

聚焦一季度金融运行

贷款增速加快 全年预计再破三万亿大关

央行昨日公布的数据显示,今年一季度金融机构人民币新增贷款为1.42万亿元,同比多增1678亿元。对此,央行明确表示,人民币各项贷款增长加快。更有业内专家预测,今年全年新增贷款可能再次突破三万亿大关。

□本报记者 谢晓冬 但有为

央行数据显示,虽然3月份人民币各项贷款增加4417亿元,同比少增958亿元,但一季度新增贷款已经达到1.42万亿元,同比增长15.94%,增长幅度比去年同期低3.66个百分点。分析人士认为,存款增长减缓可能是股市对资金有一定分流作用。

“去年一季度新增贷款为1.26万亿,全年贷款总额突破了三万亿。但是今年一季度新增贷款就已经达到1.42万亿,全年贷款总额超过三万亿估计也没什么悬念。”一家证券公司的分析员表示。

中国建设银行研究部高级经理赵庆明也向记者分析,尽管3月份的贷款增速有所减缓,但相比此前预期,还是有些不够理想。3月份人民币各项贷款增加4417亿元,同比少增958亿元,但环比仍多增了近300亿元。

他预计,在目前的货币信贷格局下,央行近期加息或进一步提升准备金率的可能性不大,最大的可能仍是加大公开市场操作力度和发行定向票据来进一步回收流动性,进而抑制商业银行

的信贷投放。

赵庆明还表示,应通过采取加大政府支出、改革资源性产品价格形成机制和提高工资水平等措施,进一步改善储蓄率过高的局面,以从根本上减少过剩的流动性。

中国社科院金融研究所研究员殷剑峰认为,由于造成流动性过剩的根本因素国民储蓄率过高没有得到根本缓解,央行无论采用数量型还是价格型的货币政策工具,都很难对商业银行的信贷投放进行实质性影响,而后者正是派生货币产生的主要动力。这使得央行货币总量控制目标实现起来较为困难。

“这意味着,在流动性过剩的局面没有得到改善的情况下,央行未来或将更多需要依赖窗口指导等行政性手段。”殷剑峰说。他指出,要改变这种局面,需要更多的转向财政政策,进行“减税增支”,降低国民储蓄率,提高居民消费水平。而这显然非央行一家所能做到。

央行报告解读

股市火爆 储蓄继续搬家

□本报记者 袁媛 谢晓冬

人民币存款增速延续了去年10月以来的放缓态势。昨日央行公布的2007年第一季度金融统计数据报告显示,3月末,金融机构人民币各项存款余额为35.42万亿元,同比增长15.94%,增长幅度比去年同期低3.66个百分点。分析人士认为,存款增长减缓可能是股市对资金有一定分流作用。

申银万国宏观分析师李慧勇认为,在银行存款中,居民储蓄占到一半左右。存款分流的去向一是消费,数据显示,今年前两个月消费指数同比提高1至2个百分点;二是转化为房地产、股市等其他金融资产,尤其是股市去年以来回报率大大提高,所以出现存款增长持续减缓态势。

社科院金融研究所研究员殷剑峰认为,存款活期化还体现在M2增速的下降上。数据显示,3月末,M2余额为36.41万亿元,同比增长17.27%,增幅比2月份下降0.53个百分点。

“M2的下降主要受存款增速趋缓的影响,而存款增速趋缓可能主要基于股市对储蓄存款的分流,因为同期没有足够的证据显示消费增加提速和

收入增速趋缓。而我国股票市场的交易量和日均新开户数则不断创下新高。”殷剑峰指出。

分析人士预计,随着股市的持续火爆,存款活期化的趋势还将继续。平安证券宏观分析师孙方红认为,对储蓄存款的这种分流是控制不住的,主要原因还是与存款利息相比,资本市场的吸引力很大。而从银行存款分流出的资金陆续进入股市,则将推动股市向上发展。

