

Special report

奋战流动性 央行继续执行稳健货币政策

□本报记者 禹刚

记者从昨日结束的央行年度工作会议上了解到,今年央行货币政策将紧紧扣住“与流动性作战”这一主题,继续执行稳健货币政策,协调运用多种货币政策工具,并提出了广义货币M2增长16%的调控目标。

央行表示,今年将保持宏观调控的连续性和稳定性,将紧紧围绕加强流动性管理,继续执行稳健的货币政策,协调运用多种货币政策工具,在维护总量平衡的同时,促进国民经济平稳较快发展。切实提高对经济金融运行趋势判断的预见性。完善间接金融调控机制,保持货币信贷平稳增长。积极稳妥地推进利率市场化改革。

央行将灵活运用利率工具,逐步发挥价格杠杆在货币政策调控中的作用。加强政策引导,改善金融布局,使金融更好地为社会经济发展服务。继续坚持区别对待、有保有压的信贷政策,引导商业银行严把信贷闸门,把握贷款进度和节奏,优化信贷结构。

在深化金融改革方面,央行表示,要继续推进已上市国有商业银行完善公司治理,稳步推进农村信用社改革。加快政策性银行改革。全面深化农村金融改革,继续深化农村信用社改革,探索发展适合农村特点的多种所有制农村金融机构。

央行还表示,要做好部分高风险金融机构的风险处置工作,防范系统性金融风险,推动存款保险立法,建立存款保险制度。

在金融产品创新方面,将继续推进资产证券化业务试点,进一步扩大银行间市场规模。加快黄金市场对外开放和产品创新。继续推动商业银行设立基金管理公司试点。加强市场基础设施建设,完善做市商制度。

近年来中国金融业发展与改革大事记

●2003年4月28日,中国银行业监督管理委员会正式挂牌履行职责。

●2003年6月,国务院决定在浙江等8个省(市)实施农村信用社体系改革试点。2004年8月,农村信用社改革已经在除海南和西藏以外的其他21个省(区、市)全面推开,目前已取得重要进展和阶段性成果。

●2003年9月,党中央、国务院决定对国有商业银行实施股份制改革,并选择中国银行、中国建设银行进行试点。目前,中国建设银行、中国银行、中国工商银行等三大国有商业银行已在香港或内地上市,中国农业银行的股份制改革正在进行中。

●2004年12月11日,中国保险业结束入世过渡期,率先在金融领域实现了全面对外开放。截至2006年11月底,共有15个国家和地区的47家外资保险机构在华设立了121个营业性机构,135家外资保险机构设立了近200家代表处。

●2005年4月29日,中国启动股权分置改革试点。截至2006年底,在中国1300多家A股上市公司中,超过95%的公司已完成或进入股改程序。

●2005年7月21日,中国实施人民币汇率形成机制改革,实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。截至2007年1月18日,汇改以来人民币对美元汇率累计升值接近4.3%。

●2006年12月11日起施行的《中华人民共和国外资银行管理条例》取消了对外资银行的一切非审慎性市场准入限制,向在中国境内注册的外资法人银行全面开放人民币业务。

●截至2006年12月末,中国国外汇储备余额突破万亿美元,达到10663亿美元。

●到2006年底,中国合格境外机构投资者(QFII)投资额度已达到9045亿美元。目前,QFII已经成为中国股市上重要的机构投资者。

●截至2007年1月19日,沪深股市总市值合计达到107062.86亿元。(据新华社)



央行务实调控 今年M2增长目标16%

逐步向国际通行做法靠拢,首次不公布M1和新增贷款目标

□本报记者 禹刚

在昨日结束的年度工作会议上,央行将今年的货币信贷总量预期目标定为广义货币供应量(M2)增长16%左右,但与以往不同的是,央行并未将狭义货币供应量(M1)和新增人民币贷款目标公布出来。专家分析,央行在货币政策调控上逐步向国际通行做法靠拢,调控思路也更加务实。

调控思路更加务实

申银万国高级宏观经济学家李慧勇表示,“取消公布M1和新增贷款目标,反映了央行采取更加务实的调控思路,以及更加市场化的调控手段。也避免各方将额度视为‘配额’,一公布出来就争着用完了。”

