

■关注央行2季度系列调查报告

证券投资首超储蓄成居民首选

城镇居民对物价满意度降至历史最低点

◎本报记者 苗燕

短短两个月间的两次加息丝毫没有影响城镇居民股票、基金投资的热情。央行昨日发布的2季度城镇居民问卷调查报告显示,居民认为购买股票和基金最合算的比例超四成,首次超过储蓄存款成居民首选。而与此同时,城镇居民对物价满意度已降至历史最低点。

问卷调查显示,在当前物价和利率水平下,居民认为购买股票和基金最合算的比例快速提升,从1季度的30.3%提高了近10个百分点,达40.2%,并改变了以往依次为储蓄、消费的习惯排序模式,成为居民的首选。据统计,选择更多储蓄的居民人数占比则连续3个季度下降,本季再降4.0个百分点至26.3%,成为近6年来的最低,与选择更多购买股票和基金的占比相差13.9个百分点。

央行3月18日和5月19日两次上调存款基准利率,面对在短短两个月间的两次加息,居民反应与前几次相比较为平静。而非2004年10月加息时,居民反应最为强烈,认为存款利率“适度”的比例,猛升至43.8%,比上季度提高18.1个百分点。央行分析认为,原因在于居民拥有最主要金融资产中的储蓄存款占比近两年来不断下滑。调查显示,2005年、2006年、2007年2季度,居民家庭拥有的最主要金融资产中的储蓄存款占比从68%、66.5%降至52.3%,累计下降15.7个百分点。

统计显示,城镇居民当期物价满意指数在第1季度下降2.0个百分点的基础上,再降5.2个百分点至历史最低-21.1%。认为当前物价“令人满意”的被调查者占比已连续5个季度下降,从2006年1季度的13.0%降至本季度的8.4%,下降4.6个百分点;而认为“物价过高,难以接受”的被调查者占比则从2006年1季度的22.1%升至29.5%,增加7.4个百分点。

居民对下季度物价预期仍不乐观,有超过半数(50.2%)的被调查者预计物价趋升,占比超上季度5.9个百分点,与50.8%的历史最高值仅差0.6个百分点。



居民认为购买股票和基金最合算的比例超四成,首次超过储蓄存款成居民首选 史丽 资料图

40.2%

居民认为购买股票和基金最合算的比例快速提升,从1季度的30.3%提高了近10个百分点,达40.2%,并改变了以往依次为储蓄、消费的习惯排序模式,成为居民的首选。

■专家观点

李扬:现有政策手段难以应对流动性膨胀

流动性膨胀问题可能长期存在, 弱化流动性膨胀弊端的基本战略一是调节国民收入分配, 二是改革现有的外汇储备管理体制。

◎本报记者 但有为

中国社科院金融研究所所长李扬昨日表示,中国流动性膨胀是多方因素造成的,仅仅依靠货币当局,并继续沿用现有的政策手段来应对流动性膨胀问题恐怕难以奏效。他同时认为,“流动性膨胀”的提法比“流动性过剩”更为科学。“流动性膨胀反映了社会资金比较充裕的现实,并能够揭示社会资金充裕的原因。流动性过剩则不然。”李扬指出。

国内银行体系中存款的增长,经常项目顺差高企导致了输入型流动性膨胀;其次,资本与金融项目的顺差(资本净流入),进一步强化了外汇储备增长态势,引发了外生性流动性膨胀;再者,基于IT技术之上的支付清算制度的现代化,提高了货币的流通速度,从整体上提高金融资产(负债)的流动性;最后,金融市场发

展与金融创新的深入,不断提高资产(负债)的流动性。

对此,李扬得出结论:流动性膨胀问题可能长期存在,仅仅依靠货币当局,并继续沿用现有的政策手段来应对流动性膨胀问题,恐怕难以奏效。

以上调存款准备金率为例,李扬认为,用提高准备金率来替代发行央票固然有降低调控成本的好处,但央行要对金融机构的存款准备金支付利息,这种制度客观上为金融机构提供了从央行获取利息的便利,扭曲了存款准备金的功能,弱化了准备金作为对金融机构“课税”的调控功能。

