

Focus

聚焦上半年金融运行

经济过热风险加大 紧缩政策“组合拳”呼声渐高

央行昨日公布的上半年金融数据显示,6月末,广义货币M2同比增长17.06%,比5月末高0.32个百分点;狭义货币M1同比增长20.92%,比上月末高1.64个百分点,均出现反弹。对此,专家表示,货币供应量增速的全面加快,预示着我国宏观经济从偏快转向过热的风险正在进一步加大。在此情形下,国家应尽快出台货币政策和财政政策搭配的“组合拳”进行调控。



张大伟 制图

◎本报记者 谢晓冬

经济过热风险进一步加大

中国建设银行研究部高级经理赵庆明向记者分析,从M2的数据来看,其回升的主要原因来自两方面,一是6月贸易顺差(269亿美元)再创历史新高,从而使央行被动向银行体系注入大量的基础货币;另一方面,6月央行减小了公开市场操作力度。在大量央票到期的同时,新发行央票规模较小,这也支持了M2的增加。此外,存款向股市分流减速也是原因之一。

“从M1的回升来看,企业的活期存款增加,也表明企业的生产经营活动也正进一步趋于活跃。”天项投资首席金融分析师石磊表示。他预计,在M1、M2全面回升,6月份新增贷款4515亿元,相比5月份大幅反弹的情况下,6月份的固定资产投资和工业增加值也会进一步创出新高,经济由偏快向过热转化的风险正进一步加大。

另外,M2的回升也预示着银行体系的流动性进一步充裕。此前,由于多次上调存款准备金率,银行的超额准备金率正逐渐降低。在最近的一次(上月15日)上调了存款准备金率后,一些银行已经开始感到资金吃紧。赵庆明分析这或许也是央行6月减少公开市场操作力度的一个重要原因。

存款搬家“急刹车” 上月储蓄余额大幅回升

◎本报记者 苗燕

经过了连续两个月的大幅度下降,居民储蓄存款搬家的现象在6月份出现了“急刹车”,1678亿元的资金,重新回流到银行。但总体来看,今年上半年,居民户存款增加8271亿元,同比仍少增5938亿元。

昨天,央行发布的2007年上半年金融统计数据,6月份,金融机构人民币各项存款增加9041亿元,同比多增4933亿元。其中,居民户存款增加1678亿元,同比多增136亿元。国泰君安证券研究所研究员伍永刚分析指出,由于6月份股市出现了调整,再加上一直以来监管机构对于投资者风险教育的工作起到了效果,因此,曾经投入股市的不少资金又选择重新回流到银行,这是6月份出现存款增加的最主要原因。

他认为,这种变化符合监管机构的调控意图。此前,居民储蓄每天都在大量涌入股市,呈现出一种非理性的现象。而倡导合理配置投资品种一直是监管层在努力推进的工作,所以投资者回归理性,将股票、基金、储蓄存款进行合理配置是一种投资理念成熟的表现。

此外,他认为,市场中对于调整利息税的传闻,也是促成部分不愿意承受高风险资金回归银行的原因之一。

统计显示,在今年上半年人民币各项存款增加的3.39万亿元中,居民户存款增加8271亿元,同比少增5938亿元。

从外贸顺差来看,由于出口退税政策的影响,许多出口企业赶在7月前突击出口,导致贸易顺差增长比较大。接下来几个月,外贸顺差的规模有望出现回落,这都会促使M2在未来可能出现回落。因此,赵庆明认为,对于银行体系流动性过剩(可贷资金过多)的问题不用过度担心。

可能出台调控“组合拳”

对于新增流动性,业内人士分析认为可综合采用发行央票和特别国债等方式来继续进行对冲。不过从整个经济体系的角度来看,赵庆明认为,由于6月份的贷款数据和M2都比较高,央行近期采取加息的可能性都存在。不过,他认为,与加息相比,由于我国企业对利率敏感性不强,而零售贷款比较强,加息反而会影响到消费的增长。与之相比,减免利息税的政策可能会优先采用。