分析人士同时指出,存款活期化的趋势延续,短期来看对商业银行不会有太明显的影响。我国的储蓄率一直居高不下,银行资金充裕的局面不会在短期内有根本转变。

李慧勇指出,居民储蓄是商业银行贷款的重要部分,存款活期化趋势长期发展会对放贷能力形成制约。目前贷存比是68%,离上限75%还有一些差距,只要不是很明显的分流,对商业银行不会造成太大影响。

国泰君安研究所所长李迅雷指出,长期来看,存款活期化趋势存在一定负面影响,它将使银行信贷能力下降,这在经济发展阶段不是很明显,而一旦经济放缓,影响则很明显。

外储突破12000亿美元 猛增37%

□本报记者 但有为

央行昨日公布的数据显示,2007年3月末,国家外汇储备余额为12020亿美元,同比增长37.36%。今年1至3月国家外汇储备增加1357亿美元,同比多增795亿美元。3月份外汇储备增加447亿美元,同比多增233亿美元。

从2006年全年来看,去年我国外汇储备增加2473亿美元,今年一季度外储增加已经接近去年全年的55%。

有专家指出,外储的加速增长可能和投机资本加速进入中国有关。商务部昨日公布的外商直接投资(FDI)数据显示,今年第一季度中国实际FDI为158.93亿美元,同比增长11.56%。稍早公布的外贸顺差数据显示,一季度外贸顺差为464.4亿美元。

按照粗略统计,外储增长额一般为外贸顺差、外商直接投资和进入的投机性资金的总和。以此计算,一季度进入的投机性资金可能高达734亿美元。

专家认为,投机性资金进入的原因可能来自于两个方面:首先,人民币可能加速升值预期的存在;其次,中国股市和

楼市价格持续走高。

对外经贸大学金融学院副院长丁志杰认为,外储的加速增长主要原因是在人民币升值预期下,国内居民和银行持汇积极性下降,大量抛售手中美元所致,并且这种现象越来越明显。

央行数据显示,一季度金融机构外汇各项存款余额1649亿美元,同比仅增长3.76%。1至3月外汇各项存款增加35亿美元,同比少增32亿美元。3月份外汇各项存款减少34亿美元,同比少增42亿美元。

那么,在总体流动性已经过剩的前提下,外储的加速增长会不会火上浇油?德意志银行大中华区首席经济学家马骏表示,“外汇储备增长是中国货币供应量增长的主要根源,现在外汇储备大幅增长,意味着央行的紧缩政策将不得不持续下去。”

粗略计算,为购买这1357亿美元的外汇资产,央行不得不投放近万亿人民币的基础货币。而据有关统计数据显示,截至3月27日,央行今年以来通过发行央行票据和两次上调法定存款准备金率净回笼资金约1.06万亿元,相当于去年同期的2.4倍。



一季度我国金融运行主要数据

项目	总额	同比增幅(%)
广义货币(M2)	36.41万亿元	17.27
狭义货币(M1)	12.79万亿元	19.81
流通中现金(M0)	2.74万亿元	16.68
人民币存款	35.42万亿元	15.94
人民币贷款	23.96万亿元	16.25
外汇储备	12020亿美元	37.36

央行明确表示,人民币各项贷款增长加快 张大伟制图 史丽资料图

全国社保基金理事会会议

社保基金今年将完成逾千亿投资

投资股票比例不变 固定收益投资限制放宽

全国社会保障基金理事会理事长项怀诚12日表示,今年社保基金需要完成的投资额度预计将超过1000亿元,创历史之最。其中,股票类资产配置将维持30%的战略配置比例上限,固定收益投资的上下限比例将拓宽。

□本报记者 周晔

“我们管的是老百姓的‘养命钱’,要战胜通货膨胀。”全国社保基金理事会理事长项怀诚说,“如果(社保基金)都拿去放银行,输给通货膨胀,我们就犯了错误。”

全国社保基金理事会第二届理事大会第三次会议昨日在京闭幕。国务委员、国务院秘书长华建敏到会作重要讲话。会议审议通过了项怀诚理事长所作的工作报告和2006年度社保基金财务报告。会上,社保基金交出了一份亮丽的答卷:自成立以来,基金累计年均已实现收益率为3.89%,累计年均经营收益率为6.88%,分别是同期累计年均通货膨胀率1.37%的2.84倍和4.98倍。与此同时,截至2006年底,社保基金按市值计算的资产规模也达到了创纪录的3268亿元。

