

Focus

流动性过剩局面加剧 央行可能加大紧缩力度

从昨天公布的10月份金融运行数据和外贸进出口数据来看,我国原有的流动性过剩压力仍然存在,另一方面,再次创下新高的10月份外贸顺差仍在带来源源不断的流动性。分析人士预计,今后一段时间,央行将进一步加强流动性管理,同时不排除继续上调法定存款准备金率的可能性。

◎本报记者 但有为

货币供应增长偏快

根据央行数据,截至9月末,广义货币供应量M2余额39.3万亿元,同比增长18.5%;狭义货币供应量M1余额14.3万亿元,同比增长22.1%。

对于上述数据,央行最新发布的《2007年第三季度中国货币政策执行报告》(简称《报告》)认为,货币供应量增长仍然偏快。而根据12日央行刚刚发布的10月份金融运行数据,货币供应量增长偏快的情况仍在加剧。

数据显示,截至2007年10月末,M2余额为39.42万亿元,同比增长18.47%,增幅比上年末高1.53个百分点,比上月末高0.02个百分点;狭义货币供应量

(M1)余额为14.46万亿元,同比增长22.21%,增幅比上年末高4.73个百分点,比上月末高0.14个百分点。

流动性过剩情况的长期存在,不仅使得银行信贷扩张的动力十分强劲,造成前三季度信贷增长过快,同时加剧了物价和资产价格上涨的压力。

1-9月,我国股市和楼市的增长均十分惊人,CPI同比增幅也达到4.1%。北京大学中国经济研究中心教授宋国青近日表示,总体来看,目前通胀率高于2%部分的60%-70%是货币因素推动,因此总的通胀变化要看货币供给情况。

外贸顺差居高不下

一般来说,外贸顺差带来外汇占款增加,从而导致基础货币被动投放,这被认为是我国流动性过剩的直接原因。

海关昨日公布的最新外贸数据显示,我国10月份贸易顺差为270.5亿美元,虽然这一数据低于此前众多业内人士的预测,但仍创下月度历史新高。按照1:7.5的人民币兑美元汇率粗略计算,这将带来近2000亿元人民币的货

币投放,进一步加大流动性过剩的压力。

为对冲过剩的流动性,今年以来,央行不断加大公开市场操作力度,同时先后9次上调存款类金融机构法定存款准备金率。就在上周六,央行再次上调法定存款准备金率0.5个百分点。对此,著名国际投行雷曼兄弟认为,此举可能是对居高不下的外贸顺差数据的反应。

紧缩力度可能加大

对于接下来两个月的外贸形势,央行《报告》指出,在外币需求增长依然较快的情况下,未来一段时期我国贸易顺差仍将维持在较高水平。分析人士也认为,受季节性因素影响,预计11月、12月顺差仍将维持高位。

《报告》指出,当前流动性形势依然严峻,有必要继续加强银行体系流动性管理,搭配使用公开市场操作、存款准备金等工具,同时逐步发挥特别国债的对冲作用,加大对冲力度。

市场人士认为,这意味着央行会将手中的6000亿元特别国债逐步卖出,同时可能继续加大公开市场操作,并继续上调法定存款准备金率。

央行最新数据显示,虽然截至9月底,央行年内已8次动用

存款准备金工具,法定存款准备金率也达到历史最高点13%。但金融机构超额存款准备金率为2.8%,比上年同期高0.28个百分点。其中国有商业银行超额存款准备金率为1.97%,股份制商业银行行为4.10%,农村信用社为5.14%。商业银行体系内的流动性依然比较充裕,存款准备金率仍有上调空间。

除了运用货币政策继续回收流动性,市场人士指出,要根治流动性过剩问题,应充分利用好当前经济持续较快增长、财政收入大幅增加的有利时机,加快推进经济结构调整。同时进一步满足境内机构保留和使用外汇的需要,拓宽企业和个人对外投资渠道,鼓励企业和个人“走出去”进行实业和金融投资。

前10月新增贷款超过去年全年

◎本报记者 苗燕

在央行三季度内连续3次发行定向央票,并2次上调存款准备金率抑制信贷增长的共同作用下,10月份金融机构人民币贷款增速有所放缓。但经计算,今年前10个月的金融机构人民币贷款增加额接近3.5万亿元,已是去年全年新增贷款的1.1倍。

央行昨天公布的10月份货币信贷数据,10月末,金融机构本外币各项贷款余额为27.62万亿元,同比增长18.02%。金融机构人民币各项贷款余额26.03万亿元,同比增长17.66%,增幅比上年末高2.59个百分点。今年10月份,金融机构人民币贷款增加1361亿元,同比多增1192亿元,但较今年1-9月份的增速明显放缓,并且为年内首次月度增幅降至2000亿元以下。

但由于此前信贷增速过猛,加上1-9月份的新增贷款额3.36万亿元,今年前10个月已接近

3.5万亿元,按可比口径同比多增7265亿元。

数据显示,在10月份的新增贷款中,居民户贷款仍为主力,当月增加额为682亿元,同比多增470亿元。报告显示,居民贷款仍以中长期贷款为主,增加额为655亿元,短期贷款仅增加27亿元,增速已经较此前几个月明显放缓。

