

央行:我国流动性过剩短期难缓解

□本报记者 夏峰

央行上海总部昨日发布报告称,我国银行体系流动性过剩问题短期内难以得到缓解。专家对此认为,解决我国货币流动性过剩难题仍需要从人民币升值、调整生产要素价格等多个方面入手。

央行表示,从当前和今后一段时间的形势分析,我国银行体系流动性过剩问题短期内难以得到缓解,这对金融机构的经营和管理构成考验。特别是国有银行在完成股份制改革上市之后,充足的流动性和盈利压力,以及相对充足的资本金,必然会推动商业银行更为积极的信贷扩张。

对于上海市去年的货币信贷运行情况,央行称,2006年上海市货币信贷运行总体呈现健康平稳的良好态势,这既得益于国家宏观调控政策的落实到位,也与金融机构必须在2006年末实现资本充足率达标等监管约束有关。

统计数据显示,上海的中资金

融机构去年新增本外币贷款1220亿元,同比少增72亿元,其中人民币贷款同比少增119亿元。

央行要求,银行在加强贷款资金流向管理、保持货币信贷合理均衡增长的同时,应该进一步转换经营机制,大力拓展中间业务,积极开展金融服务和产品创新,全面推进业务转型,实现银行收益渠道多元化和盈利的可持续性。

花旗中国经济学家沈明高向记者表示,国内银行体系流动性过剩的根源来自境外资本流入过多。“央行提高一次存款准备金率,冻结的资金仅大致相当于我国一个月新增的外汇储备,即200亿美元左右。”

央行上周末宣布,将从2007年1月15日起再次上调人民币法定存款准备金率0.5个百分点,以巩固调控成效。

沈明高认为,从中长期看,解决流动性过剩的有效方法是保持人民币适当的快速升值,如果今年升值幅度达到6%左右,就能在一定程度上抑制和平衡外贸顺差



增长。此外,调整土地、劳动力的价格,以及提高环保标准,增加出口企业成本等手段,也能对平衡我国的外汇收支起到调节作用。

渣打银行资深经济学家王志

浩告诉记者,流动性过剩将是中国经济将在未来一段时间内面临的情况,从央行角度看,能够采取的手段仍然以提高存款准备金率和利率为主。“央行最快可能在今年4

月提高利率,而人民币升值的速度也将比我们之前预计的更快。”王志浩上周曾发布报告称,至今年底,人民币兑美元的汇率将会达到7.6。

央行上海总部:2006年上海货币信贷稳步推进

沪5外资行开放后吸储2.98亿

□本报记者 邹靓

昨日,央行上海总部发布2006年上海市货币信贷运行报告。从全年对比数据来看,2006年上海市中外资金金融机构本外币各项存款增量规模基本维持2005年水平,银行体系资金总体宽松。报告称,“2006年上海市贷款投放节奏趋于平稳,贷款总量增长和投向结构基本满足了经济增长和产业结构调整的需求”。

央行上海总部特别指出,2006年12月11日中国金融业对外资银行全面开放后,在沪的外资银行纷纷加大人民币零售业务营销力度,11-12月连续两个月新增贷款超过100亿元,占同期全市新增贷款的比例达到58%。12月中下旬在沪5家外资银行新增人民币大额(100万元以上)定期储蓄存款达到2.98亿元。

数据显示,截至上年末,上海市中外资金金融机构本外币各项存款余额26455亿元,同比增长13.4%,涨幅比2005年末下降2.7个百分点。全年本外币存款增加3161亿元,同比多增3亿元。中外资金金融机构本外币各项贷款余额18604亿元,同比增长10.6%,涨幅比2005年末下降1个百分点。全年本外币贷款增加1858亿元,同比多增72亿元。

央行上海总部称,企业效益好转带来了即期支付能力增强,同时资本市场活跃也增强了资

金的流动性偏好。数据显示,2006年中资金金融机构新增本外币存款总量中,企业活期和储蓄活期存款增加1444亿元,占企业和储蓄存款全部增量的61.8%,同比分别多增1039亿元和上升44.3个百分点。而当年中资金金融机构本外币企业和储蓄定期存款同比少增1018亿元,存款活期化特征明显。

同时,消费和投资市场两旺有效缓解了银行储蓄资金过快增长的势头。2006年上海市中资金金融机构本外币储蓄存款同比少增414亿元。

2006年上海市中资金金融机构新增外汇存款3.4亿美元,同比多增3.1亿美元。而第四季度外汇存款减少6.3亿美元,同比多减11.2亿美元。对此,央行上海总部称,人民币汇率快速升值和个人购汇政策放宽,导致了居民和企业手持外汇意愿明显下降,是四季度外汇存款大幅减少的主要原因。

