

Focus

4月CPI小幅反弹 从紧货币政策仍将继续

国家统计局昨天公布,4月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨8.5%,较3月份出现了0.2%的小幅反弹。统计局有关负责人强调说,当前仍需要密切关注未来的价格走势,把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置。

随着CPI数据的公布,央行昨天下午随即宣布,从2008年5月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行年内第四次上调存款准备金率。本次调整后,存款类金融机构的人民币存款准备金率将调整为16.5%。

央行表示,本次上调存款准备金率是为加强银行体系流动性管理,引导货币信贷合理增长。分析人士指出,央行如此快地对CPI反弹作出反应,说明从紧的货币政策仍将继续。

◎本报记者 但有为 苗燕 薛黎

货币政策难以放松

国家统计局数据显示,4月份CPI同比上涨8.5%,虽然低于2月份的8.7%,但是较3月份的8.3%出现反弹。此外,上周五公布的PPI(工业品出厂价格)数据创下近三年来新高,显示当前物价上涨压力仍然明显。

而在上周五召开的陆家嘴论坛上,央行行长周小川明确表示,“中国货币政策的更加加心通胀情况。”

为了抑制货币信贷的快速增长,稳定通胀预期,央行去年先后10次上调存款准备金率,并6次上调利率。截至目前为止,今年存款准备金率上调的次数已经达到4次。

业内专家同时表示,目前固定资产投资反弹的压力较大,货币信贷投放仍然偏多,流动性过剩矛盾尚未缓解,这或许是存款准备金率再次上调的原因。

国务院副总理王岐山日前在陆家嘴论坛上表示,今年以来,中国经济继续快速增长,但是经济运行中也面临着一些矛盾和问题,主要是价格总水平比较高,固定资产投资尚未回到合理区间,同时世界投资增速减缓,全球通货膨胀加剧,对中国经济也造成了较大的外部压力。中国将继续加强改善宏观调控,实行稳健的财政政策和从紧的货币政策。

近期加息可能性不大

作为另一项考量中国经济发展的重要数据,4月份的贸易顺差昨天也一并出台。数据显示,4月份当月外贸顺差达166.77亿美元,尽管较3月份134亿美元的顺差规模有所反弹,但同比出现微降。4月份出口额1187.07亿美元,增长21.8%,增速低于去年同期5个百分点,而进口额仍然平稳增长。

商务部国际贸易经济合作研究院副院长李雨时认为,尽管今年的外贸顺差将出现下降趋势,但外贸顺差规模仍将维持在较高的水平。

业内人士指出,在“双顺差”压力长期存在的前提下,央行仍将通过外汇市场的公开操作、提高存款准备金率等手段来回收流动性、抑制通胀。

交通银行昨日发布的最新报告指出,预计货币政策从紧的基调不会改变,但二季度央行货币政策仍会以数量型工具为主,近期加息的可能性不大。

首先,5月份之后,物价上涨

幅度应该会有所回落,这减轻了央行加息的压力。其次,美联储还有进一步降息的可能,目前中美利差已经严重倒挂,加息可能导致更多短期资本流入中国,增加人民币升值的压力,这限制了央行进行进一步加息的空间。最后,加息对于抑制目前物价上涨的效果不大。”报告如此解释。