他同时认为,流动性膨胀不一定是坏现象。“充裕的流动性有助于实现一国经济保持低通货膨胀条件下的高速增长。对于中国和亚洲各国而言,流动性充裕,可以使得自己的经济增长免受美国经济放缓的拖累;另一方面,充裕

的流动性又可能给经济的稳定快速增长带来不利冲击,其中,资产价格的快速膨胀可能是我们面临的主要风险。”

李扬提出,弱化流动性膨胀弊端的基本战略一是调节国民收入分配,二是改革现有的外汇储备管理体制。

李扬认为,从本质上说,外汇储备管理体制的改革,是要将原先由货币当局独揽外汇资产的格局改变为由货币当局、其他政府机构和广大企业和居民共同持有的格局。但是他也指出,这种“藏汇于民”的改革战略一经启动,必然要面对外汇市场参与者增加、外汇交易量增加、外汇交易工具增多、以及市场主体决策函数多样化的问题。这种结构的变化,必然会造成人民币汇率波动幅度增大,进而会增加货币当局调控外汇市场和人民币汇率的难度。对此,货币当局要有充分的准备。

企业家、银行家问卷调查报告:

“经济偏热”成共识 加息预期强烈

◎本报记者 苗燕

央行昨日发布的2季度企业家问卷调查报告以及银行家问卷调查报告显示,多数企业家、银行家对未来宏观经济走势预期不乐观,认为目前我国经济运行“偏热”,加息预期进一步增强。

前期调控效应将继续显现

企业对经济偏热的担忧已达到历史的高点。央行2季度企业家问卷调查显示,企业家信心指数已回落至83.4%,为两年来最低。分别比上季度和上年同期下降5.1和3.7个百分点。同时,企业家们认为宏观经济偏热的比例由上季度的7.9%,迅速攀升至本季度的14.0%。值得注意的是,该比例仅低于1993年下半年和1994年1季度经济过热时期。而下半年,企业家们对宏观经济的预期依然偏热,经济热度预期指数达到历史最高值8.6%。

企业家们纷纷表示,连续的利率和存款准备金率上调传导到企业微观主体的累积效应会在下一阶段继续显现。因此,预计3季度借款利率“偏高”的企业家占比达26.8%,比本季度实际判断提高1.0个百分点。同时,加息预期也在进一步增强。

物价上行压力逐渐显现

与利率走高相对的是,2季度生产资料价格上涨也在加快,带来的物价上行压力逐渐显现。调查显示,2季度企业对生产资料价格上涨反映较为强烈,生产资料价格景气指数快速攀升至29.5%,达到近两年来的最高水平。其中,原材料购进价格景气指数达到31.9%,增幅为5年来最大。

由于原材料价格的快速上涨,导致下游最终产品销售价格上升压力迅速增大。第2季度下游行业销售价格景气指数比上季度提高2.9个百分点,创2004年以来的最高增幅。同时,上游行业产品成本升高向下游的传导作用在逐渐增大,预计下季度将继续保持这种

上升态势,下游行业下季度销售价格预期指数为3.9%,再创历史新高。

上市公司业绩预期乐观

尽管经济形势偏热已成企业家的共识,但好在企业景气指数和市场需求继续升高。有四成的企业家对下季度企业总体经营状况预期乐观。2季度有28.9%的企业认为本季度“增盈”,是近10年来的最好水平,其中上市公司业绩最为突出,上市公司中有近一半的企业认为增盈,比全国平均水平高出16.6个百分点。此外,有近三成的企业家认为市场需求旺盛。

货币政策趋紧预期强烈

同日发布的2季度全国银行家问卷调查报告显示,选择货币政策“适度”的银行家人数正在下降,银行家货币政策感受指数已降至55.8%。

银行家对下季度利率水平上升预期强烈,同时预计下季度货币政策趋紧的比例上升至43.5%。但中、小型企业对银行信贷的依赖依然没有减退。调查显示,在几次加息资金成本显著提高的前提下,此类企业对资金的渴求依然旺盛。

