

2012 全國兩會

溫總：地方債 安全可控

【香港商報訊】歐洲債務危機揮之不去，外界對中國地方債務的隱憂日漸關注。昨日記者會上，路透社記者便向溫家寶總理提及地方政府債務的問題，他回應稱，中國政府債務的負擔率和赤字率目前處於較低的水平，是可控制的、安全的，至於償還方式將會採取資產處置等。

十一屆全國人大五次會議閉幕會後，溫家寶總理舉行中外記者見面會。會上，路透社記者獲得最後的提問機會，其中一問便是：關於政府工作報告中提到的地方債務問題，如何看待該問題？到現在為止全國各地方政府的債務已經形成什麼樣的規模？在處理這個問題的過程中，有何想法呢？到底有多少債務會進行重組，還款的期限是否會延期？在應對這個問題過程中還有什麼新的政策會出臺？

處置資產償債

關於地方政府債務問題，溫家寶明確回答了以下幾點：

第一，中國政府債務的負擔率和赤字率目前處於較低的水平，低於許多發達國家和新興經濟體。

第二，政府性債務的水平是可控制的、安全的。2010年，中央政府主動審計了地方債務，總規模為10.7萬億。2011年，新增債務僅有3億，其中新舉債21536億，償債21533億。

第三，對於地方債務的處置，中央將妥善處理存量，嚴格控制增量。對存量，主要是通過分類管理、區別對待、逐步化解的原則加以處置；對於增量，今後所有的地方債務，都必須列入財政預算和決算，接受同級人民代表大會的監督。

第四，在處理地方債務上，因為大量的債務形成的還是優質資產，有現金流和收益。對於這樣的企業，中央將通過它的收益來進行償還。對於公益性項目，要通過政府，包括中央政府和地方政府負責償還。溫家寶更明確指出，去年已經成功地償還了所有義務教育階段學校的債務。

溫家寶表示，在償還地方債務中，會採取市場化的辦法。比如資產處置、項目轉讓和股權

出售。此外，總理更保證，中央會認真對待地方債務，絕不會讓它干擾中國的建設。

今年仍是還債高峰

【香港商報訊】據《經濟參考報》報道，根據中國審計署統計數據推算，今年將有1.84萬億元的地方政府債務到期。國資委研究中心研究員胡運暹預計，2011年和2012年兩年是地方債務的首輪償債高峰期，總額約4.6萬億元，而第二個還款高峰期在2016年到2018年。

中國審計署去年6月發布的《全國地方政府性債務審計結果》表明，截至2010年底，全國地方政府性債務餘額107174.91億元，其中政府具有償還責任的債務67109.51億元，佔62.62%；政府具有擔保責任的或有債務23369.74億元，佔21.80%；政府可能承擔一定救助責任的其他相關債務16695.66億元，佔15.58%。直接債與地方政府綜合財力的比率，即債務率為52.25%。

縣級政府償債壓力大

國資委研究中心研究員胡運暹說：「由於中國的財政收入規模每年遞增，地方政府債務應該不是一個很大的問題。但是，需要警惕的是，一些縣級政府層面，因土地出讓金收入下降，財政收入有較大缺口，因此，要警惕局部風險」。



溫總剖析地方債現況

- 政府債務負擔率和赤字率處於較低水平；
- 債務的水平是可控制的、安全的；
- 妥善處理地方債務存量，嚴控增量；
- 大量債務形成的還是優質資產；
- 市場化償還地方債務，如資產處置、項目轉讓和股權出售。

去年，全國新增地方債務僅3億，其中新舉債21536億，償債21533億。資料照片

人民幣匯率近均衡 加大雙向波動

【香港商報訊】溫家寶昨天表示，中國國際收支貿易已實現基本平衡，人民幣匯率有可能已經接近均衡水平。中國將繼續加大匯改的力度，特別是較大幅度地實行雙向的波動。

在記者會上，回答美國媒體記者關於中美貿易不平衡的提問時，溫家寶指出，匯率這是美國關注的。從2005年匯改以來，中國實際有效匯率已經提高30%。他並請記者注意，從去年9月份開始，在香港市場無本金遠期交割，也就是所謂NDF，開始雙向波動。這意味著，中國的人民幣匯率有可能已經接近均衡水平。中國將繼續加大匯改的力度，特別是較大幅度地實行雙向的波動。

溫家寶還提到，在2011年中國經常性賬戶佔GDP的比重已經達到2.8%，小於3%的國際公認標準。也就是說在國際收支和貨物貿易上，中國已經實現了基本平衡。

通過合作解決貿易不平衡

作為相互的第二大貿易夥伴，針對中美未來的雙邊貿易發展，溫家寶提到，要進一步發展中美之間的雙向貿易，中國擴大美國產品的進口，美國要開放美國產品的出口，取消限制。其次，加強雙向投資。兩國應該為投資創造有利條件，並實行投資保護。

