

聚焦首季货币政策报告

首季财政收入逾万亿 证券交易印花税猛增五倍

□本报记者 苗燕

央行昨天发布的《2007年第一季度货币政策执行报告》披露,由于证券交易活跃带来了证券交易印花税的迅速增长,今年1季度,证券交易印花税高达122亿元,同比增长515.9%。报告同时披露,今年1季度全国财政收入(不含债务收入)高达1.18万亿元人民币,同比增长26.7%。

2007年以来,股票市场保持快速发展态势。报告统计显示,由于国民经济平稳快速增长,股权分置改革积极效应继续显现,投资者投资股票基金市场意愿明显增强,第一季度投资者开户数新增871万户,是2006年全年新增数的1.7倍,市场成交额和指数也均创出历史新高。

第一季度,沪、深股市累计成交7.5万亿元,同比多成交6.4万亿元,成交额已接近2006年全年交易量。受股指快速上扬、基金回报较高以及投资者对基金认可度提高影响,投资者对基金理财需求明显上升,基金销售明显增加。1季度新增证券投资基金18只,同比多增7只;基金总规模8225亿元,总资产净值11216亿元,同比分别增长72.5%和123.6%,增幅同比上升51和93.4个百分点,上升幅度较大。



项目	融资量(亿元人民币)		比重(%)	
	2007年第一季度	2006年第一季度	2007年第一季度	2006年第一季度
融资总量	14631	14048	100	100
贷款	14293	12822	98	91
股票	316	72	2	1
国债	-19	349	0	2
企业债	41	805	0	6

数据来源:中国人民银行

此外,由于股市向好,国内非金融机构部门股票融资明显增多。1季度股票融资额为316亿元,同比上涨338.9%,占融资总量的比重也上升至2%,已超过国债和企业债。

此外,报告透露,其他各主要税种也均有大幅增长。其中,企业所得税和个人所得税同比增长25.2%;国内增值税增长20.0%,国内消费税增长22.2%,进口产品消费税、增值税增长

27.8%。另外,全国财政支出0.73万亿元,同比增长15.8%,同比减慢5个百分点。收支相抵,收入大于支出0.45万亿元,同比增加0.15万亿元。财政支出中,

教育、社会保障和社会事业支出增长较快。其中,社会保障和就业支出增长30.5%,教育支出增长22.4%,城乡社区事务支出增长29.9%,公共安全支出增长16.5%。

央行报告显示,由于股市向好,国内非金融机构部门股票融资明显增多 张大伟 制图

重要看点

央行:切实防止经济由偏快转为过热

居民储蓄继续向股市“搬家”

中国人民银行10日发布的今年第一季度货币政策报告指出,1季度金融机构存款继续呈现活期化趋势,居民户存款增速减缓,更倾向于活期存款;同时消费贷款显著增多。

报告显示,3月末,金融机构居民户人民币存款余额17.5万亿元,增速同比降低5.7个百分点,同比少增836亿元。其中,居民更加倾向于活期存款,居民户活期存款同比多增2065亿元,定期存款同比少增2901亿元。

对此,报告解释认为,居民户存款增速减缓的原因一方面来自于城乡居民收入水平稳步提高,消费意愿的增强。另一方面,资本市场繁荣使居民选择收益相对较高的股票、基金等投资工具或理财产品意愿增强,证券公司客户保证金大幅增加,分流了部分居民户存款。

报告同时指出,居民户贷款特别是消费贷款显著增多。报告数据显示,3月末,居民户贷款同比增长23.2%,增速同比提高10个百分点,比年初增加3321亿元。其中,居民户消费性贷款比年初增加1629亿元,同比多增1199亿元。(苗燕)

□本报记者 苗燕

中国人民银行10日发布的今年第一季度货币政策报告表示,央行下一步将切实保持宏观经济政策的连续性、稳定性,加快经济结构调整和增长方式转变,防止经济出现大的起落。

经济增速偏快趋势有所加剧

统计数据显示,今年1季度中国经济增长高达11.1%,呈现出多年没有的快速增长。

建议五方面拓宽外汇投资方式

央行报告显示,第一季度我国个人购汇达44亿美元,同比增长207%。

近年来,中国外汇储备余额增长迅猛。央行有关数字显示,今年3月末,国家外汇储备余额达到12020亿美元,同比增长37.36%。中国的外汇储备在2006年2月底跃居世界

第一,2006年底已达到10663亿美元。

结合我国的实际情况和国际经验,央行报告首次建议说,可以从五方面入手拓宽多元化、多层次的外汇投资方式:一是组建市场化运作的政府对外投资机构,依照法律经营外汇,有偿使用,接受监管,

