

Focus

股市震荡 居民储蓄加速“回流”银行

中国人民银行昨天公布了7月份金融运行数据。专家认为,总体而言,7月份货币信贷数据表现平稳,这也显示出中国经济、金融总体运营状况平稳。然而,M1连续回落,则表明经营性、交易性货币需求下降。同时,受房地产下跌、股市震荡等影响,居民资金持续向储蓄存款“回流”。

◎本报记者 石贝贝



今年前7月我国金融运行主要数据

项目	总额	同比增幅(%)
广义货币供应量(M2)	44.64万亿元	16.35
狭义货币供应量(M1)	15.50万亿元	13.96
市场货币流通量(M0)	3.07万亿元	12.30
人民币存款	44.37万亿元	19.60
人民币贷款	29.00万亿元	14.58

张大伟 制图

数据符合预期

对于7月份的货币信贷运行数据,申银万国宏观经济分析师李慧勇昨日在接受本报记者采访时表示:并没有特别超过预期的数据出现。”中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇表示,总体而言,7月份货币信贷数据反映出中国经济、金融总体运营状况平稳,都在宏观调控预期目标之内。从货币信贷总量的角度来看,这也表

明经济运行仍处于比较好的环境中,而推高通胀的隐患也在降低。”郭田勇说。

7月份,狭义货币供应量(M1)余额为15.5万亿元,同比增长13.96%,增幅比上年末低7.09个百分点,比上年末低0.23个百分点。李慧勇表示,M1代表居民和企业的交易性货币需求,其中企业占据较大比重。M1数据

略有回落,表明企业在交易、生产经营方面的意愿出现下降。

郭田勇也表示,M1增幅持续下降,表明在目前宏观调控政策下,出现了企业投资需求不足的情况。从微观层面而言,这表明企业的经营性、交易性活动的意愿并不旺盛。这就提醒我们,需要防止微观经营主体对未来经济发展的悲观情绪出现。”郭田勇说。

居民储蓄加速“回流”

7月份货币信贷数据也透露出另一信息:居民资金正逐步向储蓄存款“回流”。7月末,金融机构本外币各项存款余额为45.53万亿元,同比增长18.79%。金融机构人民币各项存款余额为44.37万亿元,同比增长19.6%,比上月末高0.75个百分点。其中,人民币存款增加2465亿元,同比多增2556亿元。

李慧勇表示,自今年年初以来,居民储蓄存款就出现增长趋势。经我们推算,7月居民储蓄存款上升约16%,比上月快了1.3个百分点。”李慧

勇说。居民投资方向主要包括房地产、股票和债券等,在其他投资收益率下降的情况下,居民资金出现“回流”,转至较为安全且收益率高的银行储蓄也是很自然的。”

交通银行研究部连平表示,受居民收入增长、股市震荡的双重影响,居民储蓄存款持续回流。同期非金融性公司存款减少55亿元,这主要是因为商业银行6月份大幅吸收临时性存款以完成半年度目标,而7月份临时性存款有所下降所致。

石磊也指出,7月份居民户贷款

同比少增值得关注。数据显示,截至7月末居民户贷款增加490亿元,同比少增613亿元。这主要受房地产市场因素影响。”在房地产市场前景不明确的背景下,居民购房意愿持续减弱,而房地产市场将会给很多行业带来影响。石磊表示,受美国次贷危机影响,今年以来外需呈放缓趋势,目前来看,内需也逐渐趋于疲弱,因此下一步宏观调控应重点刺激内需,其中价格体系的调整首当其冲,尤其是电价的调整,在奥运之后就应马上进行。”

银行放贷出现反弹

在贷款方面,7月末人民币各项贷款余额为29万亿元,同比增长14.58%,增幅比上年末低1.52个百分点,比上月末高0.46个百分点。李慧勇分析说,今年商业银行信贷额度按季度调控,本着“早放早受益”的原则,在第三季度的第一个月份,银行放贷规模出现了反弹。