石磊也表示,政府在接下来的调控中,将会更多地采取货币政策和财政政策搭配的“组合拳”模式。这两者之中,财政政策将会被置于更加优先的位置。

“比如政府可以对视某些行业的出口情况,进一步降低退税的幅度,这样可以达到精确调控的目的。”石磊说。

另外由于利息税之前全国人大常委会已将减免的权力赋予国务院,因此也有可能在近期的政策调控中被优先采用。不过他认为,由于下周有关CPI、固定资产投资等数据才能公布,因此本周仍可能处于政策真空期。不过调控政策的步伐已经越来越接近。

调控中优先采用。不过他认为,由于下周有关CPI、固定资产投资等数据才能公布,因此本周仍可能处于政策真空期。不过调控政策的步伐已经越来越接近。

高额外汇储备能否下行

央行数据显示,到今年6月末,国家外汇储备余额为13326亿美元,同比增长41.6%。

今年6月底,为缓解外汇储备增长势头,在一定程度上化解流动性过剩矛盾,财政部已获得全国人大常委会授权批准,拟发行1.55万亿元特别国债,用于购买2000亿美元外汇。另外,6月13日召开的国务院常务会议再次提出要努力缓解流动性过剩矛盾。综合运用金融、财税等手段,引导和调控资金流动。拓宽外汇使用和资本流出渠道。

为减少不断激增的贸易顺差,财政部也已宣布,自7月1日起调整2831项商品的出口退税政策。其中,取消500多项高耗能、高污染、资源性产品出口退税,降低2200多项容易引起贸易摩擦的商品出口退税率。

在多方措施出台后,当前市场对中国外汇储备增长势头是否放缓已高度关注。专家表示,目前外汇投资公司刚刚起步,宏观调控政策也存在一定的时滞性,如果宏观政策效果到位,进口增速能够加快,今年底或明年年初,外汇储备总量有可能下行。

款分别下降了1674亿元和2784亿元。

与居民储蓄存款余额上升的情况遥相呼应的是,居民贷款,尤其是6月份的居民贷款,出现了相当幅度的攀升。

央行数据显示,2季度,无论是短期消费贷款还是中长期消费贷款,均出现了不同程度的增加,尤其是以购房为主的中长期消费类贷款。在本季度较1季度多增的3420亿元居民贷款中,仅6月份一个月就增加了1289亿元,同比多增452亿元。

此前,多份分析报告指出,不少资金在股市获利后退出了市场,并转向了消费,而近期来房价的猛增和汽车销售的反季节热销都成为证据。伍永刚也表示,这确实是6月份中长期消费贷款增长的一方面原因。

相关分析

CPI数据牵动加息预期

尽管加息之剑尤悬头顶,但6月份CPI数据的预警让外界普遍认为,加息之日为期不远。

近日,国家发改委价格司负责人表示,由于价格上涨具有一定惯性,初步预计今年上半年CPI总水平涨幅将达到3%,全年涨幅可能高于3%。同样,外界普遍预测,6月份CPI涨幅可能超过4%。日前,中行全球金融市场部对外发布的报告预计,今年下半年,央行还有1至2次小幅加息的可能,最早的加息时间可能在7月份,同时财政部也有取消或减免利息税加以配合的可能。

CPI数据下周出炉

广州证券分析师张光伟认为,由于6月份消费物价指数的明显上涨给货币政策部门造成的压力,货币政策可能有一定动作。

根据国家统计局的日程安排,7月18日,将召开上半年国民经济运行情况新闻发布会,届时将公布上半年CPI增长情况,一天之后,也就是7月19日将公布6月份的消费价格情况。换句话说,上半年和6月份CPI指数“破位”的信息会在这两天公布出来。届时,央行应该对上述两个数据有所反应。广东某商业银行负责人认为,只要6月份CPI再度超过3%,加息的可能性就会比较大。

外界普遍认为,政府不会加息,还会伴随财政部减免利息税的政策。据央行研究局的预测报告,上半年CPI为3.0%,全年为3.2%。即便全部取消利息税,央行至少还需要加息18至27个基点才可能使实际存款利率为正。