建行研究部高级副经理赵庆明表示,“年度新增贷款不宜作为货币政策的中介目标,央行也不宜和不应控制信贷规模”。他强调,这是央行在调控上更加向国际通行做法

靠拢的举措。去年在多个场合,赵庆明都强调了这一政策建议。

高盛首席中国经济学家梁红也指出,“我们一直坚持这个观点,央行更有效率和更有效果的调控手段,应该是市场化的,而非行政手段。”

不过根据知情人士向本报透露,央行今年实际内部还是确定了M1和贷款目标,两者分别是增长16%和2.9万亿元人民币,但只是作为内部参考和掌握。

赵庆明表示,央行将信贷规模作为调控目标具有很大的控制难度,直接能够控制的是各层次的货币供应量,而信贷从货币供给的角度来看,属于货币需求。如果央行将货币供应量与信贷规模同时列为货币政策的中介目标,会有难度,“一是目标和工作重心错乱,两者都想用力,都想控制,结果必然导致顾此失彼,甚至两者都控制不好;二是权力越位,直接干涉商业银行的经营,要求后者增加或减少信贷投放,这给

越来越多的上市银行带来行政压力。”

赵庆明还补充道,在实际运行中,信贷投放规模越来越受到其他融资手段的制约,信贷融资只是各种经济主体的多种融资手段之一,与其他融资手段之间存在着一种“此消彼长”的互补关系。

加息或将提前到来

对于16%的增长目标,李慧勇表示,“反映央行希望保持货币供应的稳定性,也与其指标吻合,历史经验来看,央行一般会将会M2定在GDP增幅的两倍。”

赵庆明表示,与去年的实际增幅比较,今年目标略低0.94个百分点,但考虑到此前的基数,“今年增长的绝对量还是很大的”。

对于近期的货币政策取向,李慧勇表示,加息或将提前到来。他认为,由于央行刚刚上调了存款准备金率,“为避免弱化政策效果,需要换一种方式。而且预计一季度的货币信贷数

据将出现反弹,央行今年可能考虑‘打提前量’的调控方式,最快在春节前1月份的数据出来之前就推出加息措施。”

不过他也指出,为避免加息杀伤力太大,央行还会延续政策的区别对待,“比如去年加息时,对个人房贷采取优惠上浮,央行会考虑类似促进消费的区别政策。”

对于央行今年制定的以“紧紧围绕加强流动性管理,继续执行稳健的货币政策,协调运用多种货币政策工具”的工作重点,李慧勇和赵庆明都表示,在加大公开市场操作和继续运用存款准备金率这些手段外,可以考虑对外汇储备的管理和运用采取创新方式,切断外汇储备与基础货币供给之间的直接联动关系,阻隔汇率变动可能对货币政策产生的直接影响。

“金融工作会议上也透露出新的信号,决策层在拓展外汇储备使用渠道,比如通过财政部发行人民币债券等方式。”李慧勇指出。

央行表示:将进一步增强人民币汇率弹性

□本报记者 禹刚

央行年度工作会议21日在北京闭幕。央行表示,2007年将进一步发挥市场供求在人民币汇率形成中的基础性作用,完善有管理的浮动汇率制度,增强人民币汇率弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

自2005年人民币汇率形成机制改革以来,人民币汇率呈现出“有升有贬”的双向波动特征,弹性幅度不断增大,同时也走出了小幅缓步上扬的走势。以人民币对美元汇率为例,2007年1月16日人民币对美元中间价首度突破7.79关口,达到7.7895:1。相比汇改前,人民币对美元累计升值幅度已超过5.88%。

力促国际收支平衡 今年外汇管理重点落在“促流出”

□本报记者 吴缙诗

在全国外汇管理工作会议上,记者了解到,按照党中央、国务院把促进国际收支平衡提升到战略高度的要求,国家外汇管理局(简称“外管局”)今年的重点工作将围绕这一问题展开,央行副行长、外管局局长胡晓炼定下“十二字方针”:推改革、促流出、重监管、抓手段。