近期,央行也调增了国有商业银行、地方性商业银行的信贷规模。连

平表示,商业银行获准增加信贷额度、人民币兑美元汇率连日走低,总体从紧的货币政策进行了局部性、结构性“微调”。然而,新增信贷额度被要求用于对小企业的贷款投放,但出于对小企业生存能力的担忧,银行对其放贷十分谨慎,估计新增额度的落实有不小的难度。”

在贷款总体增幅下降的情况下,企业必然面临资金瓶颈。继续保持货

币信贷总量平稳很重要,但在货币政策微调的情况下,我们要把新增信贷投向需要融资、也符合国家经济结构调控的企业。比如,中小企业、农业类企业、以及四川灾区重建项目等。”郭田勇说。

郭田勇还说,在保持货币信贷总量稳定增长的前提下,如何对经济政策结构进行调整,这是货币政策调整面临的问题。

新闻分析

通胀压力缓解 货币政策会否放松

◎本报记者 唐真龙

昨日,中国人民银行公布的7月份金融运行数据显示,狭义货币供应量(M1)同比增速连续第三个月低于广义货币供应量(M2),M2和M1“倒剪刀差”持续逆转。而就在前一天,国家统计局公布的物价数据显示,7月份CPI连续第三个月出现回落。

对此,多位专家在接受本报记者采访时表示,以上现象表明从紧的货币政策已见成效,通胀压力有所缓解。在此状况之下,央行货币政策将如何取舍?从紧货币政策是否会放松?这些成为市场人士普遍关注的话题。

“倒剪刀差”持续逆转

“倒剪刀差”不能说明流动性过剩,但它的出现表明流动性活跃程度比较高。”交通银行首席经济学家连平表示。记者观察发现,M2和M1之间的“倒剪刀差”出现于2006年底,2006年12月,M1同比增速在长期低于M2之后首次超越M2,达17.48%(当月M2同比增速

为16.94%)。此后这一情况便一直持续,直到今年5月,M2同比增速重新超越M1达18.07%(当月M1增速为17.93%)。

有意思的是,2006年12月“倒剪刀差”开始出现时,当月CPI比上月猛降0.9个百分点达2.8%,而今年5月份CPI开始逐步回落。

对于“倒剪刀差”持续逆转,天相投资金融行业首席分析师石磊表示,这说明从紧货币政策已经见成效,近期通胀压力有所缓和。石磊认为,下一步从紧货币政策或将放松,近期针对中小企业放松信贷额度或是试探性举动,不过他认为短期内信贷总量明显放松还不太可能出现。

货币政策将趋于稳定

不过更多的观点认为,在目前背景下,货币政策将趋于稳定。昨日央行公布数据之后,交行研究部第一时间发布研究报告指出,“为保持稳定性和连续性,货币政策总体从紧的基调不会改变,但为实现‘一保一控’的调控任务,预计从紧力度不会加大,维持

准备率上调次数和幅度大幅减少、谨慎使用加息手段的判断。”

经济学家沈明高也指出,目前影响货币政策的不确定性因素仍不明朗,央行货币政策大幅放松的可能性不大,而从紧的压力也依然存在,他判断,在短期内货币政策将保持稳定。

针对昨日央行公布的数据,沈明高表示,“M2增幅的回落非常出人意料。”央行数据显示,7月份广义货币供应量(M2)余额为44.64万亿元,同比增长16.35%,增幅比上月末低1.02个百分点。与此同时,7月份银行间市场同业拆借月加权平均利率却在走低,比上月低0.38个百分点。“这两者之间有些相互矛盾。”沈明高指出,一般情况下,货币供应量回落时银行间市场同业拆借利率应该走高。出现目前的状况有两种可能性:其一,M2增速放缓可能是由需求下降造成的,投资需求、消费需求等减弱使得货币需求下降;其二,可能热钱正在流出。“在体制内资金收缩的同时,体制外资金在增加,资金呈外流趋势,这需要引起关注。”沈明高表示。

