制造业指数、12 月工业生产和 12 月房屋开工、营建支出,以及 1 月密西根大学消费者信心指数等数据,来考察美国去年第四季度经济增长状况和今年初的经济前景。预计这些数据可能有好有坏,毕竟在经济回升阶段,一般不

在非美货币方面,重点仍然是日本央行的利率决策和日本央行总裁在记者会上所阐述的政策立场。除非日本央行的政策立场趋于强硬,才可能对日元产生利好影响。其次,应关注加拿大央行的利率决策,一般预期将维持利率不变,但市场关心的是,是加元今年内是否有降息的可能性。再次,应关注德国 1 月 ZEW 指数的表现,看看德国调高增值税率的举措,是否会影响投资人对德国经济前景的信心。

最后,应关注英国的通胀数据和零售销售数据的表现,以检验英国央行上周的升息举措是否合理。

日期	北京时间	事项
1月 15 日	17:30	英国 12 月核心生产者物价指数(年率、月率)
	18:00	欧元区 11 月工业产出(年率、月率)
1月 16 日	17:30	英国 12 月核心零售物价指数(年率、月率)
	07:50	日本 11 月贸易账
	13:00	日本 12 月消费者信心指数
	17:30	欧元区 11 月 ILO 失业率,12 月调后消费者物价指数(年率、月率)
1月 17 日	18:00	欧元区 11 月调后贸易账、12 月调后消费者物价指数终值(年率、月率)
	21:30	美国 12 月核心生产者物价指数(年率、月率)
1月 18 日	21:30	美国 12 月核心消费者物价指数(年率、月率)