市场等待消息面明朗

基于上述预期,昨日深沪股市大幅低开,其后因受到银行股和地产股的支撑而快速翻红,但随着大盘蓝筹和基金重仓股跌势的加强,大盘始终欲振乏力。广东科德证券分析师王泽辉分析指出,加息、减免利息税等确定因素依然是悬在头上的达摩克利斯剑,使得短线陷入了欲上不能、欲罢还休的僵局,市场只能等待消息面的明朗或中报业绩的超预期增长来选择方向,预计短线仍有震荡。

业内普遍认为,面对深沪股市的中期调整,以时间换空间是无奈的选择。但从牛市的趋势来看,股价结构性调整会随时接近尾声阶段,等待的是突破契机。广发证券分析师黄芳指出,期待7月至8月的小幅度加息或取消利息税能带来深沪股市走出困境的契机。

长江证券朱晓东表示,对于加息的预期已流行了很长时间。如果本月或下月真的取消利息税或加息,也不会对市场有太大的影响,因为加息的消息已经被市场前期消化掉了,投资者都已经接受了,等加息真到来时,不会有大的反应了。

(信息时报供本报专稿)

关注 S*ST 中纺股权纠纷案

股权纠纷不绝 S*ST 中纺股东遭殃

◎本报记者 彭友

一直以来颇受关注的 S*ST 中纺前三大股东股权转让一案,昨日终于在上海市中级人民法院开庭审理。庭审过程中,当事双方各执一词,依然争执不下,法院没有当庭做出判决。当事双方均表示愿意接受调解。

严晓群曾处“非常状态”

昨日早上9时开始,太平洋分别诉赛清德、南大风投两案连续开庭审理,共持续了两个半小时。除双方的代理律师以外,与案有涉各方,如 S*ST 中纺、南大风投、太平洋、南京唯特投资管理有限责任公司、浦发银行南京分行等方面人士共十数人均出现在旁听席上。

开庭之初,出现了一个小插曲。被告方以涉及商业秘密为由,要求法庭不予公开审理。“此案涉及上市公司及其股东的重大决策,决策背景等,拥有大量不宜外泄的商业机密,将影响到股票市场和公司形象。”被告方如是说。

但合议庭经议后,拒绝了被告的请求。

事实上,今年初,当事方已经进行了一场诉讼,但当时作为被告方的赛清德并未出庭。对于赛清德上次的缺席,代理律师的解释是:“由于 S*ST 中纺实际控制人严晓群处于一种非常状态,因此,他旗下所属各家公司也都处于非常状态。”为此,虽然应诉通知书在法律上视同送达,但相关当事人实际上并未收到。被告方律师没有阐述严晓群到底处于何种“非常状态”,但表示将在庭下向法院陈述。

上海电气方面曾“施加压力”

本次庭审中,原告依然延续了上次的诉讼请求,判令被告履行《股权转让协议》;诉讼费、保全费由被告承担。

被告方接下来的答复却颇令人震惊。代理律师称,原告方的请求依据在于《股权转让协议》,从表面上看是双方自愿达成,但事实上严晓群当时是被动签署协议的。

被告方称,包括前董事长王成明在内的多位上海电气领导人,在其案发前仍控制上海电气及旗下公司,他们曾对实际控制人(严晓群)及 S*ST 中纺董事会等施加压力,“签订了这个不公平、不公正、有失公允的股权转让协议”。

被告方没有当庭透露所谓“施加压力”的具体事实,表示这涉及公司的许多内幕。但其后来又举例佐证说,“比如每股折合下来只有0.25元”。

此前有报道称,《股权转让协议》约定南大风投将其持有的 S*ST 中纺 29% 股权全部转让给太平洋,转让价为 2595 万元,折合每股 0.25 元,价格几近 S*ST 中纺历史最低价 2.68 元的十分之一。“当时力主重组中纺机的上海电气一副总曾暗示赛清德,如不退出中纺机将有麻烦。”

股权过户的法律障碍

根据《股权转让协议》,在该协议签署之时,南大风投持有的 10356 万股 S*ST 中纺股份不存在任何权利限制,赛清德持有的 3214 万股中的 1250 万股被质押。赛清德已保证将在本次股权转让交割日解除股权质押,以使将股权过户至太平洋名下不存在法律障碍。

