

■关注 2007 年度货币信贷数据

# 信贷增速大幅下降 从紧货币政策效果明显

◎本报记者 但有为 苗燕

在从紧货币政策的作用下,今年以来一直高速增长货币信贷数据终于在12月份出现明显回落。央行昨日公布的数据显示,2007年12月末,M2余额为40.34万亿元,同比增长16.72%,增幅比上年末低0.22个百分点。央行的调控起到了明显的紧缩货币信贷的效果。

## 货币政策“急刹车”

中国人民银行11日发布的最新数据显示,2007年全年,金融运行平稳。尤其是四季度以来,适度从紧的货币政策从紧的货币政策起到了显著效果。2007年12月末,广义货币供应量(M2)余额为40.34万亿元,同比增长16.72%,增幅比上年末低1.73个百分点,比上年末低0.22个百分点。

这几乎是一组出人意料的数据。此前,截至2007年11月末,M2余额为39.98万亿元,同比增长18.45%。在此基础上,业内人士普遍预计,全年M2增速可能会超过17%。

数据还显示,2007年12月末,金融机构人民币各项贷款余额26.17万亿元,同比增长16.10%,增幅比上年末高1.03个百分点。全年人民币贷款增加3.63万亿元,按可比口径同比多增4482亿元。12月份人民币贷款仅增加485亿元,同比少增1720亿元。

中信证券首席宏观分析师诸建芳认为,央行12月份的M2和信贷增速均明显回落,反映了从紧的货币政策,尤其是对信贷规



模进行严格控制的做法已经见到成效。

去年12月召开的中央经济工作会议提出,今年将实行稳健的财政政策和从紧的货币政策。另外,此前有消息称,央行在去年10月份召开多家商业银行的行长开会,要求商业银行严格控制信贷规模,否则可能会受到严厉惩罚。

## 今年信贷增速可能在13.8%左右

诸建芳同时指出,去年全年新增人民币信贷达到3.63万亿,而此前业

内普遍预计今年全年的新增贷款规模不超过去年。由此粗略估算,今年的信贷增速可能在13.8%左右,大大低于去年16.1%的实际增速。

“从种种表态来看,今年的信贷规模控制比较紧,并且可能执行按季调控规模的做法,信贷的执行也更严格。”诸建芳表示。

对于上述数据,中国人民大学财政与金融学院副院长赵锡军认为,M2增幅明显放缓,但M1的增幅仍然较快,预计货币收紧的政策今年仍会持续。至于是否会采取进一步的收紧举措,要关注今年1月份的数据。

中国银行日前发布的最新研究报告预计,央行1月份可能再次提高存款准备金率至少1个百分点。并预测,2008年将有2-3次加息,1年期存款利率水平可能升至4.68%。同时,报告预计,人民币兑美元今年升值幅度在8%左右,上半年升值速度将高于下半年。

诸建芳也表示,预计2008年央行仍将采取有效措施对冲新的流动性,同时可能有2-3次不对称加息,使得一年期定期存款利率达到4.68%以上,从而消除负利率状态。他同时认为,近期人民币汇率加速升值的趋势在今年不会改变。

# 13.8%

专家表示,去年全年新增人民币信贷达到3.63万亿,而此前业内普遍预计今年全年的新增贷款规模不超过去年。由此粗略估算,今年的信贷增速可能在13.8%左右,大大低于去年16.1%的实际增速。

■记者观察

## 利率调整应对特殊因素预留空间

◎本报记者 苗燕

2007年12月份的经济运行数据陆续公布,各机构对于CPI的预测大多呈乐观态度,认为继2007年11月份达到6.9%后,12月份的CPI将大幅回落。不过,在从紧货币政策的背景下,通胀压力依然存在,因此,业内人士认为央行仍有可能在今年继续加息。他们同时指出,在使用利率杠杆时,要充分考虑到当前我国消费物价指数偏高中的国际价格

传递和国内资源价格改革因素,在政策制定中,要对这些特定因素留有一定空间。

2007年,CPI攀升主要由食品价格上涨引领,央行6次上调存款利率以抑制通货膨胀。据专家分析,2007年的通胀在很大程度上与国际价格传递和国内资源价格改革有直接关系。以玉米为例,国际上部分国家使用玉米制造乙醇,导致国际市场价格短缺,引发玉米价格飞涨。此外,我国去年下半年推进的一

