

■各方热议“严格控制货币信贷总量和投放节奏”

信贷总量节奏双控 银行寻应对之招



郭晨凯制图

◎本报记者 邹毅

刚刚结束的中央经济工作会议上,稳健的财政政策和从紧的货币政策“作为明年落实宏观调控的主要部分”被提及,“严格控制货币信贷总量和投放节奏”也被提及。2008年严控信贷投放的政策导向可窥一斑。国泰君安银行分析师伍永刚指出,如果央行从总量和节奏双向调节,那么一方面体现了务必实现调控目标的决心,另一方面也势必对调控效果更有把握。

额度调节是关键

事实上,央行、银监会等职能部门加大宏观调控力度在今年四季度已经预演。此前,多重货币政策效应在中小商业银行身上率先显现,银行体系内流动性结构性收紧,资金压力从国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行逐级递增。

10月,央行、银监会先后召集中外资银行对四季度信贷投放进行窗口指导。从第二套房信贷收紧到年内信贷增速限定,不少银行高价借资,为增量腾存量。在一周前的2007中国经济论坛上,包括美林首席经济学家陆挺在内的

多位市场人士透露,央行很可能在明年以季度为单位调控信贷投放。

交通银行首席经济学家连平认为,2006、2007连续两年信贷增速超出政府年初目标,明年在紧缩货币政策的预期下信贷增幅将放缓,预计全年增幅将在15%左右,今年预计为17%。对于季度调控信贷投放的说法,连平认为如果实施,一定会对商业银行的年头放贷冲动有很大的抑制作用,同时也将平稳银行季度业绩增长。

伍永刚同时指出,即使是按季度调控信贷投放还不是最关键的,更重要的是看年度额度究竟是多少,且是否可实施。”他认为,如果说增量指标与今年持平,那么出于基数不同的原因信贷增速就已经可以放缓,而按季度调控信贷投放只是在方式上做出调整,以求调控目标必实现。出于紧缩信贷政策预期,我们对银行业2008年整体净利润增长的预期已经由之前的50%下调至45%。”他说。

银行“见招拆招”

此外有一点需要强调的是,2008年信贷投放除了量的控制,还将在质上严格限制。国有银行上海分行高层人

士表示,在人民银行、银监会下半年连续对收紧“两高”行业信贷、信贷资产价格风险做出提示后,四大行都已经对这部分信贷存量进行排查并在增量上严格控制,等明年的信贷计划出来,这部分思路还将延续。”

相比之下,信贷额度控制在中小银行的可操作空间要小得多。兴业银行零售银行总部人士在接受采访时表示,中小银行在资金来源上不占优势,利息收益在很长一段时间内依旧是主要利润来源,在监管部门的指导性放贷额度内,只能以调节信贷方向和结构来缓解放贷压力,比如压缩部分公司业务来支持资产质量更好的个贷业务。”上述人士透露,今年10月后,该行在上海地区的新增房贷业务基本是以提前还贷作为增量空间的。

而城市商业银行在信贷紧缩政策下恐怕是最为艰难的。南京银行高层人士表示,近年来北京、上海、南京等城商行都积极进行区域扩张,分支机构一增加就必然会增加一定的存贷业务量,如果总行层面的信贷额度过低必然会影响机构扩张的质量。我们也在研究制定加大中间业务的战略方针,以缓解信贷增速受限的压力。”他说。

数量型调控手段明年或更受青睐

◎本报记者 秦媛娜

实施十年之久的货币政策首次从稳健转为从紧,市场纷纷猜测未来货币政策可能发生的变化,但是市场人士认为,在严格控制货币信贷总量和投放节奏被摆到更加重要的位置之后,通过加息并不能起到理想的作用,因此数量型工具仍然可能是首选项。

日前召开的中央经济工作会议提出,要在明年实施稳健的财政政策和从紧的货币政策,这是稳健的货币政策实施10年之后首次变化。由于在食品价格的领涨下,下半年CPI增速不断走高,投资数据也始终保持高位,因此市场对于加息的预期较为强烈。