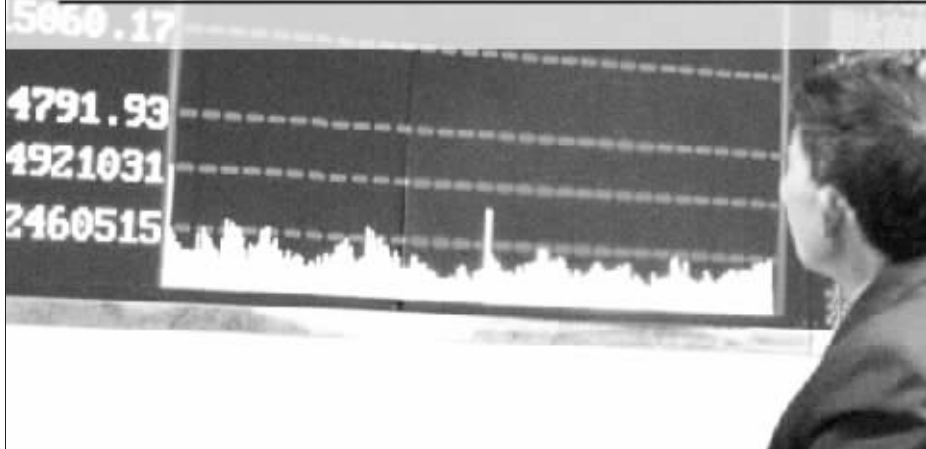
中金公司首席经济学家哈继铭则表示,由于对流入境内热钱数量的不确定性,央行不大可能动用加息手段。此次存款准备金率上调完全在意料之中,并且还有很大上调空间,预计年内央行还会有2-3次上调的可能性,最高可到20%。

央行行长周小川近期表示,央行不排除加息,但在加息之外,调节CPI还有很多种方式。他的这一表态使得市场对加息的预期有所下降。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆博士认为,除了上调准备金率,央行近期最可能采取的措施就是加大公开市场操作力度。

今年以来存款准备金率4次调整及股市表现

公布时间	调整前	调整后	公布后首个交易日上证综指表现
1月16日	14.5%	15%	下跌2.63%
3月18日	15%	15.5%	上涨2.53%
4月16日	15.5%	16%	下跌2.09%
5月12日	16%	16.5%	---



张宏伟制图

下半年 CPI 涨幅有望回落

◎本报记者 薛黎

国家统计局昨天公布,4月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨8.5%,超出此前业界预测的8%-8.3%涨幅,并且仅低于今年2月创下的近12年来高点8.7%。此前3月份CPI略有回落,涨幅为8.3%。

统计局分析认为,4月份CPI涨幅仍处于高位,既与上年4月份的低基数有关,又与国际市场初级产品,特别是粮食价格持续大幅度上涨导致国内食品价格居高不下有关。当前仍需要密切关注未来的价格走势,把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置。

从数据来看,4月份城市CPI上涨8.1%,农村CPI上涨9.3%;食品价格上涨22.1%,非食品价格上涨1.8%;消费品价格上涨10.6%,服务项目价格上涨1.7%。

申银万国分析师李慧勇指出,根据以往的经验,4月份由于供给的增加,鲜菜等价格会出现明显的回落,这将导致食品和CPI涨幅出现明显的回落。但是今年有一些特殊因素抵消了食品季节性下降对CPI的影响:一是原粮及其下游成品粮、食用油的涨价,主要是国内粮价受国际粮食价格持续攀升的影响,4月份上涨7.4%,涨幅比上月提高了0.6个百分点;二是由于雨雪冰冻天气的影响,部分蔬菜、水果集中上市的时间要比往常晚一个月左右,价格不但没有回落反而有所上涨,例如4月份水果价格涨幅比3月份提高8个百分点,而去年同期是回落5.4%。

多数机构预测,由于基数效应影响,下半年开始CPI涨幅将保持回落态势。

摩根士丹利亚太区首席经济学家王庆在一份研究报告中指出,尽管

4月份CPI小幅抬头,但仍然低于2月份的高点8.7%,食品价格回落虽然低于预期,但环比下降0.1%,因此可以确定CPI已经离开峰值,预期全年CPI涨幅为6.5%。

中金公司的最新研究报告也预计,5月份CPI升幅有望降至8%以下。李慧勇则表示,就4月份CPI涨幅反弹来看并没有出现太多异常因素,也未见明显的通胀扩散迹象,随着雨雪冰冻灾害滞后影响的消失,水果、蔬菜等供给会大量增加,价格会加速回落。

另外,从货币供给量来看,领先CPI变动6个月的M1增长率在去年三季度达到高点,此后趋势开始向下,这预示着未来CPI总体上将保持涨幅回落的趋势。我们维持CPI前高后低、逐季回落的观点。”李慧勇预计5月份CPI涨幅在8%左右,要到6月份才能回到稍微让人放心的7%左右。

