

信贷快车屡刹不止 央行发话要「釜底抽薪」

昨天召开的国务院常务会议指出,当前经济运行中存在的主要问题,仍然是固定资产投资增长过快、货币信贷投放过多,特别是结构性矛盾突出。

昨日央行也公布了最新一次“窗口指导”会议内容,会上央行要求各家银行要高度重视贷款过快增长可能产生的风险,合理控制贷款投放等。

□本报记者 禹刚

经济结构性问题再次成为决策层关注焦点,昨日从国务院、央行透露的消息来看,近期出台进一步控制投资过热和货币信贷投放过多的信号清晰传达出来。

昨日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,分析当前经济形势,研究部署近期经济工作。会议指出,当前经济运行中存在的主要问题,仍然是固定资产投资增长过快、货币信贷投放过多,特别是结构性矛盾突出。

会议还指出要用“经济手段有针对性地解决经济运行中的突出问题”,坚持突出重点、区别对待、有保有压、适度微调,“坚决遏制固定资产投资过快增长,坚持把好土地、信贷两个闸门。”

央行“窗口指导会议”要求合理控制贷款投放

昨日央行也公布了最新一次控制贷款投放的“窗口指导”会议内容。在13日召开的这次会议上,央行召集了政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行及人民银行分支机构,对下一阶段货币信贷工作作出四大部署。

央行要求,一是各家银行要高度重视贷款过快增长可能产生的风险,合理控制贷款投放;二是要优化贷款结构,合理控制中长期贷款比例。既要严格控制对过度投资行业的贷款,又要加强对经济薄弱环节的信贷支持。

第三,央行强调各银行机构要强化资本约束机制,实现稳健经营,资本充足率已达标的银行要制

吴晓灵:定向紧缩让银行无力继续放贷

□本报记者 但有为

针对今年以来银行贷款增长偏快的问题,央行副行长吴晓灵昨日表示,央行不会下达具体的贷款规模管理,而是要通过继续收紧流动性控制贷款扩张。

吴晓灵认为,尽管我国利率传导机制比过去好,但由于仍对贷款利率下限和存款利率上限管理,利率传导机制还是不太完善,这部分导致了我国仍然实行数量调控为主,价格调控为辅的调控手段。

定切实可靠的资本维持计划,未达标的银行要注意控制风险资产规模,提高风险防范能力。最后,央行还要求防范票据融资风险,促进票据市场规范发展,尤其要注意承兑环节的风险防范。

前5月新增贷款占全年目标85%

央行行长周小川行长日前表示,央行会否实施进一步的紧缩政策“要看5月份的金融数据”,昨日央行公布的数据显示,5月份货币信贷增长依然迅猛,截至5月末广义货币M2余额已达31.67万亿元,同比增长19.1%,而当月新增人民币各项贷款2094亿元,同比多增了1005亿元。

值得注意的是,头5个月新增贷款达2.12万亿元,已经完成了央行全年目标2.5万亿元的85%。

央行副行长吴晓灵昨晚在中央财经大学演讲时还明确表示,“控制贷款扩张最好的办法就是收流动性,要收到商业银行没有能力继续贷款”。吴晓灵强调,目前收缩流动性最主要的手段就是“发行定向票据,谁贷款多,就给谁多发。”

对此,光大证券首席经济学家高善文向上海证券报表示,“决策层已经传递出清晰的信号,进一步的紧缩政策正在紧锣密鼓当中”。

他还表示,在货币政策的紧缩政策上,央行不大可能采取继续加息的手段,“定向发行票据是最可行的方法,此外,提高准备金率的可能性也在加大。”

据业内人士介绍,央行昨日在公开市场面向建行、农行和工行等商业银行发行1000亿元以上的定向央行票据,发行利率2.11%左右。



项目	1月	2月	3月	4月	5月
各项存款	291436.87	314574.84	320426.81	325079.91	314300
储蓄存款	147994.31	151179.82	152819.02	153401.04	153523
各项贷款	199492.05	201020.25	206394.59	209555.78	211600
短期贷款	89423.62	89921.32	91773.75	92586.68	93249.68
中长期贷款	89680.58	90345.67	92524.96	93886.45	95246.45