机构观点

央行或慎用加息手段

◎本报记者 唐真龙

针对央行8月13日发布的7月份金融运行数据,交行研究部发布研究报告指出,为保持稳定性和连续性,货币政策总体从紧的基调不会改变,但为实现“一保一控”的调控任务,预计从紧力度不会加大。交行研究部表示,维持准备金率上调次数和幅度大幅减少、谨慎使用加息手段的判断。

交行研究部同时指出,近日,商业银行获准增加信贷额度,人民币兑美元汇率也连日走低,总体从紧的货币政策进行了局部性、结构性“微调”。新增信贷额度被要求用于对小企业的贷款投放,但出于对中小企业生存能力的担忧,银行对其放贷十分谨慎,估计新增额度的落实有难度。另外,外部需求放缓是出口增速下降的主要原因,虽然贬值在一定程度上可以缓解出口企业压力,但不应过度依赖,人民币贬值升值应是合适的选择。

此外,修订后的《外汇管理条例》也于近日颁布,新《条例》取消了强制性结售汇。交行研究部指出,在目前外汇投资渠道不多、人民币升值预期犹在和中美元差“倒挂”的情况下,国内居民持有外汇的意愿不强,估计取消强制性结售汇对减缓外汇储备增长的效果不明显。新《条例》还强化对跨境资金流动的全面监管,这有助于抑制部分“热钱”流入,在一定程度上缓解流动性过剩的压力,同时也防止游资套利后大规模、迅速撤出,维护金融安全。

相关新闻

我国生产资料价格连续四周回落

商务部市场运行司发布的最新监测显示,上周(8月4日至10日),我国重点监测的生产资料市场价格较前一周下跌0.4%,112种主要商品中,价格周环比下跌的有45种,持平的有58种,上涨的有9种,生产资料价格已连续四周回落。

从大类来看,有色金属、能源产品、矿产品、黑色金属、农产品、建材产品价格有所下跌,橡胶产品、轻工原料、化工产品价格与前一周基本持平。

从具体品种来看,农用柴油、锡矿价格跌幅居前,分别较前一周下跌3.6%和2.2%;氯化钾、三元复合肥、纯碱价格分别较前一周上涨2.1%、1.6%和0.5%。(据新华社电)

6月份重点商业企业零售额增长19.4%

商务部市场运行司发布的最新监测显示,6月份我国重点商业企业零售额同比增长19.4%,增幅比上月提高1.9个百分点。

具体来看,金银珠宝销售继续保持快速增长,零售额同比增长45.0%,增幅居各类商品之首;食品、中西药品、建筑及装饰材料分别增长20.2%和19.4%和18.6%,增幅居二至四位;五金电料、通讯器材、电子出版物及音像制品增幅居后三位。(据新华社电)

关注消费增长

7月份同比增长23.3%

社会消费品零售总额增速创12年新高

◎本报记者 李雁争

国家统计局13日公布的数据显示,7月份,社会消费品零售总额8629亿元,同比增长23.3%。这一增幅不但创下了1996年2月以来的最高纪录,而且高于市场普遍预期。

之前,接受路透调查的分析师普遍预计7月份社会消费品零售总额增幅为22.1%。历史数据显示,社会消费品零售总额增速的前一个高位是1996年2月创下的28.1%。

汇丰银行分析师马晓萍认为,7月份社会消费品零售总额的增速相当可喜。扣除物价上涨因素,其实际增长率也达到15.9%,比上个月14.8%的实际增幅有所加快,说明今年的消费增长还是比较强劲的,对于GDP增长会有一定支撑作用。

对于社会消费品零售总额的超预期增长,有关专家认为,原因可能有两个方面:首先,通胀压力会对消费行为有所刺激,这是一个很重要的原因。消费者基于未来商品和服务涨价的预期,在“买涨不买跌”的心理作用下,会淡化