■相关新闻

4月份贸易顺差 反弹至166亿美元

前4月实际使用外资增长近六成

◎本报记者 薛黎

海关总署12日发布的数据显示,4月份当月外贸顺差达166.77亿美元,较3月份134亿美元的顺差规模有所反弹。

1月-4月累计我国贸易顺差为579.98亿美元,比去年同期净减少53.18亿美元;而4月当月的进出口总值为2207.36亿美元,同比增长23.9%,增速低于去年同期0.4个百分点。其中,出口额1187.07亿美元,增长21.8%,增速低于去年同期5个百分点;进口额1020.29亿美元,增长26.3%,增速高出去年同期5个百分点。

商务部国际贸易经济合作研究院副院长李雨时认为,中国出口速度仍在20%以上,略有波动属于正常状态,前几年我国外贸顺差屡创新高,形成了很大的基数,今年有可能出现下降也是正常的。考虑到今年中国国内面临的高通胀压力,以及国际经济放缓的影响,国家信息中心高级经济师牛犁认为,出口仍是支撑中国经济增长的三驾马车中重要的一环,估计未来出口增速放缓进口增幅加快的态势可能会持续,但出口增幅不宜低于20%。

商务部综合司副司长刘海泉则认为,只要我国整体外贸规模没有出现大幅下滑,原有的控制“两高一资”产品出口政策以及此前调整的出口退税政策不应有变,因为这些政策有利于我国实现产业升级和转变外贸增长方式的目标。

事实上,今年前4个月我国进出口总值达7911.43亿美元,同比增长24.4%,增速高出去年同期0.8个百分点,还是保持了平稳的增长。

此外,昨天商务部还公布,今年1月-4月我国新批设立外商投资企业9490家,同比下降23.15%;实际使用外资金额350.17亿美元,同比增长59.32%。

分析人士指出,今年我国吸收外商投资继续保持良好增长,加之有可能下跌但规模依然很大的贸易顺差,我国“双顺差”的情况还将继续保持较高水平。

长江证券分析师薛俊指出,在“双顺差”压力长期存在的前提下,为了保持人民币汇率的稳定,央行通过外汇市场的公开操作、提高存款准备金和加息等手段来回收过剩的流动性,但目前收效甚微,因此加快人民币升值速度可能是较为有效的手段。

■新闻分析

存款准备金率为何频频上调

就在国家统计局12日上午宣布4月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨8.5%后,中国人民银行下午随即宣布,决定自2008年5月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

“今年一季度,我国外汇储备增长超出预期,这增加了市场的流动性。而上调存款准备金率可一定程度减少市场的货币供应量。”中国社科院金融专家彭兴韵接受新华社记者采访时说。

彭兴韵认为,虽然4月份的贷款数据还没有对外公布,但无疑信贷增长压力将超过一季度,央行此举是防患于未然。

分析人士认为,由于一季度我国南方出现罕见的冰雪冻雨天气,为抗击巨灾及重建的投资支出与贷款大增。此

外从近年投资增长变化趋势看,二季度投资增幅和信贷投放都会有所增加,预计今年二季度这个趋势仍将存在。

中国建设银行课题组指出,货币供应量的增加,加剧了中国面临的过热风险和通胀压力。国家统计局9日公布的数据显示,继3月份同比上涨8.0%之后,4月份我国工业品出厂价格(PPI)同比上涨了8.1%,这是最近一段时期以来,我国PPI连续两个月达到8%平台。

“除了控制信贷增长,同时也是对CPI数据高位”的应对。”彭兴韵认为,当前我国物价上涨虽然主要是由结构性上涨推动的,但其中也有货币因素。

“上调存款准备金率是对CPI数据的一个快速反应,说明央行对CPI数据较为关注。”亚洲开发银行中国

代表处高级经济学家庄健接受记者采访时说。虽然货币供应量过多不是造成通货膨胀的主要原因,但市场上货币供应量过多,势必给通货膨胀造成压力。

在去年央行连续6次加息之后,面对今年的通胀压力,央行并未再用利率工具。对此专家指出,在我国利率政策受到国际因素的影响下,上调存款准备金率这一数量型工具,已成为当前实施从紧货币政策的主要手段。市场人士估计,此次上调0.5个百分点,将冻结流动性2000亿元人民币。

