

流动性过剩首现政府工作报告 决战阶段如何出牌

□本报两会报道组

流动性过剩已经成为当前最受关注的财经类话题。在今年两会上,流动性过剩不仅备受代表委员们的关注,更是首次被写入政府工作报告。这足以说明流动性过剩已经引起了国家决策层的高度重视。

国务院总理温家宝在政府工作报告中称,“固定资产投资总规模依然偏大,银行资金流动性过剩问题突出,引发投资增长过快、信贷投放过多的因素仍然存在。”为了积极应对流动性过剩问题,报告指出:“继续实行稳健的货币政策,综合运用多种货币政策工具,合理调控货币信贷总量,有效缓解银行资金流动性过剩问题。”

据了解,产生流动性过剩的外部原因是贸易盈余迅速上升,存在着经常账户和资本账户的“双顺差”;内部原因是投资相对于消费的过快增长,储蓄率居高不下不等。

中信建投证券宏观分析师诸建芳在接受本报专访时指出,目前国内流动性过剩的严重程度处于中等水平,但采取必要的手段进一步吸收流动性也是必须的。货币资本的特性是“逐利性”,所以仅仅靠“堵”是治标不治本的方法。在努力吸收过剩流动性的同时,对已经存在的巨大货币存量,也必须加以合理的疏导才是根本的解决之道。

上调存款准备金率、发行央票已经成为央行收缩流动性的常规性手段。但面对巨大的外贸顺差、外汇储备余额,常规的手段调控效果十分有限。而国内银行体系流动性过剩的状况短时期难以逆转,政策和市场行为对直接融资进一步提出了加速的要求,以缓解银行体系流动性过剩和化解可能存在的银行流动性过剩风险。

有代表和委员认为,大力发展资本市场,包括A股快速扩容、优质的蓝筹公司回归、大力发展公司债、企业债;推动金融衍生品的发展,都是资金可以寻求的投资渠道,同时也是吸收流动性的最有效手段。此外,从内部解决经济结构的根本矛盾,建立健全社会保障体系,刺激居民消费,减少储蓄也不失为解决流动性过剩的治本之道。

但应该注意到的是,有关流动性过剩引发资产价格上涨,从而导致股市存在泡沫的争论也一直存在。到底是大力发展资本市场能够吸收过剩的流动性,还是流动性过剩导致股价虚高,从而使得资本市场形成更大的风险,只有留待时间给予我们一个最终的答案。

为此,本报策划了“流动性过剩的九大解决之道”,并专访了多位参加两会的代表、委员,以及经济学界的专家,共同探讨解决流动性过剩的良方妙药。



到底是股市能吸纳过剩的流动性,还是流动性推高了资产价格,这个鸡生蛋还是蛋生鸡的问题成了两会中最受关注的财经类话题 新华社图

上证独家

郭树清:缓解流动性过剩须标本兼治

□本报两会报道组

说郭树清是个“财经明星”一点都不过分,因为每次出现在公开场合,他都必然是媒体追逐的焦点。3月9日下午,在经历两个多小时的漫长等待之后,记者终于在政协经济组驻地遇上了这位曾任中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长、中央汇金投资公司董事长,现任建行董事长兼央行货币政策委员会委员的“财经明星”。

在前往人民大会堂参加全体会议的车上,他接受了《上海证券报》的独家专访。

《上海证券报》:当前有关流动性的讨论很多,但就流动性的基本概念却一直没有达成统一意见,您是如何认识流动性这个定义的?

郭树清:我认为认识流动性应该看基础货币。从企业、公司的角度来看,都有一个寸寸的问题,个人也是,你把钱都买了房,或者买了股票,就没现金了,就是流动性不足。但是我们所说的流动性不是指微观场合,而是指整个金融体系和国民经济体系。整个国民经济体系流动的标志是什么?就是要看基础货币。

所谓基础货币是指流动当中的现金,还有商业银行在中央银行的存款,就是存款准备金,这两个数额比较高比较大的话,流动性过剩这个问题可能就比较突出。

银行和银行之间的借款为什么不算呢?因为都算在存款里了,要算的话可能就有重复计算了。个人的存款在银行也已经汇总,因此无需另外计算。

《上海证券报》:您觉得用存贷差来衡量流动性合适吗?