系列资源价格改革,让被低估的资源价格回归本位,这也是导致CPI在2007年下半年猛涨的重要原因。由于这些特殊因素,我国的通胀呈现出明显的结构性特征。

2008年食品价格上涨压力依然较大,劳动力成本也将有所提升,资源类产品价格可能进行第二次调整,在这些因素的综合作用下,今后一段时期,国内物价上行压力也依然较大。但央行在运用利率工具时,应充分考虑上述因素,在上调利率

的幅度和步伐上,为逐步预防、消化、适应上述因素给予一定的缓冲空间。在此基础上,尽可能发挥利率杠杆在防范经济过热和抑制通货膨胀的作用。

此外,正确引导公众的通胀预期也是一项重要工作。统计局相关负责人表示,通胀预期已成为一种敏感性指标,当公众普遍存在价格上涨预期时,潜在的通胀压力就会随即变成现实通胀压力。因此,要正确引导公众通胀预期,通过采取

压缩信贷规模、及时向市场投放商品、定期向社会发布价格回落信息等措施来正面影响公众心理,缓解公众对通胀的担忧。

由于CPI的攀升,尽管2007年内央行上调一年期存款利率累计达到162个基点,但实际利率水平仍然为负。央行行长周小川和副行长易纲都曾公开表示,长期维持负利率是不利于经济发展的,但利率杠杆的使用和实际利率水平的维持确实需要更具艺术性。

# 中科院预测今年我国CPI将控制在4.4%

报告认为2008年我国面临通货膨胀的压力还将增大,主要原因是经济保持高速增长,继续拉大生产资料的需求;国际收支继续扩大,外汇占款攀升;国际国内资源品价格居高不下;货币供应和信贷增长较快;房地产价格上涨难减等。

◎综合新华社电

中国科学院预测科学研究中心11日发布《2008中国经济预测与展望》。预测报告认为2008年中国经济将依然保持平稳增长,但增速小幅回落,全年GDP将达到279348亿元,同比增长10.2%左右。在国家一系列宏观调控措施作用下,消费价格指数(CPI)预计可控制在4.4%。

## GDP同比增长10.2%左右

报告认为,2008年,一方面中国经济增长环境良好,经济增长的内生动力依然十分强劲,本轮经济周期还处于上行阶段,我国经济仍将保持强劲增长的趋势;另一方面,面对国际国内资源品价格起伏不定以及长期结构性矛盾等不利因素,在防范全局通货膨胀的一系列宏观调控政策作用下,2008年我国经济增长将有所回落,预计2008年GDP增长在10.2%左右,工业增加值增长率16.6%,城镇固定资产投资增长24.2%,社会消费品零售总额增长16.7%,出口增长24.1%,消费物价上涨4.4%。

## 通货膨胀压力将增大

报告认为,2008年我国物价有结构性上涨向全面通货膨胀转化的风

险。如果国家宏观调控措施到位,消费价格指数、工业品出厂价格指数和生产资料价格指数可以控制在4.4%、4.9%和3.8%,否则这三类价格指数可能上冲到5.8%、6.0%、4.7%。有关专家通过模型测算,预计消费价格指数可能在今年5月后出现拐点,开始下行的时期估计在6、7月份。

报告认为2008年我国面临通货膨胀的压力还将增大,主要原因是经济保持高速增长,继续拉大生产资料的需求;国际收支继续扩大,外汇占款攀升;国际国内资源品价格居高不下;货币供应和信贷增长较快;房地产价格上涨难减等。

## 建议进一步发展直接融资

报告对2008年我国经济发展提出了政策建议。这些政策建议包括,继续加强和改善宏观调控,为经济增长营造良好的宏观基础环境;将资产价格纳入政策实施监测体系;发展直接融资,减轻信贷扩张压力。财政政策层面,继续优化中央投资规模与结构,减少赤字;继续加大社会创新支持力度;创新运用多种税收与支出手段,在进出口、资源配置、产业结构等领域更好发挥财政优化经济结构功能。

