

Focus

M2增速创19个月新高 货币供给仍宽松

去年12月广义货币供应量(M2)增速放缓的势头没能持续。中国人民银行14日发布的最新数据显示,2008年1月末,M2余额为41.78万亿元,同比增长18.94%,增幅比上年末高2.20个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为15.49万亿元,同比增长20.72%,增幅比上年末低0.33个百分点。

市场人士认为,1月份M2增速较去年年底出现大幅反弹,意味着货币供给仍然非常宽松,央行可能会加大流动性回收的力度,其中包括进一步上调准备金率。

◎本报记者 但有为

M2增速大幅反弹

值得注意的是,1月份M2增速不仅较去年年底大幅反弹,还创下近19个月来的新高。根据Wind资讯提供的数据,2006年5月,M2增速达到19.1%,此后一直低于18.94%。

中信证券首席宏观分析师诸建芳指出,目前货币供应增速已经恢复到去年12月之前的增长态势,货币供应量增长过快原因主要是因为居民现金流量的超常增长。“(M0)以前没有这么高,这可能与过节发奖金有关系。一般年份只有25%左右。”

央行数据显示,1月末市场货币流通量(M0)余额为3.67万亿元,同比增长31.21%。

美林的经济学家陆挺则认为,中国1月底的M2货币供应量较上年同期增长18.94%,这么高的数据是由季节性因素导致的,因为今年的春节是2月7日,早于去年;和往常一样,央行在农历新年之前发行了较多的现金。

流动性回收力度或加大

专家认为,M2增速的反弹反映流动性仍然充裕,央行需要进一步加大流动性回收的力度。

央行副行长易纲不久前曾表示,

在国际收支平衡未取得实质性进展之前,央行仍将继续通过上调存款准备金率并搭配公开市场操作的方式来大力对冲流动性。与许多曾经长期对冲的经济体相比,结合考察央票等占GDP的比例,再比较中外及我国历史上存款准备金率的走势,我国继续对冲流动性尚有空间。他认为,2008年M2增速的合理水平在16%左右。

国泰君安固定收益高级分析师林朝晖认为,为继续对冲多余的流动性,预计央行一季度仍将上调准备金率一次。

申银万国高级宏观经济分析师李慧勇则预计,上半年从紧的货币政策不会改变,政策松动可能出现在下半年。由于对冲流动性的需要,2月份仍然会上调法定存款准备金率。

央行货币政策委员会委员樊纲日前表示,许多国家的中央银行对存款准备金率不付利息,而我国是付息的,给银行带来的损失相对要小,加上我国银行体系中存在着存贷利率差,因此,我国按损益平衡点计算的存款准备金率理论上来说会比其他国家高一些。至于今年存款准备金率还会不会提高,那得根据货币供给和总供求关系变化的具体情况相机抉择,而且还要考虑到其他政策工具使用的情况。

相关新闻

严控信贷投放 央行实施月度调控

◎本报记者 苗燕

记者日前从多个渠道证实,目前信贷投放的调控已由此前的按季度调控变为按月调控。在按月调控的频率下,贷款的投放也更加严格。

去年12月份,坊间传言央行要求各商业银行按季度上报新增贷款目标,对信贷采取更有针对性的按季度调控,以便有效地针对具体情况出台调控措施,避免每年下半年不得不采取极端手段控制贷款增速。

一位监管机构的人士透露说,从今年1月份开始,事实上已经在按月度调控的方式对信贷投放进行控制。而一位来自银行的人士也表示,从目

前指标上报、调配,以及资金管理的严格程度来看,1月份开始,实施的实际上就是月度调控。

不过,这位人士也同时表示,每年的上半年,尤其是每年1月份都是当年的贷款投放高峰期,在从紧的货币政策下,按月调控也是意料之中。

央行通常在每年初确定年度新增贷款目标,尽管未正式对外公布,但业内人士均表示今年的新增贷款规模约控制在3.6万亿元。

业内人士指出,在监管部门对信贷投放控制较为严格的背景下,商业银行首先需要调整自身的信贷结构,此外,要运用利率调节等价格手段,在央行的窗口指导下,科学合理地控制贷款规模。



1月份金融运行主要数据

项目	总额(万亿元)	同比增长(%)
广义货币(M2)	41.78	18.94
狭义货币(M1)	15.49	20.72
流通中现金(M0)	3.67	31.21
人民币贷款	26.97	16.74
人民币存款	39.16	15.12