一位国有银行的信贷部人士表示,由于9月底央行和银监会联合出台了调控房贷的新政,因此各家银行纷纷严控房贷,并有部分银行停止了二手房贷款,这也成为10月份居民中长期贷款增速下降较快的重要原因。

该人士还透露说,在央行多项调控措施及窗口指导的综合作用下,不少商业银行在加强贷款控制方面确实抓得很紧。基层行“零项目”都非常严格,一般的小项目都不做了。他说,其所在行的规定,基层行的贷款额度,用不完一定要收回,坚决不允许贷款额度跨分、支行调配。



郭晨凯 制图

270亿美元 10月贸易顺差创新高

◎本报记者 薛黎

海关总署昨天公布,10月份我国实现贸易顺差270.5亿美元,继今年6月份顺差新高之后,再创历史新高。其中,当月出口同比增长22.3%,较上月回落0.5个百分点;当月进口同比增长25.5%,较上月提高9.4个百分点。

进口加速增长

汇丰银行经济学家屈宏斌称,进口加速增长可能是受资本投资的增长推动,因为政府鼓励当地公司从海外进口质量更好的设备。此外,全球油价的上涨也可能推高了中国的进口额,10月份的进口较上年同期增长25.5%,大于21.2%的预期增幅。

商务部研究院副院长李雨时则认为,10月份进口的显著增长要归于中国鼓励进口的有关政策以及国内经济的快速增长,今年以来我国一直鼓励加大进口,现在这些政策正开始显示成效。

截至目前,我国已采取取消1600余种商品进口许可证等进口便利化措施,并利用信贷支持、双边优惠贸易安排、在广交会设立进口展区等多种方式促进国外商品进入国内市场。

目前进口最大的难点是扩大高新技术的进口,商务部国际贸易经济合作研究院研究员赵玉敏表示,过去中国在引进技术的时候更多是依靠外资的带动,大部分产业采用先进技术设备的装备率较低,很大一部分用于来料加工方面,引进的只是二三流技术。

对此,商务部强调,将着力扩大自美国、俄罗斯等国家的进口。

顺差增长持续放缓

海关昨天的数据还显示,今年1-10月我国外贸进出口总值17593.2亿美元,比去年同期增长23.5%,增速与前9个月持平,进出口规模接近去年全年水平;其中出口9858.4亿美元,增长26.5%;进口7734.8亿美元,增长19.8%。

海关总署昨天指出,1-10月贸易顺差为2123.6亿美元,增长59%,比前9个月的贸易顺差增幅减缓10.2个百分点,贸易顺差扩大势头持续放缓。

麦格里证券经济学家保罗·凯维预计,明年中国出口增速还将继续回落,可能到20%以下,进口方面,明年中国国内的进口需求还将上升,随着国内商品价格的上涨,进口也会增长,不论是数量还是价格,因此进口规模将有更大增长。”凯维说。

此外,据悉中国首份鼓励进口技术及产品目录接近定稿,可能将于近期公布,其中包括两百多类产品,列入目录的产品将享受国家贴息贷款、进口许可便利、进口信用保险、招标等一系列优惠政策。这些措施将有助于缓解贸易顺差较快增长的局面。

■看点

机电产品出口占总值57%

◎本报记者 薛黎

海关总署昨天发布的数据显示,1-10月我国机电产品出口5622.4亿美元,增长27.9%,占同期出口总值的57%。

其中,电器及电子产品出口2387.8亿美元,增长31.7%;机械及设备出口1842.9亿美元,增长24%。高新技术产品出口2778亿美元,增长24.8%,增幅与前3季度持平。

同期,钢材出口5376万吨,增长

63.8%,比前3季度放慢9.5个百分点。

传统大宗商品中,服装及衣着附件出口956亿美元,增长22.9%,比前3季度放慢0.1个百分点;鞋类210.3亿美元,增长16.1%,比前3季度放慢0.7个百分点;塑料制品120亿美元,增长9.2%,比前3季度放慢0.8个百分点;箱包88.6亿美元,增长23.4%,比前3季度放慢0.3个百分点。

在进口商品中,1-10月我国进口初级产品1935.6亿美元,增长24.7%,占同期我国进口总值的25%。其中进口大豆2454万

吨,增长4.5%。同期,进口工业制成品5799.2亿美元,增长18.3%,占同期我国进口总值的75%。其中进口机电产品4042.7亿美元,增长16.5%,机电产品中的汽车进口24.4万辆,增长36.9%。

此外,数据还显示我国与欧盟、美国的双边贸易值超过2千亿美元。欧盟为我国第一大贸易伙伴,1-10月中欧双边贸易总额2875.2亿美元,增长27.5%。美国为我国第二大贸易伙伴,中美双边贸易总值为2481.9亿美元,增长15.7%。