但是申银万国证券宏观经济分析师梁福涛指出,本次会议虽然指出要进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用,但是也强调了要严格控制货币信贷总量和投放节奏,从过去加息的效果来看,其对信贷的调控作用有限,反而数量型工具的效果会更好一些。

高盛:贷款限额预计在年底前设定

◎本报记者 袁媛

高盛昨日发布研究报告表示,年度中央经济工作会议传递出来的信息符合预期,为了抑制通胀压力,政府有必要进一步出台政策调控措施。

会议提出了防范经济过热和控制通货膨胀被明确列为明年经济工作的首要任务。明年将实施从紧的货币政策。财政政策将保持稳健立场。虽然政府总体支

出会受到适度控制,但将向医疗、教育、社会保障和住房保障等方面倾斜。严格控制新开工项目,防止投资反弹。

高盛预计,货币政策当局将在2007年底之前为各商业银行设定季度或月度贷款限额,以避免通常会在年初出现的放贷高峰。并预计政府在看到通胀降低和经济增长放缓的明确信号之前,将严格执行这些信贷控制措施。

中信证券债券销售交易部分分析师杨辉也持有同样的观点,他表示,货币政策要从“适度从紧”到“从紧”要紧些什么,包括提高准备金率、发行特别国债以及公开市场操作等在内的数量化工具和窗口指导政策比利率工具更加有效。”

他认为,当前贷款利率、中长期存款利率与年通胀率相比,基本实现了正利率,唯一处于负利率的是短期存款利率,从这个角度来看,要解决当前的负利率矛盾,主要应该提高短期存款利率,对中长期存款利率似乎可以保持较为平稳的水平。

另一方面,国泰君安证券分析师林朝晖也指出,由于美国降息对国内加息产生了牵制作用,再次成为加息将被排在数量型工具之后的理由。他认为,除准备金率工具操作以外,常规公开市场操作、定向央票发行、基于特别国债的正回购以及直接卖断特别国债等都有望成为央行的对冲工具,此外包括特种存款、货币互换等也都存在用武之地。

业内动态

李若谷:加快推进 进出口银行战略转型

◎本报记者 但有为

中国进出口银行党委书记、行长李若谷日前在参加中央经济工作会议后,立即主持召开党委和党委扩大会议。他指出,进出口银行要进一步深化内部改革,完善经营管理体制机制,加快推进战略转型,增强竞争力和抗风险能力,以自身改革发展落实好党的十七大精神和中央经济工作会议精神。

李若谷透露,进出口银行明年将重点做好五方面的工作:一要着力支持企业增强自主创新能力。二要着力促进节能减排目标实现。三要着力提升开放型经济水平和层次。四要着力促进城乡统筹发展和区域协调发展。五要着力推动经济外交。

他还表示,运用政策性金融弥补市场缺陷,是国家干预和调节经济的重要手段之一。今年以来,进出口银行严格执行国家宏观调控政策,及时调整业务结构和发展方向,坚决控制信贷投放规模和节奏,有保有压地有效使用信贷额度,积极推进金融产品和服务创新,为促进经济结构调整和发展方式转变发挥了重要作用。

工行达成首笔 人民币远期利率协议交易

◎本报记者 但有为

日前,工商银行在银行间市场达成首笔人民币远期利率协议交易,在人民币衍生品交易方面实现新的突破。

据了解,远期利率协议是指交易双方约定在未来某一日,交换协议期间内一定名义本金基础上分别以合同利率和参考利率计算的利息的金融合约。其中,远期利率协议的买方支付以合同利率计算的利息,卖方支付以参考利率计算的利息。

10月8日,人民银行推出远期利率协议业务管理规定,该规定自11月1日起开始实施。作为重要的基础利率衍生产品,远期利率协议不仅为银行提供了调节人民币资产负债结构、增加交易收入的工具,也为客户规避利率风险创造了新手段。

今年11月1日,中信银行与另一家机构达成国内首笔远期利率协议,标志着继人民币利率互换之后人民银行推出的新一种利率衍生工具正式登陆我国金融市场。