郭树清:这个肯定不准确。从理论上说,我的资金除了贷款之外,还可以买国债、企业债、金融债、基金、信托理财产品等等,转借给别人也可以,资金运用的渠道很多,不仅仅是贷款。

当然,我钱越多,使用的压力就越大,因为这个钱不是白来的,商业银行的钱都是要付息的,越多就意味着使用规模越大,放贷的积极性也就越高,整个社会经济都扩张了。所以说你这个流动性为什么让它多呢?你控制住它不就行了吗?现在有一个问题就是很难控制。

《上海证券报》:为什么说很难控制?导致流动性过剩的主要原因是什么?

郭树清:外贸顺差、外汇储备增长很快。我们这个机制又要维持货币稳定,外汇制度必须是强制银行去买这个外汇。只要企业卖外汇给你,你就必须去买。现在汇率是7块7,你拿一美元我就要给你7块7,这个是被动的,被动的。如果要改,汇率马上就变了,可能变成7块5、7块4,急剧升值。商业银行拿到外汇说我也没有钱,那他就会马上自动地把这个钱卖给中央银行,所以对中央银行表现为一年收购外汇两千多亿,按照8块钱算下来,16000亿的基础货币,这就使得货币更扩张了。

《上海证券报》:除了外贸顺差之外,还有什么使流动性过剩的原因?

郭树清:外贸顺差之外还有外资也顺差,企业外资进来的,比我们出去的还是多得多。经常项目,资本项目双顺差。

《上海证券报》:还有一部分应该是热钱,对吗?

郭树清:热钱怎么定义,传统的定义就是说短期进来为了牟利的目的,短期再流出去。现在我们看这种特别短期的资金不太突出,因为这个有外汇管制。但是里面有没有投机押人民币、房地产升值呢?这个

里面也有,为什么不敢说他是热钱呢?就是因为他的期限很长,不是短的。所谓的热钱指的是特别短期的。

《上海证券报》:流动性过剩给商业银行带来了怎样的机遇和挑战?

郭树清:好处就是资金充裕,吸收存款容易,资金成本也低,这都是好处。困难肯定就是投放压力大,你得放出去,找到合适的贷款,而且不能造成坏账。

《上海证券报》:在央行控制信贷过快增长的前提下,商业银行应该怎么应对这个问题?因为这个钱肯定要用出去,不用出去他自己也要受损。

郭树清:那你就得多买国债、企业债、公司债、金融债。虽然债券的收益率只有3%左右,但是对我们来说那就是很好了,存款利息也就是2.25%。还有活期的,并且活期比定期得多。除了债券,我们还可以开展多种经营,比如像信托、投资。

《上海证券报》:从宏观经济的角度来看,应该如何应对流动性过剩?

郭树清:解决这个问题可以分为治标和治本两个方面。治本就是要从根本上解决国际

■两会名词解释

银行体系流动性

我国银行体系流动性由金融机构在中央银行的超额存款准备金和金融机构持有的库存现金构成,是金融机构创造货币的基础。影响银行体系流动性的因素通常包括法定存款准备金率、中央银行公开市场操作、再贴现、再贷款、外汇占款、财政在中央银行存款以及流通中现金等。

(新华社电)

治本就是要从根本上解决国际收支平衡的问题……就是大体上,经常项目下、贸易的、可服务的、转移支付、投资收益的这些基本上能够平衡。治标就是现在通过公开市场操作进行对冲。



嘉实基金诚聘英才

嘉实基金管理有限公司简介

嘉实基金是国内最早成立的10家基金管理公司之一,国内最大公募基金,首批全国社保基金管理人,首批企业年金投资管理人,在2006年一跃成为国内首家管理规模千亿的基金公司,资产管理规模居行业之首。

嘉实旗下管理2只封闭式基金,11只开放式基金及多个社保组合和企业年金账户,共同基金产品线和管理业务种类齐全。

嘉实基金凭借长期持续优异的业绩连续三年获得“金牛基金管理公司”称号。

不断超越自我,追求组织成功的嘉实基金期待优秀人才的加盟,具体职位如下:

■股票基金经理(2人)

工作职责:负责基金的投资组合管理

要求:五年以上资产管理工作经验,并有持续、突出的投资业绩;知名院校经济、管理类相关专业,硕士以上学历;良好的团队合作精神和沟通能力;有CFA资格或海外投资管理工作经验且良好投资业绩者优先。

■行业分析师(2人)

工作职责:负责行业和公司进行深入研究和跟踪,掌握行业和公司的发展趋势和动态,进行成果推介,为基金投资服务

要求:五年以上知名投行或券商研究所研究工作,并有优秀的研究业绩;知名院校硕士以上学历;良好的团队合作精神和沟通能力,严谨的逻辑分析能力;具有金融地产行业、宏观策略研究经验者优先;有CFA或海外相关工作经验者优先。