股票贡献大导致被动超标

从社保基金资产配置的情况来看,以资产市值计算,固定收益类资产占比45.86%,股票类资产占比34.24%,股权类资产10.45%,现金及等价物占比9.45%。以调整前的资产配置比例来看,四类资产中,固定收益类资产占比低于资产配置比例下限近10个百分点,股票类资产占比高于配置比例4.24个百分点,而现金及等价物则高于理想水平9.45个百分点。

从收益情况来看,620亿元的经营收益中,400多亿元的股票浮盈贡献最大,这也直接导致了股票资产配置超过了年初计划的比例上限。项怀诚解释说,股票占比超限,主要原因在于A股股票市值和境外转持股票市值增长较快。A股股票方面,随着市场上扬,社保基金持有的股票资产市值快速增长。境外股票方面,社保基金自去年开始对上市成长性好的股票采取直接持有替代现金减持的方式。持有方式的改变,在获得高达133亿元一二级市场差价收益的同时,也使境外股票占总资产的比例达到了11%。“如果当时我们以IPO价格卖掉这部分股票,股票占比会下降11个百分点,但却等于国家损失了133亿元的收益。”项怀诚说。

社保基金2006年经营业绩

项目	2006年	同比增长
已实现收益	196亿元	370%
已实现收益率	9.34%	299%
经营业绩(按市值计算)	620亿元	870%
经营收益率	29.01%	697%

社保基金2006年底资产配置情况

资产情况(按成本计算)	金额(亿元)	占比(%)
存款、国债及金融债	1501	53.08
企业债	195	6.88
股票	683	24.16
股权资产	341	12.07
资产证券化产品	16	0.57
资产情况(按市值计算)	3268	100
固定收益类	1499	45.86
股票类	1119	34.24
股权类	341	10.45
现金及等价物	309	9.45

“今年社保基金投资股票的比例不提高。”项怀诚表示。社保基金理事会认为,国内A股市场在宏观经济运行态势、股改等一系列因素的综合作用下,总体上将继续呈现出优于债市的发展趋势。但“与此同时,预期风险亦将有所加大”。香港H股和国际资本市场方面,“总体上也将表现出与国内市场类似的态势”。在接受记者采访时,项怀诚表示,今年不会出现大举投入股市的局面,股票投资要做结构性调整。他说,“申购新股,我们努力要做。”

年内投资千亿创纪录

“今年有一个特殊情况,就是我们持有的协议存款将大规模集中到期。”项怀诚透露,这部分到期资金约有1200亿元,且尚不包括财政部的拨款、非A股上市公司国有股减持资金和彩票收益。因此,今年社保基金需要完成的投资额度将超过1000亿元,创造历史之最。

项怀诚说,目前国债和银行存款收益率都处于较低水平,同时流动性过剩,银行不缺资金,导致继续投资协议存款的难度加大。“但通货膨胀是依然存在的,我们还要战胜通货膨胀。”在这种情况下,扩大社保基金投资范围的意义就特别重大。

从前年开始,国家允许社保基金进行实业投资和股权投资,去年又允许社保投资境外。“所以,我们今年的境外投资、实业投资、信托投资,都要大搞。不大搞,就是对老百姓不负责,对民生不负责,对国家不负责。”项怀诚表示。

将大搞信托和境外投资

今年,社保基金在实业投资方面,将以20%的战略资产配置比例上限为目标,在加强对国家重点企业改革改制项目投资的同时,积极关注和捕捉其他领域的投资机会,如地方政府的优质项目。此外,还要深入研究新会计准则的影响,制定新准则下股权投资优化管理的可行性方案。年度实业投资收益目标为高于6%。