胡晓炼表示,国际收支大额顺差持续存在,加大了宏观调控的复杂性和难度,增加人民币升值压力和贸易摩擦,不利于经济增长方式转变和加快结构调整进程。促进国际收支基本平衡,已经成为统筹国内发展和对外开放,实现经济又好又快发展的关键环节。

在部署今年的重点工作时,胡晓炼强调,首先是“推改革”,坚持市场化方向,进一步深化外汇管理体制

改革。今年的重点是继续有序放宽企业和个人持汇、用汇限制,加快外汇市场发展,为银行的金融产品创新创造更加宽松的政策环境,扩大外汇市场产品,进一步完善人民币汇率形成机制,加强外汇储备经营管理,有效防范风险,积极探索和拓展外汇储备使用渠道和方式。

对于国际收支失衡引起的外汇储备激增,胡晓炼表示,要“促流

出”,进一步拓宽对外投资渠道,引导资金有序流出。她透露,“今年的重点是逐步放宽机构和个人的对外金融投资的规模、品种等限制,力争在扩大对外金融投资方面取得新进展”。同时,要进一步改善境外直接投资外汇管理,继续大力支持,各种所有制企业“走出去”。

此外,第三点是“重监管”,加强对跨境短期资本流动特别是投机资本的有效监控,今年重点是改进外债管理方式,严格控制外债过快增长,继续落实和巩固贸易外汇收结汇、个人外汇和外资进入房地产等三大监管政策,加强对贸易信贷等资金流入的管理,严格监控异常资金流入。

最后则是“抓手段”,采取先进的技术手段实施监管,今年的重点是对异常跨境资金流动和非法外汇交易实行严密监测,确保各项政策取得实效。

在外汇资金流入和结汇管理方面,对贸易收汇结汇实行分类管理,效果初步显现。加强外债房地产企业外债和结汇管理,对外资购买境内房地产执行自用和实际需求原则。

在培育和发展外汇市场方面,外汇局在银行间外汇市场推出询价交易和做市商制度,丰富外汇市场交易品种,对银行结售汇综合头寸由现金收付制改为权责发生制管理。

截至去年末 ODII、QFII 情况简表

ODII	累计批准15家银行134亿美元境外代理理财购汇额度,15家保险公司61.74亿美元境外投资额度,1家基金管理公司5亿美元对外投资额度
QFII	批准44家,90.45亿美元额度

刘明康评点今年金融业改革八大热点



□本报记者 苗燕

推进农村和政策性银行改革,以及推进资产管理公司商业化转型等,都将成为2007年中国金融改革的重中之重。在日前召开的“2007年银监会工作会议”上,银监会主席刘明康一点出了今年中国金融改革的重点问题。

第一,深化国有商业银行股份制改革,重点是要抓好已改制上市银行改革深化和农业银行股份制改造。全国金融工作会议确定了农行整体改制的思路后,银监会已经开始全面部署农行的股改工作进展。业内人士预计,农

行改制年内将有重大进展。

第二,全面推进农村金融改革,进一步厘清省政府与农村合作金融机构权责安排,稳步推进产权制度改革,逐步建立和完善适合农村合作金融机构特点的治理模式。据消息人士透露,农信社经营范围将严格限制在县区域之内,继续稳定以县为经营单位的改革。业内人士分析指出,这样做的目的是防止农信社自成体系,造成资金上流。

第三,推动邮政储蓄银行加快完善公司治理,健全经营机制,加强内部管理,稳步推进分支机构组建工作,完善网点管理模式和网络服务功能,扩大小额存单质押贷款试点范围,增强对城乡社区服务的功能。有消息称,邮储银行有望被允许开展小额信贷业务。

第四,协调推进其他各类银行机构改革。按照国务院统一部署,推进政策性银行改革,推动进出口银行和农业发展银行深化内部改革。

第五,加快中小商业银行改革重组步伐,支持有条件的城市商业银行联合重组和跨区域发展。江苏银行和徽商银行是城商行联合重组和跨区域发展的成功案例。在银监会的推动下,年内中小商业银行,尤其

是城商行的改革步伐有望进一步加快。此前有业内人士预计,2007年城商行将掀起改制上市的第二波热潮。

第六,深化信托、租赁、财务公司改革,规范发展非银行金融机构。

第七,加快推进金融资产管理公司商业化转型。资产管理公司的商业化转型思路终于在银监会的年度工作会议上得以明确,资产管理公司变身金融控股集团的目标正在越来越成为现实。目前,华融、信达、东方、长城四家资产管