「加強兩國在新能源、新材料、節能環保、航天航空等高科技領域的合作，開闢新的合作領域。」溫家寶稱。

同時，溫家寶還指出，要加強中美基礎設施建設的合作，並使這種合作與金融合作相聯繫。中國將投資美國的基礎設施建設，而擴大美國工人的就業，一舉雙得。

據悉，2011年，中美貿易額達到4467億美元，創歷史新高。美對華出口突破1000億美元關口，達到1222億美元，同比上升20%。美國是中國第二大出口市場和第六大進口來源地。

獲獎乃中美經貿共贏範例

此外，溫家寶在回答提問的一開始時特別提到了，最近美國碼頭工人協會授予的「美國工人之友獎」，並解讀為這是中美經貿互利共贏的一個範例。

人民幣創下年內新低

【香港商報訊】人民幣兌美元昨日收盤溫和走低，美元指數漲勢如虹，促使人民幣兌美元中間價大幅回調，並創下年內新低。

截至收盤，美元兌人民幣收於6.3321，較前一交易日上漲51點。中國人民銀行授權中國外匯交易中心公布，2012年3月14日銀行間外匯市場美元兌人民幣匯率的中間價為：1美元兌人民幣6.3328元，周二為6.3259元。

針對昨日溫家寶總理關於人民幣匯率的言論，上海一銀行交易員表示，近期中間價的走勢已經真實地反映了匯率雙向波動的意圖。不過，市場普遍預期，今年人民幣仍將小幅走升。

上述交易員並認為，雖然2月通脹數據顯著回落，但其持續性尚難判斷。目前原油等大宗商品價格上揚，輸入性通脹的壓力依然很大。預計央行將有意引導人民幣匯率緩慢升值，以降低大宗商品價格上揚帶來的壓力。並預計，在通脹沒有出現趨勢性改變前，人民幣還是會維持小幅的升值。

此外，隔夜美聯儲稱經濟前景溫和好轉，且隻字不提第三輪量化寬鬆(QE3)，令投資者降低對未來刺激舉措的預期，從而助美元強勢上揚。



人民幣匯率昨溫和走低



惜別

昨日的金色大廳顯得格外溫情，在此溫家寶總理舉行了在任期間最後一次中外記者會。新華社

標普：財策鬆動可能性大

今年GDP料增8.3%

【香港商報訊】國際信評機構標準普爾昨日發表報告稱，中國今年的政策鬆動可能更多體現在財政政策而非貨幣政策上，因為中國正在努力避免物價壓力失控。儘管全球其他地區的經濟可能對中國帶來不利影響，但今年中國的經濟增速仍將在大型經濟體中一枝獨秀。標普預計中國今年的經濟增長可能達到8.3%，超過政府7.5%的預期目標。

進一步下調存準金

標普信用分析師陳錦榮在報告中稱，雖然地方政府融資平台可能更容易獲得融資，但除非經濟增速急劇放緩，否則中國可能基本不會調整貨幣政策。他指出，大型銀行的法定存款準備金率仍高達20.5%，進一步下調的空間很大。如果存款增速依然保持較低水平，那麼中國將進一步下調存款準備金率。

標普預測，如果中國放鬆政策，最大的受益者將是消費者和中小企業，再加上地方政府採取的措施，可能會促使經濟活動增速超預期。料通脹因素調整後的中國2012年GDP將增

長8.3%，高於7.5%中國官方目標。同時，預計中國今年的通脹率將在4%左右。

外圍風險恐成隱患

雖然該機構報告對今年經濟增速維持樂觀態度，但報告也指出，歐洲經濟及中東局勢的可能轉壞都會威脅中國經濟的表現。如果歐洲出現重大的決策失誤，仍可能會導致局勢惡化，令投資者喪失信心。與此同時，假設伊朗局勢惡化，石油供應中斷並推動油價回到歷史高位，將對中國產生負面影響。

陳錦榮在報告中表示，即便經濟活動明顯放緩，政策的鬆動也需要逐步實施。陳錦榮強調，如果內地經濟活動下降幅度遠超預期，或者外部環境突然惡化，那麼中國將必須作出迅速而果斷的反應。

短期存三大樂觀因素

針對短期內中國經濟有哪些樂觀因素，德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿指出，短期內中國經濟仍具有三大樂觀因素。首先，德銀

的全球經濟分析師調高了美國、日本2012年增長預期，同時中國PMI指標中的出口訂單指數有所上升。

美國、日本及歐元區的PMI指標近幾個月來都有好轉，三者的加權平均值在2012年的前兩個月中達到了51.2，高於去年4季度平均的49.6。三大經濟體的PMI與中國出口的相關性達到85%。根據歷史數據所做的相關性分析表明，三大經濟體領先指標上升1.5個百分點，對應於中國出口增長率上升5個百分點。

其次，佔工業就業70%的小企業的經營狀況有所改善，小企業PMI指數在2月份達到了55.2的高值。

最後，針對近期房地產市場的下行趨勢是否阻礙經濟發展問題，馬駿認為，地產下行對經濟的影響可能小於預期。在本輪房地產減速周期中，雖然房地產活動也明顯下降，但的工業庫存基本穩定，出口也沒有跡象會在目前的基礎上繼續明顯減速。因此，僅僅由於房地產一個下行因素，整體經濟的穩定性不容易受很大衝擊。