继续运用“组合拳”收紧流动性

央行报告指出,将继续执行稳健的货币政策,加强流动性管理,搭配运用公开市场操作、存款准备金率等多种方式回收流动性,协调运用好多种流动性管理工具,保持对冲力度,引导货币信贷合理增长,维护总量平衡。统筹协调直接融资与间接融资的规模与结构,促进资本市场健康发展。

同时,报告指出,当前在进一步加强流动性管理的同时,应继续强化货币政策与财税、贸易

等政策的协调配合,采取以扩大内需的一揽子结构性政策为主、汇率政策为辅的策略,着力促进国际收支趋于平衡。

央行表示,解决经济结构性失衡的关键在于切实转变经济增长方式,推动经济结构性调整,实现国民经济中储蓄、消费、投资以及三次产业结构等宏观比例关系的协调与均衡,促使经济增长由主要依靠投资和出口拉动向消费与投资、内需与外需协调拉动转变,这也是从根本上促进国际收支趋于平衡、缓解流动性偏多问题的途径。

个人买房热情不减 购房贷款增速加快

老百姓买房的热情并没有因为高房价和上调贷款利率而有所减退。昨天央行发布的《2007年第一季度货币政策执行报告》显示,今年1季度,购房贷款增速加快且呈上升趋势。数据显示,3月末,购房贷款余额2.41万亿元,比年

初增加1424亿元,同比增长19.9%,增速同比加快3.7个百分点;其中,个人购房贷款余额2.40万亿元,比年初增加1471亿元,同比增长20.3%。

此外,报告显示,房地产开发资金充足,利用外资快速增长,而依赖银行贷款的情况

逐渐转变。今年1季度到位的7125亿元房地产开发资金中,自筹资金和其他资金来源是房地产开发的主要资金来源,合计占比达到73%;利用外资占比仅为1.8%,但比上年同期增长了1倍;国内贷款占比为25%,增长20.9%,比上年同期

减缓27.6个百分点。据了解,3月末,房地产开发贷款余额达到1.6万亿元,比年初增加1597亿元,同比增长27.9%,比1月和2月末分别下降约5.54和1.83个百分点,延续了2006年8月以后逐月下降的趋势。(苗燕)

将采用“原油加成本”的成品油定价体系

央行报告在谈及资源性产品价格改革时透露,我国将采用“原油加成本”的成品油定价体系,政府将逐渐放弃补贴。

央行报告说,国家发展

和改革委员会已提出,新的成品油定价体系以布伦特、迪拜和米纳斯三地原油价格为基准,加上炼油企业一定的成本和利润而产生国内成品油价格。

央行报告认为,资源价格改革是建设节约型社会的迫切需要,也是提高货币政策有效性的迫切需要。由于国内资源价格长期被人为压低,多数价格低于国外,刺激出口快速增

长,导致贸易顺差扩大,带来结汇压力和人民币升值预期,国际投机资本也因此迅速流入,造成资本项目顺差,最终带来国际收支失衡和人民币汇率上升压力。(据新华社电)

2006年国际收支报告

我国对外证券投资猛增

去年证券投资项下实现逆差676亿美元

□本报记者 谢晓冬 但有为

尽管中国国际收支继续保持了“双顺差”的格局,但与经常项目顺差连续5年大幅增长形成对比,外汇局昨日公布的中国2006年国际收支平衡表显示,中国的资本和金融项目顺差在2006年降至100亿美元,比2005年下降了84%。造成这一现象的主要原因是中国去年对外证券投资的迅猛发展。

对外证券投资快速增长

收支平衡表显示,2006年,中国证券投资项下收入456亿美元,较上年增长107%;支出1132亿美元,增长3.2倍。两项合计,证券投资项下共实现逆差676亿美元,是2005年的12.7倍。这意味着,尽管境内机构从境外证券市场融资仍然在快速发展,但对境外证券投资的增长速度显然更快。

对外经济贸易大学金融学院副院长丁志杰表示,2006年国际收支平衡表中的数据大都在意料之中,但是唯有对境外证券投资的增长速度之快出乎意料。

对于去年对外证券投资快速增长,外汇局表示,这首先基于有利的利率环境。2006年,主要发达国家持续提高基准利率。其中,美联储4次加息,联邦基金利率达到5.25%,欧元区基准利率也达到了三年来的最高点,日本央行6年来首次加息。在这种情况下,国内机构相应扩大了对境外有价证券投资,减少了对境外存、拆放,在国际收支平衡表中直接反映为证券投资逆差扩大,其他投资顺差增长。