张大伟 制图

股市分流 上月新增居民储蓄创近5年新低

5月以来股市的上涨分流了相当一部分居民储蓄存款。央行数据显示,5月份居民储蓄存款仅增加122亿元,同比少增638亿元。

□本报记者 苗燕

今年股市的“红五月”行情对5月份金融运行产生了直接影响。5月以来股市的上涨分流了相当一部分居民储蓄存款,这直接导致了5月份居民储蓄存款增幅明显减缓。

“5月份居民储蓄存款仅增加122亿元,同比少增638亿元。”在昨天央行公布的5月份金融运行报告中,这一数字刷新了2001年8月份以来最小的月增加额纪录。

业内人士指出,尽管股市已经成为分流居民储蓄存款的主要渠道,但股市的总体走势将决定未来的分流幅度,近期股市调整已经套住了部分高位入市的股民。

中国证券登记结算公司的数据显示,从今年4月12日开始,沪深股市A股新增开户数几乎每日超过1万户,5月份以来每天新增的开户数更是日均达到2万户左右。目前,沪深股市A股个人开户数已超过7200万户。

银证证券高级经济学家苑德军对《上海证券报》表示,正是由于5月份股市行情见涨,居民才主动将储蓄存款从银行转向股市。他认为,“从发展趋势上看,银行储蓄资金向股市分流是一个趋势,方向是不可逆转的。”但他指出具体的分流情况还要由股市行情及政府的政策来决定。

人民大学财经学院副院长赵锡军对《上海证券报》表示,除了上述主要原因外,支出压力增加也是导致存款下降的原因之一。尽管刚刚公布的CPI价格同比上涨仅1.4%,但服务行业的价格上升较快,使得居民的消费增多。另外他

认为“五一”黄金周的消费量也是使得存款下降的一项重要原因。

央行公布的数据还显示,在居民储蓄存款增幅明显减缓的同时,企业存款继续平稳增长。5月末,全部金融机构本外币并表的各项存款余额为32.7万亿元,同比增长18.4%,比去年同期高1.7个百分点。其中,企业人民币存款余额为10.13万亿元,同比增长15.7%,比去年同期高2.2%,企业资金总体充足。

赵锡军表示,这组数据说明在货币流动性比较充分的情况下,企业的流动资金相对较为充足,加上没有很好的投向,所以企业存款得以继续平稳增长。

银行赶“末班车”放贷 新增贷款势头不减

5月份新增人民币各项贷款2094亿元,同比多增1005亿元。从结构上看,新增短期贷款及票据融资663亿元,同比多增222亿元,其中票据融资减少192亿元,同比少增297亿元;新增中长期贷款1360亿元,同比多增727亿元。

□本报记者 夏峰

商业银行仿佛都在赶发放贷款的“末班车”。央行昨日发布的数据显示,M2(广义货币)5月末的余额为31.67万亿元,同比增长19.1%,比4月增加0.1个百分点。

央行报告称,M2增长持续加快,增幅比去年同期高4.4个百分点;M1(狭义货币)余额10.92万亿元,同比增长14%,增幅比去年同期高3.6个百分点,比上月末快1.5个百分点;M0(流通中现金)余额为

2.35万亿元,同比增长12.8%,增幅比上年同期高3.5个百分点。5月份现金净回笼690亿元,同比少回笼165亿元。

渣打银行资深经济学家王志浩昨日向记者表示,上月M2仍保持快速增长,表明在“未来可能出台紧缩政策”的预期下,地方政府和商业银行正在抓紧最后的时间来发放贷款。王志浩说,央行此前将贷款利率提高0.27个百分点,已经向市场给出了明确的信号,即如果信贷无法下降,将有后续手段来实施紧缩。

“因此,银行普遍希望能在更严厉的紧缩政策出台前,增加贷款数量。”他表示。

数据的确证明这一点。5月末,全部金融机构各项贷款本外币并表余额为22.43万亿元,同比增长15.1%,增幅比去年同期高2.7个百分点。其中,人民币贷款余额21.16万亿元,同比增长16%,增幅比去年同期高3.6个百分点,比上月末快0.4个百分点。