■关注外贸顺差

## 外贸顺差增幅或继续放缓 将助力经济“软着陆”



出口增速放慢主要是受国内政策面调整的影响 资料图

◎本报记者 薛黎

去年我国外贸顺差达到2622亿美元,创下历史新高,较2006年的1774.7亿美元增长了47.7%,比2001年增长了11.6倍,然而去年下半年开始出现了月度出口增速逐步放缓、进口增速加快的态势,业内人士认为,2008年这种态势还将持续,顺差增幅预计会放缓,但全年顺差仍将维持高位。

国家信息中心高级经济师张永军认为,最近几个月我国进口增速加快、出口增速放缓的主要原因是美国经济快速增长,以及美元贬值、人民币升值升值等多方面因素导致外部需求放缓,同时国内调整出口退税政策,均使得中国出口增速放缓;而进口增幅较快主要受国际原油等大宗

商品价格大幅上涨等影响。张永军表示,从目前来看,出口增速放慢受国内政策面调整的影响更大一些,同时,外需放缓的影响也还没有完全释放,原油等大宗商品的价格也无回落迹象,估计这种出口增速放缓、进口增速加快的态势短期内仍会持续。

记者了解到,对2008年中国外贸走势,业内更担心的是美国经济状况对中国出口的影响。德意志银行驻香港首席经济学家马骏表示,美国经济增速每放慢1个百分点,中国出口增速就将放缓4个百分点,中国工业生产增速也将缩减0.5个百分点。

根据联合国1月9日发布的《2008年世界经济形势与展望》,美国的经济增长率将从2007年

的2.2%放缓至2%左右。这就意味着我国2008年的出口增速可能从2007年的25.7%回落至17.7%,而摩根斯坦利甚至预计2008年中国出口增速仅为16%。

出口增速放缓的趋势短期内难以改变,但海通证券高级宏观分析师李明亮指出,出口增速下降的程度不会太大,原因在于一方面中国对欧洲市场的出口比较强劲,另一方面仍然看好美国经济的再生能力。在进口方面,他表示,需要注意两个因素的综合作用:一是人民币升值对进口的刺激效应;二是宏观调控力度加大对投资的压制可能导致相关初级产品进口下降。

“如果进出口都保持在15%的增速,2008年贸易顺差也要超过3000亿美元。”商务部研究院研究员李健表示。北京大学经济学院教授宋国青则预计,2008年我国贸易顺差将升至2800亿美元。

对于贸易顺差增幅放缓,有关专家倒是认为,这有利于经济的“软着陆”,使得我国的固定资产投资增速放缓,2008年经济增长也可能放缓至9.5%,这对经济可持续发展来说并不是坏事。摩根斯坦利也曾发布报告称,“2008年中国出口增长因外部需求减弱而趋缓应当是少见的发展趋势,外部需求减弱应当起到有益的作用,从而促使始终处于过热边缘的经济减速,这将有助于经济实现软着陆”。

## 去年四季度 企业家信心指数略有回落

◎本报记者 薛黎

国家统计局昨天公布,2007年四季度我国企业家信心指数为139.6,较三季度低了3.4点,但继续置于景气高位,并较上年同期高出4.3点。相关数据显示,2007年各季度企业家信心指数分别为142.0、143.1、143.0和139.6,均高于上年同期水平,表明企业家对未来发展持乐观态度。

从行业看,采矿业、批发和零售业企业家信心指数四季度分别为164.4和146.6,比三季度和上年同期均有所提高。制造业、电力燃气及水生产和供应业、建筑业、交通运输仓储和邮政业、房地产业、社会服务业、信息传输计算机服务和软件业、住宿和餐饮业企业家信心指数分别为136.2、141.7、138.5、137.2、137.9、155.4和134.0,与三季度比,有所回落;与上年同期比,信息传输计算机服务和软件业、住宿和餐饮业企业家信心指数持平,其他行业均有提升,特别是批发和零售业企业家信心指数提升幅度高达10.5点。