张大伟 制图

旧合同集中执行导致贷款猛增

◎本报记者 苗燕

央行昨天公布的1月份货币信贷数据显示,当月人民币贷款增加8036亿元,同比多增2373

亿元,人民币贷款同比增长16.74%。统计数据显示,1月份新增贷款数据为历史之最。

业内人士认为,集中执行去年未执行的合同,是导致1月份

信贷猛增的主要原因。

此外,按政策要求,发放救灾贷款、企业提前做出贷款需求预算等也是造成信贷增加较快的重要因素。

企业贷款1月急增6681亿元

央行公布的数据显示,1月份,人民币贷款增加8036亿元,同比多增2373亿元。1月末,人民币各项贷款余额26.97万亿元,同比增长16.74%。增幅比上年末高0.64个百分点。人民币贷款同比增长16.74%。其中,居民户贷款增加1355亿元,仍以中长期贷款为主;非金融性公司及其他部门贷款增加6681亿元,其中,短期贷款增加

3381亿元,票据融资增加185亿元,中长期贷款增加2999亿元。非金融性公司及其他部门贷款占据了1月份新增贷款总量的83%。

在分析企业贷款结构后可以发现,短期贷款占比高于中长期贷款,这也从一个侧面反映出,银行自身出于风险等原因考虑,在优化自身贷款结构。有业内人士认为,不少企业以新贷款偿还旧

贷款,也是造成银行短期贷款迅速增加的重要原因。

此外,值得注意的是,1月末金融机构外汇贷款余额为2367亿美元,同比增长42.59%。当月外债余额增加157亿美元,同比增长184亿美元。一位银行业人士在接受采访时表示,在人民币贷款压缩得很紧时,外汇贷款出现大幅上升并不奇怪。

个人贷款受紧缩政策影响不大

一位国有银行某分行的信贷部门负责人在接受采访时表示:“现在对公贷款都需要提前很久向上级行报需求,然后由一级行汇

总上报至总行,如果报得晚,可能没办法要到指标。”不过,据他表示,个人贷款紧缩的力度不大,仍然较为平稳、正常。央行的统计显

示,1月份,居民户贷款增加1355亿元,其中,短期贷款增加491亿元,中长期贷款增加864亿元。这一水平与去年3季度前基本持平。

集中执行旧合同造成贷款猛增

“去年签了很多合同,但是四季度突然开始的紧缩,使得这些合同被迫压了下来,新的年度一开始,很多合同开始集中放款,这是造成1月份贷款增速加快的主要原因。”一位监管机构高层人士分析说。对于这一说法,记者从银行及分析师方面得到了印证。

不过,一位银行人士表示,从目前来看,信贷投放放松的可能

性很小,他认为未来几个月内,随着旧合同的执行完毕,信贷增速会明显放缓。

此外,1月末,我国部分省市发生雪灾,央行和银监会为此连发多道文件,要求信贷全力支持救灾及灾后恢复、重建工作。据不完全统计,灾情发生后,仅5大国有银行就立即为救灾发放贷款近百亿元。步入2月份后,救灾贷款

专家观点

今年继续加息可能性不大

◎特约撰稿 鲁政委

央行昨天公布的数据显示,今年1月份新增贷款达8036亿元。该数据让市场略感惊讶。但我们认为,该数据总体仍属正常。

造成1月份新增贷款数额较高的因素主要有三个方面。首先,信贷过度压抑后的自然释放。去年下半年特别是第四季度以来,央行严格控制信贷,进入2008年,信贷额度得到恢复,信贷供需双方的冲动得到了释放。其次,信贷供需双方的博弈。在信贷额度严重稀缺的强烈预期下,企业不得不抓住每个可能的机会主动争取信贷,而不能被动地等到真正需要资金时才行动。当企业争相采取类似行动时,信贷需求向1月份集中就是正常的了。第三,商业银行总、分行间的博弈。在目前商业银行依然主要是依靠信贷利差来获取利润的情况下,哪家分行获得的信贷额度多就意味着利润多。在总行信贷额度总盘子有限的情况下,各家分行自然会抢先行动,以便尽可能在额度告罄之前分到更大份额。

从相对水平来看,该信贷水平仍在可控范围内。近年来我国信贷表现出日益明显的年初集中投放态势。2004年—2007年,1月份信贷投放占全年的比重分别为13%、12%、18%、16%;今年如果按全年新增信贷额与去年基本持平测算,8036亿元约占全年目标的22%。虽然这一比重明显高于历史水平,但考虑到2月份通常是放贷低谷,第一季度最终的信贷投放比例仍可能控制在预定的35%—38%附近。

更为重要的是,1月份信贷同比增速仍处正常范围。2004年—2007年,1月份信贷同比增速分别为20.1%、14.2%、13.8%、16.0%;今年1月份为16.7%,处于历史区间的中间水平,也仅比去年末高0.6个百分点。因此,相对于历史和去年末,该增速仍处可接受的范围。