理公司正积极备战证券、银行、保险、信托、财务管理、评级等业务,但短期内,资产管理仍将是四家公司的主业。

此外,刘明康还要求,在海外设有分支机构的大型商业银行今年必须在实施巴塞尔新资本协议的工作方面上有实质性进展,初步计划这些银行到2010年实施新资本协议。但他指出,实施巴塞尔新资本协议的总体原则,仍然是继续坚持“结合国情、积极参照”的基本态度,按照“两步走、双轨制”战略。

农村金融仍是今年银监会工作重点

□本报记者 苗燕

银监会主席刘明康在1月20日召开的“2007年银监会工作会议”上,全面部署了2007年银监会的工作重点。刘明康指出,2007年除了继续大力发展农户小额贷款外,重点是要在放宽农村地区银行业金融机构准入、鼓励开发新的金融产品和服务方面有所突破并加快推进。要在对全国金融服务充分性调查的基础上,争取1月底推出农村金融机构分布状况地图,5月底推出全面金融服务总地图,为各类资本进入农村地区提供

信息支持。

刘明康指出,2007年,要继续高度重视并切实防止不良贷款反弹,要跟踪分析宏观经济和货币信贷发展走势,密切关注重点行业贷款质量变化情况,有针对性地及时提出防范信用风险的对策措施。

刘明康强调,要坚决巩固并不断扩大案件专项治理成果,逐步把专项治理作为一项常规工作纳入操作风险管理范围,进一步完善工作机制。2006年,银行业金融机构累计发生各类案件1085件,其中百万元以上大案273件,分别比上年减少189件和56件,降幅分别为15%和

中国银行业风险稳步控制

243名高管被取消任职资格

□本报记者 苗燕

中国银行业监管机构去年共检查各类各级银行业金融机构及分支机构6.92万家,处罚违规机构1104家,处分相关责任人7407人,取消高管人员任职资格243人。

此外,金融监管机构去年共检查各类各级银行业金融机构及分支机构6.92万家,处罚违规机构1104家,处分相关责任人7407人,取消了243名高管人员的任职资格。银监会主席刘明康总结银监会去年的工作时披露了上述信息。

会上还传出信息,2006年,金融机构整体风险状况实现历史性好转。2006年,银监会分类处置了240家待处置城市信用社。

刘明康指出,2006年,具有中国特色的银行业监管框架初步形成,银行业金融机构整体风险状况实现历史性好转,银行业科学发展的长效机制开始形成,银行业服务水平和服务能力日益提高。

首先,银行业风险防范和处置扎实推进,进程加快。刘明康透露,2006年,商业银行资本充足率大幅度提高,资本充足率达标银行从2003年末的8家,增加到2006年的78家,达标银行资产占比相应从2003年末的0.6%上升到2006年的76.4%。与此同时,商业银行不良贷款受住反压力,进一步实现“双降”。

17%。2006年,共检查各类各级银行业金融机构及分支机构6.92万家,处罚违规机构1104个,处分相关责任人7407人,取消高管人员任职资格243人。

此外,金融监管机构去年共检查各类各级银行业金融机构及分支机构6.92万家,处罚违规机构1104家,处分相关责任人7407人,取消了243名高管人员的任职资格。银监会主席刘明康总结银监会去年的工作时披露了上述信息。

会上还传出信息,2006年,金融机构整体风险状况实现历史性好转。2006年,银监会分类处置了240家待处置城市信用社。

刘明康指出,2006年,具有中国特色的银行业监管框架初步形成,银行业金融机构整体风险状况实现历史性好转,银行业科学发展的长效机制开始形成,银行业服务水平和服务能力日益提高。

首先,银行业风险防范和处置扎实推进,进程加快。刘明康透露,2006年,商业银行资本充足率大幅度提高,资本充足率达标银行从2003年末的8家,增加到2006年的78家,达标银行资产占比相应从2003年末的0.6%上升到2006年的76.4%。与此同时,商业银行不良贷款受住反压力,进一步实现“双降”。