交通银行研究部专家唐建伟认为,应对通胀,除货币政策外,还需要统筹协调运用财政政策、产业政策等,调整经济结构和产业结构,转变经济发展方式,有效应对当前经济中所面临的挑战。(据新华社电)

中国石油跨入历史新征程

陈其珏 徐玉海

经过40多年的勘探开发,我国油气勘探难度从上世纪90年代后开始变得越来越大,原先以构造油藏为主的石油储量明显下降趋势,每年新增储量赶不上开发速度。而另一方面,国际油价近年来节节攀升,中国石油安全面临的挑战日益严峻。

在这样一个关键节点,身为中国能源行业的“泰山北斗”,中国石油在充分调研的基础上,高屋建瓴地提出,勘探没有失败,探井没有空井,必须解放思想,走技术发展之路,才能实现勘探工作的可持续发展。

2007年5月,储量规模10亿吨以上的南堡油田在渤海湾横空出世,轰动全球石油界;今年初,连年增长的石油地质储量又助推大庆油田油气当量一举冲破2000万吨大关,再次让世人瞩目。同时,从海拉尔地区到四川盆地,从塔里木盆地到准噶尔盆地,中国石油在全国各地的勘探工作捷报频传,亮点频现。业内人士断言,上述勘探开发成果的集中诞生标志着我国石油勘探和储量已进入历史上第五次增长高峰期,而中国石油也将迎来新的成长历程。

今年进入储量增长高峰期

据了解,我国对冀东渤海地区的油气勘探始于1988年,但在其后14年间的自营勘探和合作勘探中,一直未取得实质性突破。从2002年开始,中国石油调整部署,转变勘探思路,强化精细三维地震勘探,配套应用大位移斜井和水平井钻井技术等一系列先进技术,最终得以克服了众多地质勘探和工程施工方面的难题,将这一世界级油气田挖掘出世。

随着南堡油田的开发,从2008年开始,中国石油冀东油田的产量将以每年100万吨的速度递增,到2012年产量将达到1000万吨。而这只是南堡油田开发的一期规划。按照正常的2.5%的采油速度,南堡油田10亿吨地质储量最终将形成2500万吨的生产能力。

更为重要的是,南堡油田的勘探成本也远远低于世界平均水平

平,目前冀东南堡的勘探成本为0.59美元桶,而国际石油公司的勘探成本约为1.2-1.5美元桶。在国际油价始终高位运行的背景下,中国石油的资源优势无疑将带来丰厚回报,而今年就是收获的开始。

不仅如此,南堡油田的发现还会对我国东部地区的油气资源勘探带来重要启发,这将为我国石油未来的业绩增长持续提供动能。我国东部油田都属于断线分离和裂谷分离,具有相似的层次、油藏类型,目前,东部油田包括松辽和渤海湾两大盆地,虽然勘探程度相对较高,有的老油田已经进入产量递减的开发后期,但南堡油田的开发,说明仍有许多新油田还未发现。

业内专家指出,在勘探程度相对较高的东部地区,特别是富油气凹陷中,继续坚定信心,转变勘探思路,依靠科技进步寻找大油气田,意义深远。冀东南堡油田的发现,对于落实我国关于石油工业“稳定东部、发展西部”的战略方针,实现原油生产稳定增长和可持续发展将发挥重要作用。而对中国石油自身来说,以南堡油田为标志的第五次石油勘探和储量增长高峰期的到来将为公司打开更多想象空间。

“三大战略”奠定增长基础

中国石油之所以能成为我国第五次石油勘探和储量增长高峰的领航者,应该说和公司一直以来贯彻实施的资源、市场和国际化三大战略密切相关。

在资源战略方面,中国石油以谋求油气资源最大化、多元化和有序接替作为战略的基点,坚持油气并重,加强国内、扩大境外、拓展海域、增强储备、发展替代的原则,实现油气产量快速增长,新兴能源取得突破,巩固上游业务在国内的主导地位,不断增强公司可持续发展的基础。