贷款方面,上海市中资金金融机构去年全年的信贷投放主要集中在第三产业。总体来看,中资金金融机构贷款增长基本满足了上海市经济增长和产业结构调整的需要。下半年中资金金融机构合理控制贷款规模和投放节奏,未出现年末贷款冲高现象。9月份和12月份人民币各项贷款增量低于全年贷款月均增量30亿元左右,贷款投放节奏渐趋平稳。

从贷款结构来看,2006年上海市信贷投放呈现出“两增两减一集中”的特点,即人民币对公

贷款和外汇进出口贸易融资增加较多,个人贷款(含个人经营性贷款和消费贷款)和票据融资明显减少,中长期贷款增加集中。

2006年中资金金融机构新增人民币对公贷款1187亿元,同比多增62亿元。而受宏观调控影响,2006年下半年,上海市各金融机构主动压缩票据转贴现规模,7-12月份中资金金融机构累计减少买断式票据转贴现近300亿元。个人贷款同期减少18.2亿元,其中个人消费贷款减少69亿元。而个人住房贷款全年减少了60亿元。

然而,受“世博会”带动效应和非国有经济投资增长的影响,城市基础设施建设资金需求较大,中资金金融机构人民币中长期贷款增加较多,贷款结构问题依然突出。

数据显示,截至2006年年末,上海市中资金金融机构中长期贷款余额同比增长17.3%,较2005年末上升1个百分点。全年新增人民币中长期贷款1166亿元,同比多增91亿元,占全部贷款增量的99.7%。

相比之下,外资金融机构在存贷款总量上扩张迅速,市场份额上升较快。截至2006年末,上海市外资资金金融机构本外币贷款存量已占全市份额的14.2%,比年初上升2.3个百分点。其中,外资资金金融机构新增的人民币贷款占全市人民币贷款增量的29.3%,较2005年末上升15.8个百分点。

上海市中外资金金融机构本外币信贷收支表

Table with columns: 项目, 月末余额, 比年初增减数, 项, 月末余额, 比年初增减数. Includes sub-table for 2006年12月.

上海市中外资金金融机构外汇信贷收支表

Table with columns: 项目, 月末余额, 比年初增减数, 项, 月末余额, 比年初增减数. Includes sub-table for 2006年12月.

上海市中外资金金融机构人民币信贷收支表

Table with columns: 项目, 月末余额, 比年初增减数, 项, 月末余额, 比年初增减数. Includes sub-table for 2006年12月.

上海市中资商业银行人民币信贷收支表

Table with columns: 项目, 月末余额, 比年初增减数, 项, 月末余额, 比年初增减数. Includes sub-table for 2006年12月.

注:上述各表统计口径为:中外资金金融机构包括人民银行、政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、邮政储汇局和各外资金融机构;中资商业银行包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行。

年末翘尾冲高 沪房贷去年走出“W”形

□本报记者 邹靓

2006年的上海市的房贷市场可谓跌宕起伏。

上海央行总部昨日发布的2006年上海市货币信贷运行数据显示,2006年上海市个人住房贷款呈现“W”型走势。1-4月中资金金融机构人民币个人住房贷款呈下跌走势,而5-8月出现回升,9月、10月又陷跌势,到11月、12月再次呈上升趋势。

11月份,上海市中资银行新增人民币个人住房贷款2.3亿元,12月份新增量达到5.8亿元。交行总行个贷部负责人表示,经过2006年新一轮房地产宏观调控和严控土地审批之后,上海市房贷市场完全处于“靠天吃饭”的情况。“上海市各中资银行大多没有完成全年任务,平均来说完成量在8成上下。”

复旦大学房地产研究中心主任尹伯成则表示,上海市房贷年末冲高除了金融机构的业绩考核压力外,房地产市场的供求平衡是更为根本的原因。“一方面,年底部分房地产开发商面临还贷压力,不得不在价格等售房条件上做出让步,市场供应量有所放大。另一方面,虽然上海市房价自2005年就进入了调整期,但是刚性需求一直存在。”

2006年前11个月,全国70个城市新建商品住房同比涨幅在5.8%-8%之间,北京、深圳、广州等大城市房价涨幅领跑全国。相比之下,上海市房地产价格则趋于平稳并略有下降。

不过,尹伯成也指出,有数据显示,上海市房地产价格的调整存在“明降暗升”趋势。随着证券等投资市场日渐活跃,房地产市场泡沫逐渐淡出,目前支撑房地产市场交易的主要还是自住需求。