我们认为,今年继续加息的可能性已经不大。因为尽管市场预期1月份CPI涨幅可能再创历史新高,但这主要是灾害起了主要推动作用,未来将逐步回落;而为加快灾后重建也需减轻企业资金成本压力。

考虑到今年CPI涨幅依然较高,防通胀在今年将始终是紧绷着的一根弦。在全球经济走势及其对国内经济的影响仍不明朗的情况下,需要进一步增强宏观调控政策的科学性、灵活性和全局观。

综合以上因素来看,数量型手段特别是信贷控制不可能在当下立即就出现明显转向。

(作者为兴业银行宏观分析师)

联合证券有限责任公司

关于对剩余不合格账户实施另库存放、中止交易的公告

尊敬的投资者:

为切实保障您的资产安全,维护您的合法权益,联合证券有限责任公司(以下简称“我公司”)根据中国证监会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》(证监发[2007]110号)、中国证券登记结算公司《关于进一步规范账户管理工作的通知》(中国结算发字[2007]130号)以及沪深证券交易所《关于加强账户交易管理工作的通知》的有关规定,就规范不合格账户的有关事项向投资者再次公告如下:

一、不合格账户的界定

合格账户是指开户资料真实、准确、完整,投资者身份真实,资产权属关系清晰,证券账户与资金账户实名对应,符合账户相关管理规定的账户。不符合上述条件的账户为不合格账户。不合格账户具体可分为身份不对应、身份虚假、代理关系不规范、资料不规范以及其他不合格账户等类型(投资者可到开户营业部查询不合格账户的详细解释)。

二、不合格账户规范管理

1. 根据我公司于2007年4月6日发布的《联合证券有限责任公司账户清理公告》、2007年9月14日发布的《联合证券有限责任公司关于对休眠账户实施集中存管的再次公告》、2007年9月28日发布的《联合证券有限责任公司关于对不合格账户进行规范管理的公告》,未按照中国证监会和我公司公告要求及时办理规范手续的不合格账户,我公司已对其采取限制转托管、限制撤销指定交易、限制存取款、限制买入等控制措施。

为不影响您的交易和资金存取,请不合格账户持有人务必尽快于2008年2月29日前到开户营业部办理账户规范手续。

不合格账户持有人可凭有效身份证明文件、深圳、上海证券账户卡等材料到开户营业部办理账户的规范手续,在规范手续完成后我公司即取消对您账户的限制措施,并为您办理第三方存管业务。(具体事项向开户营业部咨询)。

2. 2008年5月1日起,我公司将根据中国证券登记结算公司的要求和安排,对不合格账户采取“中止交易、另库存

放、集中存管”处理。

3. 2008年5月1日至7月31日,我公司可继续对不合格账户进行规范,不合格账户持有人仍可按规定,持有效证件材料在开户营业部办理规范手续。有关账户在2008年7月31日前规范为合格账户的,经我公司确认,并向中国证券登记结算公司申请,可撤销另库存放的限制处理,恢复交易功能。

4. 按照中国证监会和中国证券登记结算公司要求,2008年8月1日起,不合格账户持有人需要确认账户资产或申请恢复使用账户的,须严格按照国家有关规定,履行法定程序,凭有效的法律文书等证明文件由我公司审核同意并报深圳证监局备案后,由投资者本人持书面申请材料亲自前往中国证券登记结算公司才能办理。

5. 我司账户清理公告请参阅2007年4月6日出版的《中国证券报》和《证券时报》,休眠账户实施集中存管的再次公告、不合格账户规范管理公告请参阅2007年9月14日、2007年9月28日出版的《证券时报》和《上海证券报》或

登录我公司网站(www.lhq.com)查询,投资者也可向开户营业部咨询。

6. 因投资者未按本公告要求及时办理相关手续而引起的一切后果,均由投资者自行承担。

三、中国证监会、中国证券登记结算公司、深、沪交易所下发的与本公告内容相关的通知,投资者可登陆相关监管部门官方网站进行查询。

四、账户清理工作是国家有关法律法规的明确要求,也是保护投资者权益的重要举措,由此给您带来的不便,请您理解并支持。我公司将一如既往地竭诚为您服务,保证您的合法权益。有关账户规范的详情可查阅联合证券网站(www.lhq.com)或致电联合证券全国统一客户服务热线400888555(限固话)、0755-25125666或就具体事项与您开户营业部联系。

特此公告。

联合证券有限责任公司
二〇〇八年二月十五日