央行称,5月份新增人民币各项贷款2094亿元,同比多增1005亿元。从结构上看,新增短期贷款及票据融资663亿元,同比多增222亿元,其中票据融资减少192亿元,同比少增297亿元;新增中长期贷款1360亿元,同比多增727亿元。

高盛亚洲执行董事梁红认为,

政府前期出台的一系列紧缩手段将在未来陆续产生效果,特别是上月中旬的房地产调控措施,将有效地控制住该行业的信贷发放。

对于央行之后何时出台以及出台哪些紧缩政策,梁红称,提高准备金率以及利率等严厉的紧缩政策近期推出的可能不是很大。她认为,与2004年相比,本轮调控将更多地采取温和的、市场化的手段,如收紧流动性以及人民币升值等。

因此,本月与下月的货币运行状况将“十分关键”。王志浩表示,如果新的数据仍然显示货币供应快速增长,中国经济将面临过热的严重问题。央行是否能够采取有效手段来遏制过热,将被外界重点关注。“新数据将对未来政策的选择有重要影响。”

全球股市震荡 投资者损失逾两万亿美元

■新闻分析

“水分”飞速蒸发 资产市场或重现介入良机

□本报记者 朱周良

一个多月前,全球投资者的股市大多还沉浸在持续了数年的牛市和商品大牛市中;道指屡创六年新高,港股5年多来首度突破17000点大关,新兴市场股市纷纷升至纪录高点,国际现货黄金价格25年多以来首次站上每盎司700美元,伦敦LME期铜价格创历史新高,等等。然而,在最近的短短数天之间,上述几乎所有类别资产都不约而同地经历了近年来罕见的价格暴跌,今年上半年涨幅瞬间化为乌有。

美联储声明成导火索

细究这一轮资产价格跳水的原因,5月10日在美国召开的美联储货币政策会议无疑是直接“导火索”。其实,伯南克宣布履新以来的第二次加息,早在市场预期之中,而真正震撼投资者的是美联储当日发表的对未来利率政策的声明——为控制通货膨胀,利率仍可能需要进一步提高。这令此前对于加息见顶的预期初

底落空,进而在金融市场上引发了一场全面而疯狂的抛售。

对息口最为敏感的股市无疑是最直接的受害者。在美联储宣布加息的第二天,美股应声大跌,代表蓝筹股的道指一举跌出年内的第二大单日跌幅。随之而来的便是欧洲、日本以及新兴市场股市的轮番跳水。

从5月10日左右创下的高点计算,截至北京时间昨日下午,美国道指已累计下跌逾8%,回到1月份的股价水平。而前期涨势更猛的新兴市场在过去一个月中跌得更惨,涵盖了韩国等主要新兴市场的MSCI新兴市场指数自5月10日以来已狂泻24%。

前期同样牛气十足的商品市场也未能逃脱厄运。5月10日左右,许多类别的大宗商品价格都处在历史高位附近,但从那以后,包括黄金、铜、铝以及原油等商品都开始连续下挫。

投资人风险意识提高

综合业内人士的观点,近期资产价格持续大跌的原因

主要有两点,一个当然是货币紧缩所带来的流动资金缩减效应,另一个则是投资人的风险意识有所提高。

伴随着经济的复苏,全球范围内的通胀压力也日渐抬头。据巴克莱资本测算,一季度全球GDP价格平减指数同比增幅由去年的2%上升至2.4%,为10年来的最高水平。在这种情况下,以美国为首的各大央行纷纷举起了加息大旗:美联储正向着第17次加息迈进;日本央行最早有望在7月启动5年来首次升息;欧洲央行上周实施了自去年12月以来的第三次加息。

要知道,近年来的股市和商品牛市在很大程度上是源于宽松货币环境带来的大量游资,由此也滋生了所谓“日元携带交易”,数以万亿美元计的低成本游资大举介入新兴市场、房地产以及大宗商品等。而随着利率上升提高成本,这些资金将被迫撤离上述市场,进而导致相关资产价格暴跌。

除了资金面的因素,投资人自身的风险意识提高也是

资产市场回调的一大原因。在过去几年的牛市行情中,全世界的投资者普遍采取了激进的投资策略,大胆押注新兴市场 and 商品等风险较高的领域。然而,随着这些市场逐步累计了巨大的涨幅,甚至达到历史新高,投资人开始提高警觉。此时,将资金撤离高风险资产,转投国债等较安全的投资产品,也就成了当然的选择。