国内产能增加致氧化铝进口减少

◎本报记者 徐虞利

昨日公布的海关数据显示,10月我国出口未锻造铝31819吨,1-10月共出口未锻造铝44477吨,同比减少57%,未锻造铝及铝材10月进口77725吨,1-10月共进口797950吨,同比减少20.7%,1-10月氧化铝进口同比减少22.6%。

海通证券分析师杨红杰向记者表示,从数据可以看出,由于我国氧化铝和电解铝产量的大幅增长,致使我国氧化铝、未

锻造铝及铝材进口同比减少,而对废铝的需求却不断地增加。10月以来国内电解铝价格不断走低也影响了进口形势。

我国从8月1日起调整部分铝产品的进出口关税,其中电解铝的进口关税降为零,同时对部分铝产品开征15%的出口暂定关税。由于国内电解铝价格低于LME价格,即使取消进口关税,进口商也无利可图,而且我国现在进口电解铝总量也比较低,国内电解铝生产完全可满足市场需求,因此这一政策对进口形势并未产

生实质性影响。

杨红杰认为,氧化铝、未锻造铝及铝材进口和废铝进口的一降一升反映出我国氧化铝和电解铝产能的增长趋势。针对这一问题,国家目前对电解铝项目的建设等采取了更加严厉的措施,遏制新增产能的大幅增长。国家发改委、财政部、国家电监会近日联合发布了“关于进一步贯彻落实差别电价政策有关问题的通知”,明确要求取消电解铝行业的优惠电价,原则上应在2007年内予以取消。

10月原油进口量增16%

◎本报记者 李雁争

海关总署12日公布的数据显示,中国10月份原油进口量总计为1261万吨,合每日进口298万桶,较上年同期增长16.5%。

有关数据显示,今年10月,WTI期油的均价为83.849美元/桶,而10月国内

的成品油价格是参照60-65美元每桶的国际油价制订的,国内外油价倒挂严重,炼油行业存在亏损。

国家发改委日前发布文件要求,中石油、中石化集团公司要督促所属液化气生产企业开足马力生产,努力增加LPG的资源供应。由于我国生产的LPG约有95%以上来自炼油企业,

这个要求将导致两大集团增加原油加工量。

数据还显示,1-10月份我国原油进口量总计为1.367亿吨,合每日进口330万桶,较上年同期增长13.8%。

此外,1-10月份原油出口量总计为291万吨,合每日出口70165桶,较上年同期下降42.8%。

大豆和食用植物油进口增幅创近年新高

◎本报记者 阮晓琴

据中国海关12日公布的数据,10月份,我国大豆和食用植物油进口月度增幅同比均达到近年最高水平。其中,10月大豆进口同比增长26.9%,创下2004年以来月度同比增幅新高;食用植物油进口同比增长31%,同样是近年来最高水平。

数据显示,10月我国大豆进口285万吨,金额11.54亿美元。进口数同比增长26.9%,环比增51%。今年1至10月,大豆累计进口2454万吨,累计金额85.15亿美元,累计分别比去年同期增长4.5%和38.9%。

10月份,我国食用植物油进口78万吨,金额6.35亿美元,进口数同比增长31%,环比降24%。今年1至10月,我国食用油

累计进口697万吨,金额49.88亿美元,分别比去年同期增26.6%和98.6%。

北京东方艾格农业咨询公司陈丽娜分析认为,今年国内大豆减产,豆油加工企业加大进口,致进口需求激增。另一方面,由于政府将10-12月份的大豆进口关税从3%下调到1%,促进了进口,使大豆进口数量创下2004年以来月度同比增幅新高。

■机构观点

高盛:近期出台紧缩政策可能性加大

高盛中国研究团部发布评论认为,10月份外贸顺差再创新高,达到271亿美元,较6月的269亿美元和9月的239亿美元有小幅上扬。但外贸顺差年度增长率放缓至13.3%,较之前9个月平均69.4%的增长率有所下降。

高盛认为,进口的大幅增长反映了国内需求的强劲增长。但是,过高的国内通胀压力将导致近期出台紧缩性货币政策的可能性加大。如不对人民币汇率进行适当调整,此类紧缩性货币政策将会导致国内需求以及进口需求的放缓。

雷曼兄弟:预计人民币升值速度将加快

雷曼兄弟大中华区首席经济学家孙明春表示,10月外贸顺差达271亿美元,这是历史上最高水平,但小于雷曼此前预期。同时,顺差增速大幅下降,从9月的56%下降至14%。他预期第四季度净出口对GDP增长的贡献将有所降低。

孙明春认为,10月出口增长为22.3%,尽管数据依然强劲,但已经预示人民币升值影响而带来的出口

放缓。孙明春预期,外贸顺差增速放缓将放慢第四季度GDP增速。假若外贸顺差对GDP增长贡献8个百分点,外贸顺差增速从50%下降至30%将大约降低GDP增速1.6个百分点。持续增长的外贸顺差将不断增加人民币升值压力,2008年人民币升值速度将加快。

(本报记者 石贝贝)