

# FOCUS

## 首季信贷增长缘何过快

——央行新闻发言人详解当前金融热点

□据新华社电

中国经济当前继续保持平稳较快增长,总体形势良好,但在经济运行中仍存一些突出的矛盾问题。其中货币供应量偏高,信贷投放偏快,外汇储备居高不下等金融领域的问题格外引人关注。

那么,如何看待这些金融热点问题,央行部署下一步货币政策有什么打算?中国人民银行新闻发言人李超14日接受了新华社记者的独家专访。

### 贷款增长缘何过快

造成一季度贷款增长偏快的原因主要包括:经济增长和固定资产投资增速较快,商业银行增加贷款的动机较强等。

记者:信贷增长过快成为一季度经济运行中的一个突出问题,前几个月全部金融机构新增贷款额(1.26万亿元)超过了全年预期目标(2.5万亿元)的一半。您如何看待这一问题?

新闻发言人:今年一季度末,全部金融机构人民币贷款余额20.6万亿元,同比增长14.7%,增速比去年同期和去年末均提高1.7个百分点;一季度累计新增人民币贷款12568亿元,同比多增5193亿元。其中,票据融资、短期贷款和中长期贷款分别同比多增2039亿元、1169亿元和1753亿元。总体看,一季度贷款增长偏快。

这一状况,缘于以下主要原因:

一是经济增长较快,固定资产投资增速高,对贷款的需求较为旺盛。

二是对外贸易顺差继续扩大,由此造成央行外汇占款增长较快,市场流动性较多。

三是商业银行在经营理念上更加重视提升资产收益和股东回报,增加贷款的动机较强。

另外,一些商业银行贷款发放讲求“早投放,早收益”,贷款投放明显提前,2003年以来各年上半年贷款增速均快于下半年。



商业银行增加贷款的动机较强,是造成我国一季度信贷增长偏快的原因之一 资料图

### 促进国际收支基本平衡有何“实招”

记者:一季度贸易顺差为233亿美元,我国外汇储备额高达8751亿美元,如何看待当前促进国际收支平衡的问题?

新闻发言人:对我国这样一个处于经济高速增长和体制转轨时期的发展中大国来说,保持国际收支基本平衡和较为充足的外汇储备,有利于促进国内经济发展,增强国家综合实力,提高应对风险的能力。但国际收支持续大额顺差与较大逆差一样,也会对国民经济平稳较快发展带来不利影响。

促进国际收支基本平衡是统

今后将继续深化外汇体制改革,进一步改进外汇管理,大力推进贸易投资便利化,稳步推进资本项目可兑换,拓宽资本流出渠道,积极培育和发展外汇市场,进一步完善人民币汇率形成机制,加强短期资本流动管理和国际收支监测预警,实现国际收支基本平衡。

筹国内发展和对外开放的重要内容,对于推动我国经济社会切实转入科学发展轨道具有十分重要的意义。党中央国务院高度重视国际收支平衡问题,将国际收支基本平衡作为2006年乃至“十一五”时期经济社会发展的主要目标之一。

记者:为促进国际收支基本平衡,我们会采取哪些措施来应对?

新闻发言人:促进国际收支

基本平衡将是一个长期、复杂和趋利避害的过程,需要统筹兼顾,加强宏观经济政策的协调配合,加快政府职能转变和体制创新,形成合力。

一是加快经济结构调整,进一步发挥内需特别是消费对经济增长的促进作用,通过内需和外需协调拉动,实现经济平稳较快发展。

二是加快转变对外贸易增长方式,优化进出口商品结构,努力实现进出口的基本平衡。适当限制高耗能、高污染和资源性产品出口,增加先进技术和设备进口,更多依靠科技进步和提高自主创新能力。

三是切实提高利用外资质量,合理引导外资的产业和区域投向,促进产业结构优化升级和区域协调发展。

四是积极促进国内金融市场发展,支持有条件的企业“走出去”,充分利用好国内和国外“两个市场”、“两种资源”。

### 1561亿美元短期外债会否引发风险

记者:数据显示,我国短期外债增长较快,如何看待这一问题?会否引发金融风险?