在市场战略方面,中国石油谋求持续的市场主导地位 and 最大效益,充分利用规模经济优势和上下游一体化的优势,巩固成熟市场,扩大高效市场,开拓战略市场,发展国际市场,不断增强在国内外市

场的竞争能力。

而在国际化战略方面,公司按照积极稳妥、互利双赢的原则,按照引进来和走出去相结合,资源、市场、技术和资本相结合的思路,以发展油气业务为主,加大国际合作和资本运作力度,重点加强海外油气勘探开发,谨慎、有效、适度发展中下游业务,积极推进资源进口来源多元化,扩大国际油气贸易的规模,形成国际竞争力较强的跨国公司。

面对复杂多变的外部环境和日益激烈的市场竞争形势,中国石油还将积极转变增长方式,实现又好又快发展;继续突出资源、市场和国际化三大战略,坚持把资源勘探放在首位,不断巩固上游业务国内主导地位,加快布局和结构战略性调整,有序高效发展炼化工业;做好成品油及化工销售业务,努力保障市场供应;加强战略通道和国内管网建设,构筑多元化的油气供应体系;加快推进国际能源资源互利合作,实现海外业务规模有效可持续发展。

技术领先确保勘探成果

先进的勘探开发技术则是中国石油赖以成功的“独门秘笈”。经过50余年的研究和实践,中国石油在陆相沉积的原油及天然气的勘探、开发与生产方面积累了大量先进技术,实践证明,上述技术对于我国特殊的地质条件尤其有效。随着近年来研究开发工作的不断推进,中国石油已研发出一系列陆相盆地勘探开发、提高采收率等方面的先进技术,在很多领域达到了国际领先水平。同时,中国石油也培养出了大批技术过硬、深入了解我国特殊地质构造的勘探开发技术专家。此外,丰富的勘探与开发经验加大了中国石油在此业务中的领先优势。

我国陆地大部分油田属于老油田,许多油田的采收率仅有25%多一点,大量的油存放在地下。围绕提高采收率和控制递减率,中国石油采取了一系列措施,使得产量递减得到有效控制。2007年,辽河油

田进行了超稠油SAGD、蒸汽驱试验,大庆油田进行了三元复合驱及“三结合”等试验项目,把油田采收率提高到50%以上,相当于再造一个辽河油田,技术优势得到充分展现。

规范治理助推企业发展

有了明确的战略和先进的技术,更需要成功的管理来执行。中国石油的管理团队在石油石化行业拥有丰富的行业经验以及管理经验,成为公司在勘探开发、市场开拓、资本运营方面屡屡制胜的关键。

据了解,中国石油绝大部分高级管理人员在业内从业超过二十五年。同时,中国石油的管理团队成功地领导公司进行了重组改制、H股发行上市以及海外收购,熟悉资本市场的规则和要求。自境外上市以来,中国石油的管理团队以优异的业绩和诚信稳健的作风赢得了国际资本市场的高度评价,曾被《亚洲金融》评选为2006年亚洲最佳管理公司之一。公司还把管理团队薪酬与业绩联系起来,以此激励管理团队。此外,中国石油在公司治理方面的成绩也得到了资本市场的肯定,曾被《亚洲金融》评选为2006年亚洲最佳公司治理公司之一。

稳健成熟的管理体制机制也是勘探工作顺利开展的另一重要保证。在冀东大发现中,中国石油精干、灵活的体制,使冀东成为国内外的工程公司竞争的赛场,各种特色技术和新产品争相登台亮相,为冀东油田勘探开发工作注入了强大的推动力。

总体而言,中国石油是国内拥有最丰富油气资源和最先进勘探开发技术的石油公司,同时也是一家有着辉煌历史和成熟管理团队的大型国企,公司的经营涵盖了石油石化行业的各个环节,从上游的原油天然气勘探生产到中游的炼油、化工、管道输送及销售,形成了优化高效、一体化经营的完整业务链,通过多年降本增效后,目前正引领我国第五次石油勘探和储量增长高峰期,未来成长前景值得期待。(CIS)