银行家信心降至历史最低

与此同时,由于超过6成的银行家认为经济运行“偏热”,对未来宏观经济走势预期不乐观,银行家信心指数也结束了前两个季度的反弹走势,本季大幅下降至36.7%的历史最低点,并继2006年第3季度后再度降至50%的临界点以下,银行家对未来经济运行不乐观。而在对下季预测时,仍有接近6成的银行家认为经济运行将持续“偏热”。

此外,银行存贷款利差收入受调整基准利率水平和流动性收紧的影响而略有景气回落,其他各项财务指标表现良好,特别是以净手续费收入为代表的中间业务增长突出,银行盈利面不断扩大,因此,银行业景气指数仍继续保持在69.3%的高位。

加息与否不能仅盯CPI 股市前景向好

央行政策调整或者加不加息不是盯CPI的涨幅,更重要的是观察流通当中的货币数量变化,看这些货币对市场有什么根本影响,是否为整个宏观经济运行创造一个大体稳定的货币金融环境。

◎本报记者 但有为

国家统计局数据显示,5月CPI增速3.4%,继续超过3%的警戒线,并且创下过去27个月以来的新高。消息公布后,市场对加息的预期陡然提高。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为,如果基于对资金流动性过剩问题的讨论,从国务院常务会议提出的货币“稳中适度从紧”政策来讲,加息应该是考虑的措施之一。但是加息,物价不是很好的判断标准,如果以物价的涨落为依据来决定货币政策的取向,有可能不能正确判断资金流动性过剩问题的程度。

“资金流动性过剩或者流通过程中资金数量过多,并没有对国内的投资和消费需求产生过多的推动,对国内物价的走势也没有形成更大的推动。”他解释道。

社科院金融所货币理论与货币政策研究室主任彭兴韵也认为,物价上涨可能是由供求关系

造成,也有可能是由于过多的货币追逐过多的商品造成的。如果说CPI上涨是由于货币发行过多造成的,在这种情况下,货币政策提高利率可能会发挥一定的作用,否则不然。

张立群进一步指出,5月份CPI涨幅达到3.4%,比原来年度预期调控目标要高一些,主要是由于食品价格上涨导致的,而食品价格上涨有一些特殊的、短期的原因,而实际上目前粮商对未来粮食价格的预期基本上都是看跌的。

张立群认为,央行政策调整或者加不加息不是盯CPI的涨幅,更重要的是观察流通当中的货币数量变化,看这些货币对市场有什么根本影响,是否为整个宏观经济运行创造一个大体稳定的货币金融环境。

对于目前取消利息税的呼声,张立群指出,利息税的出台背景是为了鼓励消费,减少一些过度储蓄。从这个角度来看,现在货币政策是稳中适度从紧。适当的鼓励一些储蓄活动还是必要的,

因此可考虑取消利息税。

对于当前的股市,张立群指出,股市确实有一些值得注意的问题,投机性、不稳定性是值得高度关注的。但是总体来说,从中国经济的增长来看,我认为现在还不是有很多泡沫在其中。

他认为,从保证证券市场,特别是股市的健康发展角度来看,创造一个比较稳定的货币金融环境是非常重要的,应进一步采取措施尽快解决资金流动性过剩问题。

彭兴韵则表示,中国有可接受的固定资产投资增长率,加上一个好的政府收入增长和比较低的物价水平,所以目前中国的经济增长还是健康的。尽管股市短期波动有一些风险,但从长远来看,中国股市前景还是非常好的。

彭兴韵最后指出,从长期来看,股市增长和GDP增长是密切相关的。“如果我们对中国经济增长有信心,对中国体制改革有信心,对中国政府和民族未来发展有信心,相信我们在股市投资的长期收益是非常可观的。”

新华社推出综合金融信息服务系统

◎新华社电

新华社自主研制的综合金融信息服务系统——“新华08”20日宣布投入市场试运行。

“新华08”是信息、通信技术与金融业务高度结合的终端服务系统,是集实时资讯、行情报价、历史数据、研究工具和分析模型于一体的工作平台。它以金融监管部门、金融机构、大中型企业中从事金融市场研究、交易、投资的专业人士为服务对象,能够为时为用户提供国内外货币、资本、外汇、黄金和期货等五大市场以及金属、能源、房地产等55个行业的动态资讯,此外还有国内外20个主要交易所实时行情及主要金融机构的产品报价。该系统还全面提供国内外宏观经济数据、行业统计数据 and 海关数据,并提供大量实用的研究工具及自主开发的金融模型。