新闻发言人:截至2005年末,我国外债余额为2810.5亿美元(不包括香港、澳门特别行政区和台湾地区对外负债,下同),比2004年末增加335.5亿美元,增长13.6%,同比少增5个百分点。其中,短期外债余额为1561.4亿

美元,比2004年末增加329.4亿美元,占外债余额的55.6%。

从短期外债结构看,贸易信贷的增长是短期外债占比增长的主要原因,对短期外债增长的贡献度达到77.1%。2005年末

我国贸易信贷余额为908亿美元,较2004年末增加254亿美元,增长28%,在外债余额中占比32.3%,比2004年末上升5.9个百分点。

当前,我国外汇储备充足,

外汇储备与短期外债的比率始终在国际标准安全线内。从短期外债的构成等方面来看,我国的短期外债风险是基本可控的。

### 专家评说经济热点

上周六,在清华大学举行的“宏观经济是否过热——2006年第一季度中国经济形势讨论会”上,众多专家学者对我国当前是否应出台进一步的紧缩性调控政策、房地产市场如何调控等经济热点问题各抒己见,进行了深入的讨论。

## 房地产调控应重在打压投机

□实习生 施晓晓  
本报记者 卢晓平

在讨论会上,专家们一致认为,过高的房价将对中国经济的可持续发展构成威胁,为此,政府应采取打击房地产投机活动等调控措施。

长城金融研究所所长徐滇庆认为,目前房地产价格迅速上升不是简单的市场机制造成的,反映出政府过度干预而造成的竞争机制不健全的问题。政府不应盲目地发布相关政策,而应对症下药区别对待。也就是说,“国家要打击的应该是

易导致泡沫经济的房地产投机活动,而不是正常的需求。”

国家发改委经济研究所宏观室主任王小广表示,中国的房地产行业已有泡沫化倾向,而由此造成的影响被严重低估了。王小广强调,“房地产不能作为支柱产业,它具有公

共属性,不能作为推动经济发展的主要动力。”他认为必须采取强劲的调控措施来控制投资,特别是房地产投资。

国务院发展研究中心宏观经济研究部张立群研究员提出:“我们可以采取一些措施,比如说开征物业税等,把一部

分投机型的需求控制住。”

清华大学中国与世界经济研究中心的李稻葵教授提出,在房地产供给方面要适当地放松,但并不是完全地放松;在房地产需求方面,要严格控制,尤其是短期需求。李稻葵认为控制短期需求,就是控制了投机型需求。

### 巴曙松:应出台更严厉紧缩措施

□实习生 但有为  
本报记者 禹刚

“加息的效应正在逐渐被侵蚀,政府应出台更加严厉的紧缩性措施。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松在讨论会上表示。

巴曙松指出,对加息政策的侵蚀因素主要来自两个方面,首先是直接融资的发展。“去年底发行的短期融资债大概有1404亿元,80%左右是在货币市场借来的资金换银行信贷。再加上股市再融资的恢复,直接融资的渠道会越来越多。”

其次,他认为,贷款高速增长是以资本充足约束为前提条件的。“因此在资金充足约束条件下,宽货币、紧信贷的货币形势必然转化为宽货币、宽信贷。我们必须要有更加严密的措施。”巴曙松表示。

除此之外,他进一步指出,由于我国目前实行的是贷款利率管住下限、上浮封顶的政策,贷款利率在浮动区间内,因此此次上调贷款利率实际上只起了宣示效应,实际作用相对有限。

正因为如此,巴曙松认为,在目前形势下应出台更多严厉的紧缩性调控政策,包括持续的加息、上调存款准备金率等等,但最根本的是汇率的调整,因为目前总体流动性泛滥的导火索为外汇占款增长过快。

“在灵活的汇率制度下,流入的投机资本的风险比较大。如果人民币汇率制度的灵活程度加大,将有效地阻止大量热钱的流入。”

针对已经采取的紧缩性措施,巴曙松最后指出:“目前的调控还远远不够,应该会有更多的政策相继出台。”

### 张曙光:教育投资增长过快有隐忧

□实习生 施晓晓  
本报记者 卢晓平

张曙光教授在讨论会上表示,“教育投资是推动贷款快速增长的重要方面,但钱没有花在重要地方,现在是95%用于大学教育,只有5%是用于基础教育。”

他在分析今年第一季度信贷投放增长过快的原因时表示,各地政府都与银行签订了贷款协议,银行给政府授信。如,开行跟上海市政府、建行跟深圳市政府、中行与海南省政府都签有协议。而各地政府再将贷款投放到包括基础设施建设、当地教育等方面。

雷鼎鸣预测,今年全年,中国的出口增长速度将达到29.5%,尽管会比去年稍低一些,但还是非常可观的。进口方面,他预测也会出现较快的增长,全年的增长速度可能

达到33.25%。

而最新的数据显示,今年1月至4月中国进出口总值5147亿美元,比去年同期增长24%。其中,出口值2742亿美元,增长25.8%,进口值2405亿美元,增长22.1%。今年前4个月,中国对外贸易顺差总额达到337.5亿美元,而2005年全年的贸易顺差为1018.8亿美元。