观望情绪,促进消费增长;其次,近期物价水平的上涨主要受农产品带动,而农产品涨价有利于提高农民收入,再加上农民边际消费倾向较高,总体消费会因此增长。

上半年,中央和地方政府出台了多项稳定及刺激中低端消费的措施,包括提高最低生活保障标准、最低工资标准;采取价格管制措施,限制部分商品、服务调价的速度和幅度;提高个税起征点等。

统计局13日发布的数据还显示,分地域来看,7月份城市消费品零售额5905亿元,同比增长24.0%;县及县以下零售额2724亿元,增长21.8%。

海通证券高级宏观分析师李明亮认为,受惠于新农村建设的推进,农村消费增长比较快,与城镇消费增速的差距在缩小。

分行业来看,7月份批发和零售业零售额7303亿元,同比增长23.3%;住宿和餐饮业零售额1168亿元,增长26.5%;其他行业零售额158亿元,增长4.7%。

数据还显示,1月-7月累计社会消费品零售总额59672亿元,同比增长21.7%。

记者观察

如何让消费在经济增长中真正“领跑”

◎本报记者 李雁争

对于7月社会消费品零售总额的超预期增长,有关专家认为,受制于居民收入增长乏力,未来这一势头恐难以继续保持。因此,要真正让消费在经济增长中承担起“领跑”的角色,还需要努力克服制约消费增长的一些不利因素。

下半年内需增速可能下滑

今年以来,社会消费增长各月统计数据就超出市场预期。统计局公布的2001年以来的数据显示,社会消费增长持续近6年徘徊在10%—15%,到2007年开始发力,年底即超过20%,进入2008年后除在2月短暂回落至19.1%外,其余月份均在20%以上。

对于下半年社会消费能否持续增长的问题,广发证券研究员武幼辉认为,存在很多不确定性。他认为,导致社会消费增速存在不确定性的最主要原因,是居民收入水平的增长受到抑制。

有专家认为,经济增长速度的放缓在某种程度上也会影响城镇居民收入的增长。统计显示,1月-6月我国GDP同比增长10.4%,比上年同期回落了1.8%。

资本市场的连续调整,使得不少城镇居民家庭金融资产缩水,影响到居民收入构成中财产性收入的增长。以北京为例,在上半年北京市城镇居民家庭总收入中,人均财产性收入为236元,同比下降13.2%。

据对全国6.5万户城镇居民家庭的抽样调查资料显示,扣除价格因素,1月-6月城镇居民人均消费支出实际增长6.3%,与去年同期城镇居民人均消费支出实际增长14.2%相比,下降7.9个百分点。

城镇居民人均可支配收入增速的明显回落,直接导致居民的消费性支出增速出现下降。扣除价格因素,1月-6月城镇居民人均消费性支出实际增长5.7%,与去年同期城镇居民人均消费性支出实际增长11.0%相比,下降5.3个百分点。

个税起征点存在上调空间

专家认为,在CPI高企的背景下,通过财政税收手段,努力提高居民收入水平,是保障消费增长的重要途径。

财政部发布的有关数据显示,

今年上半年国家预算收入完成34808.19亿元,同比增长33.27%,国家预算支出22882.02亿元,同比增长27.69%,收支相抵盈余11926.17亿元。万亿元盈余说明财政充裕,当前国家财政完全具备向国民减税与退税的能力。

中央财经大学税务学院副院长刘桓就曾表示,“2008年上半年,我国个人所得税完成2135亿元,同比增长27.3%,明显高于上半年国内生产总值10.4%的增速,个税起征点仍有很大的上调空间。”

专家认为,为了保障居民的消费能力,应该将个税起征点和CPI联动,实行不同年度浮动的个税起征点制度——这正是国际上通用的“指数化”改革。

除此之外,还要积极探索增加居民收入的有效渠道,实现居民收入来源多元化。在以工资收入为主的基础上,努力挖掘提高居民收入的有利条件和潜能,鼓励居民通过自主创业、资本投资、多技能兼职等方式来增加自身收入,实现经济发展和提高居民收入水平的良性循环。