“新华08”是在我国金融业日渐走向全面开放的新形势下,新华社发挥国家通讯社、消息总汇和世界性通讯社职能,拓宽新闻信息业务,创新报道形式,服务国家经济建设所做的重要尝试。依托新华社遍布全球的新闻信息采集网络、强大的多媒体数据库和专业的技术研发队伍,“新华08”将在试运行中不断完善,逐步建设和发展成为具有中国特色的跨市场、统一的金融交易服务平台,并在建立公平、合理的世界金融信息服务市场新秩序的过程中发挥积极作用。

目前,已有国内190多家主要金融机构和企业成为“新华08”的试运行用户。

■聚焦湖北资本市场发展·1

资本市场薄弱或成湖北崛起战略软肋

◎本报记者 刘海民 陈捷 王宏斌

面对中央提出的要把湖北建成促进中部崛起的重要战略支点,湖北资本市场无疑要为实现这一目标提供强有力的金融支撑。不过近年来的情况显示,湖北在运用、发挥资本市场融资和资源配置功能上显然存在着不足和薄弱环节,这很有可能成为影响和阻碍湖北成为中部崛起龙头地位的软肋。

现状堪忧

据有关方面专家分析,虽然从整体上来看,湖北资本市场由于起步早,发展快,市场主体数量和融资规模都在中部六省中位居前列,但无论是与实现中部崛起战略的要求相比,还是与中部其他省份相比,湖北资本市场都还存在明显的差距和不足。

这些差距和不足主要体现在三个方面。一是资本市场发展速度趋缓,持续发展后劲不足。2002年以来,湖北新股上市家数低于中部地区其他省份,且融资结构单一,仅有1家企业在中小创业板上市,债券融资薄弱,海外市场融资也有待拓展。另外,企业再融资能力差,全省61家上市公司中有将近3/4丧失了再融资能力,令人忧虑的是,上市后备资源严重不足,有断层的趋势。

二是上市公司整体质量不高,对全省经济发展的贡献率偏低。最新数据显示,湖北上市公司户均主营业务收入仅有19.4亿元,居中部六省倒数第二,仅相当于全国平均水平的52%。户均净利润、平均净资产收益率、平均每股收益等财务指标在中部地区列倒数第二位,绩优蓝筹上市公司数量偏少。

三是市场主体规范化程度不高,资本市场风险较为突出。湖北省资本市场起步早,发展快,在发展的过程中积累了大量风险,随着我国资本市场的转轨和结构调整的加速,近年来这些风险集中爆发,全省先后有3家上市公司退市,3家公司暂停上市,1家证券公司被行政关闭,近30%的上市公司有过或进入重组。

期待破局

记者了解到,“十一五”时期,根据中央提出的实现中部地区崛起的战略,湖北制定了详细的规划纲要。但专家指出,要实现纲要提出的奋斗目标,仅靠经济的内涵式增长的再投入是远远不够的,必须充分运用和大力发挥资本市场的融资和资源配置功能。

湖北资本市场的发展现状如何破局?部分专家在接受记者采访时表示,关键在于相关部门必须转变思路,提高认识,强化对资本市场的动态跟踪管理,加大对资本市场提供政策服务和支持的力度。

专家提出,湖北当务之急在于,应尽快确立此项工作的主要牵头部门并委以权限,同时建立顺畅的政府部门间协调机制,为资本市场发展营造良好的政策环境;在此基础上,适应资本市场目前的发展形势,要通过各种手段加大上市后备企业的培育力度,提高湖北企业发行上市直接融资比重;另外,要立足现有上市公司资源,通过并购重组、整体上市等手段盘活企业存量资产,打造一批行业龙头。

专家还提醒,湖北省应该有计划、有步骤、有力度地支持做大做强一批金融中介机构,包括证券公司、产权交易所等。以产交所为例,湖北目前成立了“中国(武汉)光谷联合产权交易所”,下一步可以考虑邀约周边省市的产权交易机构加盟,组建跨省的中西部产权交易市场,并藉此成为区域性产权交易市场的领导者。