良好基本面并未改变

随着全球股市和商品市场继续调整,对于后市的判断也出现了较大分歧,但总体来看,大多数业内人士仍认为良好的基本面并未发生根本性变化,当前的跌势更多是风险的短暂集中释放。

国际货币基金组织总裁拉托昨天表示,面临油价高涨和利率攀升的威胁,全球股市“也该到下跌的时候了”。但他强调,调整固然在情理之中,不过,全球经济增长的前景依然“相当强劲”。摩根士丹利全球首席经济学家罗奇日前也表示,全球股市近期的下跌尽

管“痛苦”,但仍属于“健康的修正”,并且这种调整可能还要持续一段时日。

瑞士信贷董事总经理兼亚洲区首席经济学家陶冬对记者说,近期股市下跌反映了投资者风险意识的提高。“但只是从狂热降到了中性,还远没有到悲观的地步。”而花旗集团亚太区首席经济学家黄益平也认为,“近期的下跌更多是风险溢价的调整,不像市场崩溃”。

针对近期美股持续下跌,彭博社日前撰文指出,鉴于许多美国股票投资者对股票的乐观程度已降到近两年来最低水准,从过去经验来看,此时或许正是买进股票的良机。

当然,看空后市的也大有人在,这其中最典型的莫过于投资大师索罗斯。在本周接受CNBC财经频道采访时,这位量子基金的发起人表示,由于流动性迅速缩减,当前所有类别资产都面临向下调整压力,他预计这一波的大宗商品调整行情仍将延续。他还号召投资人落袋为安,尽量多持有现金。

自5月初以来,摩根士丹利世界指数已累计下跌近12%,相关股票市值损失1.9万亿美元。如果计入全球所有的股市,投资者遭受的损失将至少超过2万亿美元。

新兴市场承受的抛压最大。据统计,在截至6月8日的三周中,国际投资人累计从新兴市场股市撤出了85亿美元资金。

□本报记者 朱周良

过去的一个多月中,全球股票市场持续大幅下挫,令投资者损失惨重。路透社昨日的统计数据显示,仅在主要发达国家,股市投资者在本轮股市下跌中的市值损失就接近2万亿美元。

自5月初创下年内高点以来,涵盖主要发达国家股市的摩根士丹利世界指数已累计下跌近12%,相关股票市值损失1.9万亿美元。如果计入全球所有的股市,投资者遭受的损失将至少超过2万亿美元。

在这一轮的股市下跌中,新兴市场承受的抛压最大。这主要是由于过去几年中新兴市场吸引了大量的游资,而随着各国纷纷提高利率,国际对冲基金也纷纷从新兴股市平仓撤离。

据新兴股市基金研究公司的统计数据,在截至6月8日的三周中,国际投资人累计从新兴市场股市撤出了85亿美元资金。与此同时,自5月10日以来,摩根士丹利新兴市场指数则大跌了24%左右。

鉴于市场波动加剧,分析师都建议投资者未来应该选择那些发

展稳定、盈利率高以及地区多样性强的大公司进行投资,譬如“股神”巴菲特投资的可口可乐、美国运通以及沃尔玛等。

而相关调查也显示,更多的投资人开始将兴趣转向相对成熟的美国和美国股票市场,同时削减对新兴市场的投资。

华尔街投行美林周二公布了其月度基金经理调查,结果显示,基金经理人对股市的乐观度降至13个月低点,同时,基金经理们开始从日本和新兴市场撤出,转而看好美股和英股,因为这些地区上市公司受经济增长放缓的冲击最小。本次调查访问了全球范围内的194位基金经理人,管理的资产总计达到5680亿美元。

调查还显示,受访者都在削减股票头寸,同时增持现金。对此,美林全球投资首席分析师鲍尔斯表示,持有现金增多可能意味着资金将很快回流至股市。

“现在的流动性和悲观气氛都已经够再掀一波涨势,只要有一点好消息都能让股市极为振奋。”鲍尔斯说。