然而,就在不久后的 2006 年 7 月 31 日,S*ST 中纺公告披露,南大风投所持 S*ST 中纺股份中 7200 万股被南京唯特投资管理有限责任公司申请冻结,期限为 2006 年 7 月 25 日至 2007 年 7 月 24 日。日

新闻背景

S*ST 中纺股权纠纷缘起

2006 年 6 月 28 日,同属于赛清德系、受严晓群实际控制的 S*ST 中纺第一、第三大股东江苏南大高科技风险投资有限公司(简称“南大风投”)、广州市赛清德投资发展有限公司(简称“赛清德”),与 S*ST 中纺第二大股东、上海电气集团旗下的太平洋机电(集团)有限公司(简称“太平洋”)签署《股权转让协议》。按此协议,南大风投所持 S*ST 中纺 29% 股份、赛清德所持 9% 股份,将悉数转让给太平洋。太平洋此前已拥有

前又公告称,其续封期限为 2007 年 6 月 28 日-2007 年 12 月 27 日。值得注意的是,南大风投持有南京唯特 10% 股份。

正是因为这一“突发事件”,2006 年 8 月 10 日,S*ST 中纺公告称,太平洋已申请冻结南大风投 3155.65 万股,冻结冻结 7200 万股,以及申请冻结赛清德持有的 3213.82 万股。冻结期限为 2006 年 8 月 4 日-2007 年 8 月 3 日。

S*ST 沪科今年 2 月 27 日公告称,赛清德以其所持全部 3213.82 万股 S*ST 中纺股份,抵偿南大风投母公司南京口岸拖欠 S*ST 沪科控股子公司南京宽频的 1.14 亿元款项。南京口岸是赛清德旗下的子公司。

在原告方看来,被告方的所持 S*ST 中纺先后处于质押、冻结等状态,为主观恶意阻挠,导致目前股权迟迟不能过户,监管部门的相关批复更是无从谈起。

但原告表示依然愿意受让股权,并愿意为之付出努力。原告还向法院出示了已代被告方偿还 241 万元的凭证。

原告还当庭出示了一份传真件,2006 年 9 月 14 日,赛清德向太平洋发去一份传真,表示赛清德某一笔欠款无力偿还,希望太平洋方面提供帮助。原告称,“太平洋非常重视,为此事去南京不下 15 次。”

尘埃何时落定

对于太平洋方面表示出的“诚意”,赛清德似乎并不“领情”。被告方在庭审中一再强调,《股权转让协议》并非己方真实意思的表示,而且股权是否质押与协议的履行并无直接联系。

被告还提出,截至 2006 年 12 月 29 日下午 5 时前,由于相关主管部门未批准此项股权转让,且太平洋也未书面同意延长转让时间,故转让不能生效,协议终止。而太平洋认为,《股权转让协议》约定太平洋享有单方面解除协议的权利,在太平洋没有以书面形式通知解除前,协议继续有效。

双方代理律师均表示,不清楚赛清德被冻结的 1250 万股目前所处的状态,但南大风投被南京唯特申请冻结的股份,要等上海这边审理完毕后,才能决定是否进入拍卖程序。

被告方称,由于协议的终止,此后被告方的任何行为,都与原告无关。

“我们感激原告愿意提供的帮助,但由于这是以股权转让作为对价,我们只能拒绝。”被告代理律师如是表示。

长达两个半小时的庭审结束后,S*ST 中纺一位参加旁听的人士对记者表示,目前 S*ST 中纺由太平洋派驻的一位副董事长代行董事长职务,当然,这已经经过了相关的委托授权。关于其对本案的态度,该人士表示,“由于股权转让悬而未定,S*ST 中纺的很多工作难以开展,希望这起纷争早日尘埃落定。”



严晓群

S*ST 中纺 14.91% 的股份。

根据上述《股权转让协议》,太平洋将代赛清德系偿还其占用的 S*ST 中纺的款项等,赛清德系则保证股权过户时将不存在法律障碍。

然而,事态接下来的发展却是,太平洋已代赛清德系偿还了部分欠款,但赛清德系所持 S*ST 中纺股权却屡遭质押、冻结。直至今日,所谓股权过户依然遥不可及,公司股改方案也一直无法实施。