尹伯成表示,宏观调控政策对价格的有限影响反而增强了市场对价格上涨的预期。“严控土地审批制度限制了供给增长,同时新审批、新开工的商品住房建设套型建筑面积90平方米以下住房(含经济适用房)面积占比必须达到开发建设总面积的70%以上等硬性规定,长期来看必然造成大户型供给下降,小户型供给上升,对市场价格形成心理暗示。”同时,在人民币升值预期下,金融资产和实物资产价格上涨已是必然,房市与股市的“跷跷板效应”并不明显。

交行总行个贷部负责人表示,多家银行已调整了2007年房贷投放预期,对上海市房地产市场走势持谨慎态度。对于房价走向,尹伯成表示还需进一步观察国家是否出台进一步调控措施而定。

央行征信系统已覆盖全国

个人信用档案已达5.33亿个

□本报记者 禹刚

央行副行长苏宁昨日透露,截至去年末,央行的征信系统数据库已经覆盖全国,并为5.33亿自然人和1116万多户企业建立了信用档案,下一步社保、住房公积金以及企业的环保信息等将纳入该系统。

在昨日央行举办的有关征信体系建设的新闻发布会上,苏宁还表示,目前情况显示,各金融机构在办理查询和个人信贷业务中,均把查询信用记录作为贷前审批的重要条件。

央行征信局局长戴根有在会上还透露,银行间债市已获资格的信用评级机构将实行“红牌”制度,通过优胜劣汰培育出中国本土优秀评级机构。

他透露,央行在2006年11月21日已经下发了《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》(下称“《评级规范》”)等五项行业标准,这也是我国首次专门针对征信业制定发布的第一批标准。“这些文件不日将公开披露”,戴根有表示。

据介绍,《评级规范》分为信用评级主体规范、业务规范以及管理规范三部分,对信用

评级机构的执业行为、内部制度、评级结果发布等做出具体要求。

对于信用评级机构的“红牌”制度,戴根有表示,央行将建立以违约率为核心考核指标的检验体系,对信用评级机构的评级质量进行验证,并向社会公示评级违约结果。对信用评级机构不遵守评级程序、恶性竞争、评级诈骗、以级定价或以价定级等行为,央行将中止违规机构在银行间债券市场和信贷市场的评级资格。

会上,苏宁还表示央行和国家环保总局已决定将企业环保信息纳入央行的企业信用信息基础数据库,并要求商业银行把企业环保守法情况作为审办信贷业务的重要依据,“要通过这种方式,探索出新途径。”苏宁强调。

他还透露,央行正与劳动保障部、建设部、质检总局、税务总局、海关和最高人民法院积极配合,未来计划将企业信用信息、欠税、欠缴社会保险费用和劳动工资、法院判决未执行等信息,纳入央行征信系统。

中国保险发展史上的又一里程碑

——祝贺中国人寿A股上市

□武汉大学保险研究所 魏华林

中国人寿A股上市,对于正在寻求再次发展的中国保险业意味着什么?对于即将面临再次调整的中国金融市场将会产生何种影响?也许还是一个需要观察、留待回答的问题。然而,按照现代经济理论的思维方式,观察一个新生事物的出现,不仅要看它产生的历史背景或客观条件,更重要的是看它产生之后对经济社会所产生的影响及其程度。上市的中国人寿A股作为中国“保险第一股”,之所以引起社会的广泛关注,因为她是中国保险发展史上的又一里程碑事件。她不同于一般股份企业的一只普通股票上市。在中国人寿A股上市背后隐藏着许多令人兴奋的因素,涵盖着一些值得期待的因素。占有全国寿险市场40%以上的市场份额,作为国内寿险行业龙头老大的中国人寿,在发展道路上的任何经营行为的改变,都被人们看成是中国寿

险业改革和发展的“晴雨表”,反映着中国保险业改革和发展的趋势。中国人寿A股成功上市,继而成为中国股票市场上的权重股,那不仅标志着中国保险业股份制改革进入到一个新的历史阶段,而且必将对中国金融业乃至整个国民经济的发展产生重要影响。

实现寿险业健康发展的 重要标志

中国人寿A股上市对中国保险市场的改革和发展有着举足轻重的影响。目前,中国保险业的基本矛盾是保险业的发展与经济社会的发展和广大民众生活的需求不相适应的矛盾。中国人寿的A股上市,将有助于缓解保险供给与需求之间的矛盾,从而促进中国寿险业的大发展。从保险市场的供给方面来看,