### 人民币升值压力恐难消减

□本报记者 袁靖

香港科技大学经济学教授雷鼎鸣在研讨会上指出,从今年全年来看,中国的出口将呈现回落趋势,但回落幅度不大;与此同时,进口的增速将比2005年略有提高。

刚刚公布的数据显示,我国4月份的贸易顺差为104.6

### ■关注五月股市“开门红”

## 理性看待股市火爆行情

从量价关系上看,连续放大的成交量说明了场外增量资金的蜂拥而入,股指已进入典型的资金推动行情。对此,有关分析人士认为,目前的强势状态还应认定为短期行为,中长期的趋势仍存在不确定性。

### 赚钱效应激发人气

本轮以股改为主要特征的行情,主线清晰,热点分明:一是股改题材反复营造强烈的赚钱效应;二是在国际金属市场超级牛市推动下,国内有色金属类个股狂飙;三是人民币升值预期下的商业、房地产类个股的价值重估;四是全球高油价背景下的新能源类个股的深度挖掘。正是在多个热点的有序推动下,行情自去年底发动至今,仍保持着震荡向上的态势。

的确,人们有太多的理由看好后市,其中最重要的一点是市场人气旺盛。中国证券登记结算公司的最新统计数据表明,本周4个交易日,每天新增A股开户数由节前平均1.5万户上升到3万户左右,A股市场一直保持在每日2万户左右的增速。而4月份4个交易日每天新增A股开户数仅七千多户,3月初每天新增A股开户数则只有四千多户。

股市巨大的赚钱效应也刺激了大量资金进入市场。截至2006年3月底,境内金融机构本外币各项存款余额已达到31.8万亿元,城乡居民储蓄存款余额已突破16万亿元,但是股市市值才4万多亿,而且值得投资者买的市值可能只有1万多亿。因此,一旦市场走好,钱涌进市场,水(资金)涨船(股市)自然高。

此外,虽然从短期来看,市场的扩容压力不大,但面对从六月份开始逐步到来的再融资、IPO、非流通股上市流通所带来的扩容潮,不排除有机构特别是游资获利回吐。

更值得警醒的是,随着经济全球化程度的加深,国际资本跨国性转移愈加频繁,以投机牟利为目标的货币资本成为一种特殊的牟利资本。而这种交易和转移有很大的盲目性、投机性和破坏性。

控制风险要靠理性

### 国际资本看好A股

一些资深财经人士则认为,股市上涨还有深层的原因——全球的钱太多了。美联储保持了两年多的低利率政策,宽松的货币政策放出了很多钱。这效应显示现在:时下对冲基金的发展,黄金价格冲高。而中东和印度股市分别上涨了100%,也是资金宽松的体现。

股市之所以有魅力,是因为股市有两个本质特征:一是股市能够给投资者带来投资回报,带来收益;二是股市具有风险,有不确定性。中国股市十几年来的曲折历程也证明了这两点。

从A股情况来看,跟风外围市场补涨的特征明显。而随着资本市场的逐步开放,以及QFII、QDII的大力推进,A股市场与国际资本市场的联系日益紧密。面对一个日益回归经济“晴雨表”功能并快速发展的股市,投资更需要大智慧。

从目前看,短线积累了丰厚的获利盘已是不争的事实。稍有理性的投资者都会对鸡犬升天的盘面有所顾忌。少数交易日报指出现大幅缩量回调和震荡也表明,某些个股缺少业绩支持的上涨只能是暂时的。

市场人士提醒,当前投资者较容易受到市场涨停板的诱惑,进而对理性投资策略产生怀疑。而过度关注暴涨现状可能使得投资者陷入追涨杀跌的亏损陷阱。

在火热行情的引导下,时下各路资金汇聚于股市,本可以做出了一篇精彩的资本文章,但如果这些资金仍以短线心态入市,也不排除会造成短时间的股市跌宕起伏。我国股市倡导理性投资,政策引导虽是重要的条件,但根本的还应该是“依法治市”。

### ■相关新闻

## 摩根大通:中国资本市场“乌云没有了”

□本报记者 禹刚

“今年的乌云没有了,资本市场的成长将不可限量”,摩根大通中国区主席兼CEO李小加谈及今后中国资本市场的发展时,作了一个很形象的比喻,他同时强调2006年中国资本市场将创新高。

在上周六一个小型的媒体见面会上,李小加谈到国际大投行对中国资本市场的态度,他表示以前“就会指着天边,认为天边有乌云,有人说这个乌云是国企改革,有人说这是银行问题。”正因为乌云压顶,大家对资本市场的信心一直持保留意见。

“通过我们对投资者的调查,给我们一种感觉,整个形势发生了变化”,李小加强调,“这也是为什么我们一再加大中国研究团队的原因。”

“但是今年,大家都都比较谨

行情火爆,股民开颜  
本报记者 徐汇 摄