■市场推广经理(1人)

工作职责:零售推广业务的活动策划和执行,日常推广材料的策划和执行

要求:三年以上营销策划或公关工作经验;经济或市场营销相关专业,本科以上学历,MBA优先;优秀的公共策划能力、文字表达能力和较强的市场活动组织执行能力;有知名公关公司或基金行业从业经验者优先。

■产品经理(产品管理方向,2人)

工作职责:现有基金产品管理;基金新产品开发

要求:

两年以上国内外资本市场研究经验,有投资学、数理统计等知识基础,熟悉产品开发和管理的流程和流程;金融学相关专业硕士以上学历;具备市场敏感性和创新能力、组织协调能力和出色的表达能力;CFA或者具有基金公司、证券公司等金融机构相关工作经历者优先。

■产品经理(市场培训方向,1人)

工作职责:负责基金产品的分析研究和市场培训

要求:三年以上的金融行业市场研究、产品分析或营销经验;经济类相关专业,硕士以上学历,MBA优先;具有优秀的客户沟通能力、分析表达能力,擅长公开演讲。

■高级机构客户经理(3人)

工作职责:根据年度销售计划,进行机构客户的营销活动,完成营销任务

要求:两年以上基金或证券行业机构客户直销工作经验;金融、工商管理或经济相关专业,硕士以上学历;有金融机构资产管理经验或稳定客户资源者优先。

■高端个人客户经理(2人)

工作职责:开发高端客户(可投资资产1000万人民币以上)并根据客户个性化需求制定投资理财方案

要求:五年以上证券、银行、保险公司高端个人客户理财经验;金融、工商管理或经济相关专业,知名院校硕士以上学历;良好的表达能力,形象气质佳,有良好的经济基础;具有CFA资格或海外相关工作经验者优先。

■高级保险机构客户经理(1人)

工作职责:负责保险业务维护与开发

要求:两年以上行业研究、投资分析或金融行业大客户服务工作;金融或经济相关专业,硕士以上学历;优秀的英语书面及口头表达能力;有保险行业从事资产管理、产品设计经验者优先或海外相关领域工作经验者优先。

■高级年金客户经理(2人)

工作职责:负责年金市场开拓及年金方案设计

要求:两年以上机构客户销售经验,一年以上证券基金行业

收支平衡的问题,不能这么大顺差,这个当然不是说所有项目都要逆差,这个不可能。就是大体上,经常项目下,贸易的、可服务的、转移支付、投资收益的这些基本上能够平衡,如果不平衡,资本项下基本能平衡,这个就行。解决这个问题就要调整产业结构,调整经济结构,提高要素收入,比如劳动力的工资、土地的租金、资源的价格、环境的成本这些都提高。但是这个也有弊,就是对一部分盈利较差的企业形成压力。

治标就是现在通过公开市场操作进行对冲,就是放出去了,我再收回来了,怎么收呢?就是发点债,央行票据,提高准备金,准备金比例现在不是提高10%了吗。商业银行10块钱的存款央行要扣1块,自己只能用9块。

《上海证券报》:央行今天又发行了1000亿定向票据,建行这次能领到多少?

郭树清:这个我还不知道。发多少都行,我们都没有意见。因为也没有其他好的选择,总比放在自己手里好,而且定向票据利率在百分之二以上,超额准备金利率只有0.78%,法定准备金利率也只有0.99%。

经验;经济、金融相关专业,硕士以上学历;熟悉国内外年金市场,有海外学习和工作经验优先。

■高级渠道经理(若干名,北京、上海、广州、天津、深圳、南京、杭州、福州、青岛、成都、沈阳及其他省会城市)

工作职责:负责区域渠道的维护开发并依照区域渠道销售计划,实现销售目标

要求:五年以上证券、银行营销工作经验,良好的渠道管理和客户培训能力;金融、工商管理或经济相关专业,硕士以上学历;有银行个人业务或券商营业部管理经验且业绩突出者优先。

以上各职位若无特殊说明,工作地点均在北京,并要求应聘者具备基金行业从业资格。

请有意者将简历(附近照一张)在3月19日前发送至:staffing@jfund.cn。应聘人员在邮件主题注明应聘职位及地点,如北京高级渠道经理;或者将简历寄至:嘉实基金管理有限公司人力资源部。地址:北京市建国门北大街8号华润大厦8层100005。

关于公司的详细情况,请登录:www.jfund.cn