中国人寿A股上市将有利于保险供给能力的大幅提升和竞争能力的不断增强。首先,有利于实现保险资本来源渠道的多元化,形成良好的资本补充机制,提高保险公司或保险行业的整体偿付能力和承保能力,有效缓解保险供给对保险需求的约束。其次,有利于中国人寿与国有商业银行等金融机构的合作,拓展资本营运空间,推动保险综合经营,提高市场竞争力,为打造具有竞争力的大型综合金融保险集团,参与国际保险市场竞争奠定良好的基础。其三,中国人寿A股上市后,意味着她将要接受更加广泛的社会监督,使其治理结构更加完善,经营管理更加规范,从而对保险市场产生较好的示范作用,带动整个保险市场有效供给的增加。从保险市场的需求方面来看,一方面,随着公司治理结构的完善,保

险客户作为利益相关者在公司治理结构中的地位必将大大提高,公司对客户的利益及其诉求也将更加重视。另一方面,公司上市后,客观上要求公司按照有关规定定期公布自己的各种数据及经营状况。公司信息披露的力度加大,公司经营管理的透明度提高,有利于减轻保险市场的信息不对称程度,增强消费者对保险业的了解和信任,为扩大城乡居民家庭金融资产结构或储蓄存款的转化,增加保险消费的比例奠定良好的制度基础。不仅如此,保险客户还可以通过购买股票成为公司的股东,既能享受到公司发展的成果,又能在一定程度上增加对公司经营管理的关注,从而有利于从根本上解决中国保险市场上现已存在的“想买保险的买不到,想卖保险的卖不出”的状况。作为投资价值显著、成长潜力巨大的大型蓝筹股,中国人寿在国内资

本市场上市,还有利于增强保险股对广大投资者和消费者的吸引力,促使社会公众更加关注保险业的发展,不断增加保险业的社会影响力,提高保险业的社会地位,从而为中国保险业的大发展营造良好的社会环境。

保持资本市场 稳定运行的重要力量

中国人寿作为第一支保险股在国内资本市场上上市,对资本市场的影响同样重大。一是寿险资金存在的长期性,以及寿险公司惯以从长期投资中获利的经营特性,将引导投资者改变短期投机心理,成为稳定资本市场的重要力量。特别是中国人寿作为大型蓝筹股在A股上市,有助于强化市场价值型投资的理念,提高市场价值估值的有效性,进一步推动价格投机型资本市场向价值投资型资本

市场的转化,强化资本市场的资源配置功能。二是继中国工商银行在国内A股上市之后,中国人寿的上市填补了国内资本市场上保险股上市的空白。据资料显示,在美国股票市场上,上市保险公司的市值占整个美国股票市场市值的27%左右。保险第一股的诞生有利于形成完整的股票市场金融板块,改善金融企业的上市结构。

对广大股票投资者而言,中国人寿A股上市,不仅为其提供了更多的投资渠道,扩大了投资空间,而且可以使自己分享到优质公司的成长业绩,增加自己的投资收益。同时,保险行业自身的特殊性,客观上增加了股票市场上风险不相关的投资组合,使得投资者的投资风险更加分散,投资组合更加完善。

协调保险市场与资本市场的 制度性突破

一般说来,保险市场与资本市场的融合,主要体现在保险产品、资金运用和体制连接等三个层面。近些年来,中国的投资理财型保险产品创新也得到了不断加强,保险业的投资渠道也得到了不断拓宽,但体制上的改革

并没有取得突破性的进展。从这种意义上说,中国人寿A股的成功上市,实现了保险市场与资本市场融合的第三个层面的连接,有利于保险市场与资本市场的协调发展,有助于解决目前影响中国金融稳定运行和经济协调发展的结构性问题。

另外,保险市场与股票市场在风险分散上存在着一定的内在一致性。保险企业加入股票市场,与股票市场上形成互动关系,从而有助于实现客户和保险产品的有机整合,满足客户包括保险保障与投资在内的多元化的金融需求。保险本质上是一种风险的集合和分散的机制,股票为投资者将其资产分散于不同企业,提供了分散风险、化解风险的选择。正因为如此,中国人寿A股上市,既能在资本市场上满足投资者分散投资的需求,也能在保险市场上满足消费者保险保障的需求。这样一来,中国人寿A股上市,以及随之而来的其它保险公司的股票上市,一方面可以极大地促进金融市场的创新和金融市场客户资源的整合,增加金融市场供给和需求;另一方面,也可以促进保险市场与资本市场的协调发展。(公司巡礼)