会议还批准在坚持社保基金中长期战略资产配置计划总体不变的前提下,拓宽固定收益投资的上限比例,即变现有的55%至65%为50%至70%。项怀诚在接受记者采访时指出,拓宽固定收益投资比例限制,真正意图是调低下限,“我们可以腾出这5%的资金,去做别的事情,比如可以更多地投入到实业投资、股权投资、信托投资方面,这要看今年的机遇。”据悉,相关信托投资政策已经获得批准,社保基金为几个成熟项目准备的140亿元资金有望实现交割。这也有利于社保基金降低现金及等价物类资产的占比。

社保基金发展进入新阶段

社保基金理事会认为,社保基金上年末的资产分布比例已经达到战略资产配置要求,从初始投资期到组合管理阶段之间的过渡已经完成。

项怀诚说,社保基金进入了一个新的发展阶段。其标志主要有四点:一是理事会在受托管理国家储备资金的基础上,开始受托管理劳动者个人账户资金——国务院去年9月批复,委托理事会投资运营个人账户中央财政补助资金,目前这块资金到位104.8亿元;二是在监管部门的支持下,几年来社保基金业务领域不断扩展,资金量不断增加,社保基金度过了初期年收益率2.5%至3%的发展阶段,也度过了2004年至2005年收益率稳定在3%左右的发展阶段,收益率水平已经突破3%,上了新台阶;三是投资范围进一步扩大,延伸至境外、实业和信托投资;四是确立了理事会自身的组织文化,经过一年讨论,理事会的核心价值观确定为12个字:专业、尽职、正直、诚信、稳健、规范。

温家宝批示 社保基金要“戒慎恐惧”

□本报记者 周晔

昨日在京闭幕的全国社保基金理事会第二届理事大会第三次会议上,项怀诚理事长给大家讲起了国学。

前不久,国务院总理温家宝在给理事会的批示中,充分肯定了理事会的工作,同时指出,理事会的工作不能麻痹大意,要“戒慎恐惧”地工作。

“这是《礼记·中庸篇》中的两句话,”项怀诚说,“君子戒慎乎其所不睹,恐惧乎其所不闻”。我理解,这句话对我们的指导意义是,我们不管在什么情况下,都要谨慎,我们在资本市场上运作,必须更加谨慎。”

“当然,这也不是说我们什么都不做就安全了,什么都不做,也不安全。社保基金都去做银行存款,输给通货膨胀,我们就犯了错误。我们要的,是规范化的运作、谨慎的心态,我们要兢兢业业、求真务实。总理给我们的批示,非常深刻。”

在会后接受记者采访时,项怀诚表示,作为老百姓的“养命钱”,社保基金的第一底线,就是安全。

“温总理规定了我们的工作目标。”项怀诚说,温总理的批示中,对社保基金提出了“办成制度最完备、管理最规范、队伍最专业、作风最清廉、百姓最放心的资产管理机构”的要求,社保基金将以此为纲领,扎扎实实推进相关工作。

华建敏:树立忧患意识 管好百姓“养命钱”

全国社保基金理事会第二届理事大会第三次会议12日在北京召开。国务委员兼国务院秘书长华建敏出席会议并作讲话。他说,全国社会保障基金是中央设立的专门用于社会保障的补充、调剂基金,全国社保基金理事会一定要正确处理风险和收益的关系,坚持安全至上,加强风险控制,管好老百姓的“养命钱”,努力实现保值增值,提高基金收益。

华建敏指出,当前,我国社会保障体系建设已经进入了从探索到定型的关键时期,形成了以社会保险、社会救助、社会福利和慈善事业为主要内容的社会保障体系框架。作为完善社会保障体系重要组成部分的全国社会保障基金,其管理运营工作取得了投资收益稳定增长,投资渠道逐渐拓宽,投资管理水平不断提高的可喜成绩。

华建敏强调,全国社保基金理事会责任重大,要以天下安危为己任,树立忧患意识、风险意识和责任意识,以奋发有为的精神状态,对人民高度负责的敬业精神,始终坚持把基金安全作为第一目标,锐意开拓,稳健运作,以优异的成绩迎接党的十七大胜利召开。

(据新华社电)