从企业类型看,集体企业的企业家信心指数为119.9,比三季度提高1.7点。国有企业、股份合作企业、联营企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业、外商及港澳台商投资企业的企业家信心指数分别为139.9、121.7、128.8、138.0、146.8、135.5和144.8,与三季度相比有所回落。

大型、中型和小型企业的企业家信心指数分别为156.2、130.6和121.7,比三季度回落4.3、2.9和2.8点;与上年同期相比,大型、中型和小型企业的企业家信心指数分别上升5.5、3.1和2.6点。

## 耕地占用税征收标准确定

◎本报记者 何鹏

国家税务总局网站昨日发布通知,对各省、自治区、直辖市耕地占用税每平方米的平均税额进行明确。

这份由财政部、国税总局联合下发的《关于耕地占用税平均税额和纳税义务发生时间问题的通知》(以下简称《通知》)称,各省、自治区、直辖市每平方米平均税额为:上海市45元;北京市40元;天津市35元;江苏、浙江、福建、广东4省各30元;辽宁、湖北、湖南3省各25元;河北、安徽、江西、山东、河南、四川、重庆7省市各22.5元;广西、海南、贵州、云南、陕西5省区各20元;山西、吉林、黑龙江3省各17.5元;内蒙古、西藏、甘肃、青海、宁夏、新疆6省区各12.5元。

《通知》称,各地依据耕地占用税暂行条例和上款的规定,经省级人民政府批准,确定县级行政区占用耕地的适用税额,占用林地、牧草地、农田水利用地、养殖水面以及渔业水域滩涂等其他农用地的适用税额可适当低于占用耕地的适用税额。

去年底修订的《耕地占用税暂行条例》规定,国务院财政、税务主管部门根据人均耕地面积和经济发展情况确定各省、自治区、直辖市的平均税额。依据条例,虽然各地耕地占用税的具体适用税额由省、自治区、直辖市人民政府根据本地区情况核定,但不得低于财税部门确定的平均税额。

对于纳税义务发生时间,《通知》规定,经批准占用耕地的,耕地占用税纳税义务发生时间为纳税人收到土地管理部门办理占用农用地手续通知的当天。未经批准占用耕地的,耕地占用税纳税义务发生时间为实际占用耕地的当天。

## 高油价 助推我国能源体系加速完善

◎据新华社电

国际油价在新年伊始突破每桶100美元关口,成为2008年油价运行的一个令人瞩目的注脚。高油价可能对能源需求正处于上升期的我国经济造成下行风险,但也在一定程度上有益于推动我国能源体系加速完善,为产业结构调整、经济发展方式转变提供契机。

作为石油对外依存度接近50%的进口国,我国经济正日益承受着高油价的压力。国务院发展研究中心市场经济研究所研究员邓郁松说,油价持续高涨将推动我国重视并建立更有利于节能减排和产业结构调整优化的能源体系,这不仅包括更完善的能源供应体系,也包括更成熟的能源市场体系。

一系列旨在规划能源产业科学发展的政策在2007年“密集”出台。更多能源产业政策有望在2008年推出。1月7日,国务院召开会议审议《天然气、原油、成品油管网布局及“十一五”发展规划》,进一步明确了我国油气管网建设的目标。

高油价使有效节约资源更为迫切。修改后的节约能源法将节约资源确定为我国的基本国策。

2008年是完成“十一五”节能减排约束性目标的关键一年。政府将在节能减排方面发挥更多的主导作用。根据2007年底国务院批准的一系列节能减排统计监测及考核实施方案和办法,从2008年起,地方省级官员如果节能成绩“不及格”,将面临问责和“一票否决”。

财税杠杆将被更加频繁用于调节资源消费。2008年1月1日,我国开始对木浆、焦炭、铁合金、钢坯、部分钢材等生产能耗高、对环境影响大的产品开征或提高出口关税。资源税改革方案有望于2008年公布,具体实施条例也将出台。我国改革资源税制度,将实行从价计征和保护资源的方法。

资源开发生态补偿机制将不断完善。备受关注的能源法也有望于2008年提请审议。作为中国能源法体系中的基本法,能源法将使我国能源战略的实施和能源经济安全在国家强制力的基础上得到保障。