其次,境内机构对外证券投资渠道的拓宽以及对境外投资监管机制的完善,国内银行、证券机构和保险公司等的外汇资产运用日益多元化,其他投资顺差增长。

外,国内商业银行纷纷进行股份制改革和境外上市,首次公开发行(IPO)规模屡创新高,可运用外汇资金大幅增加也是原因之一。

证券投资流入增102%

从证券投资资产项来看,股本证券的逆差为14.54亿美元,而债务证券的逆差为1089.65亿美元,其中中长期债券的逆差为1067.37亿美元,货币市场工具为22.28亿美元。这显示,中国企业对外证券投资仍然主要集中在长期债券领域。

在境内机构对外证券投资规模激增的同时,境外对我国证券投资(证券投资负债)规模也在继续扩大。收支平衡表显示,2006年,境外对我国的证券投资流入429亿美元,较上年增长102%。其中,境内银行和企业境外发行股票募集资金395亿美元,合格境外机构投资者(QFII)投资34亿美元。

而从证券投资项下的负债情况来看,负债几乎全部由股本证券形成,这显示出境外机构对我国的证券投资仍主要集中在股权领域。尤其102%的增速也显示出中国作为具备良好发展前景的新兴市场的吸引力。

具体来说,上述增长一是随着国有商业银行股份制改革进程的加快,国内金融类企业引进战略投资者、海外上市募股资金大幅增加;二是由于我国经济表现强劲、股市表现良好,外国投资者进入我国资本市场的意愿不断增强,通过合格境外机构投资者制度投资于我国资本市场特别是股票市场的态度非常积极。

外汇局表示,随着宏观经济继续平稳快速增长,国内需求保持旺盛,国内银行和企业股份制改造不断深入,境外对我国证券投资的规模将持续增长。

热钱出逃争议再起

□本报记者 但有为

继2005年国际收支平衡表中的净误差与遗漏项目近年来首度为负后,昨日公布的2006年中国国际收支平衡表显示,去年我国净误差与遗漏为-128.8亿美元。按照一般理解,净误差与遗漏项目代表资本外逃,情况真是这样吗?

部分专家认为,相比用外汇储备与外贸顺差和外商直接投资之差来定义热钱,通过国际收支平衡表中“净误差与遗漏”项来估算热钱可能有更大的参考价值。

一位外汇专家指出,通常情况下,净误差与遗漏项目绝对额的变化通常与违规跨境资金流动联系在一起,去年该项目出现负值可能有其他原因存在,但是不排除部分热钱因为担心调控政策出台而出逃的可能性。

对外经济贸易大学金融学院副院长丁志杰表示,净误差与遗漏项目连续两年出现负值,但去年的负

值有所减小,可能更多的是由于统计误差和统计口径的变化所致。“随着近年来我国资本项目开放程度的提高,资本跨境流动更多地可以通过合法的渠道进行,不需要通过非法的手段进出。”他进一步指出,还有一个可能的原因是因为2002至2004年企业滞留在海外的外汇资金开始汇回国内,而这部分资金被当作非法流入。

事实上,去年第三季度外汇储备累计增加629亿美元,而贸易顺差和FDI累计增加仅828亿美元,两者之差达到199亿美元。在解读数据时,市场曾发起过“热钱”外逃的讨论。但有分析人士指出,预期收益在很大程度上决定了热钱的流向。去年中国同时存在人民币升值和资产价格上涨两大预期,资本外流的可能性很小。当前净误差与遗漏绝对额与当年货物进出口额的比例仅在1%左右,与国际公认的5%的合理范围还有较大差距,对资本外逃的过分担忧尚不必要。

对外资进入房地产继续加强监管

□本报记者 谢晓冬 但有为

外汇局昨日在发布的2006年中国国际收支报告中表示,外汇管理部门今年将继续贯彻国务院的战略部署,严格资金流入和结汇管理,继续加强外资进入房地产的监管。

为加强外资流入房地产的外汇管理,2006年7月建设部、国家外汇管理局等六部委联合发布《关于规范房地产市场外资准入和管理的意见》,9月,国家外汇管理局与建设部联合下发《规范房地产市场外汇管理有关问题的通知》,加强外资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需原则。上述政策取得了一定的效果,2006年外资房地产企业外债新签约额较上年增幅回落93个百分点,

其中,第四季度外资房地产企业外债新签约额较上年同期下降了近53%。

报告还显示,在2007年前2个月,外商投资房地产企业新签外债同比下降36.3%,外资购买房地产结汇同比下降31.8%。这表明我国加强了外资购买境内房地产及外资房地产企业外债和结汇管理。

不过,据国家统计局统计,今年1季度,房地产开发到位资金7125亿元,其中利用外资131亿元,占比为1.8%。尽管绝对数值不大,但相比去年同期,房地产开发利用外资,却同比增长了154%,增速明显加快。业内专家表示,受监管政策影响,国内银行正逐渐紧缩房地产的开发贷款,这使外资获得了高速增长空间。



徐汇 资料图