

# 融资规模合理增长 “定向降准”加大力度 货币供应充足 不会再现“钱荒”

本报记者 周小苑

## 融资结构不断优化

去年6月金融市场发生的“钱荒”让外界担忧今年货币信贷增长或将放缓。但实际上,各金融部门坚决贯彻稳健的货币政策,保持货币信贷和社会融资规模平稳适度增长。截至今年4月末,广义货币供应量(M2)增速为13.2%;前4个月,社会融资规模达7.18万亿元,人民币贷款新增3.79万亿元。

不仅社会融资规模稳步增长,金融市场的融资结构也在不断优化。根据央行数据显示,截至4月末,服务业中长期贷款余额同比增长15.5%,增速较去年末增长1.8个百分点;相比之下,产能过剩行业的中长期贷款余额同比增长只有5.9%,增速较去年末回落1.6个百分点。

针对市场对“钱荒”的担忧,央行在5月份连续三周向市场净投放货币,为防止“钱荒”再现打下预防针。统计显示,5月份公开市场央票和正回购合计到期资金为5630亿元,央行累计回笼3890亿元,当月实现净投放1740亿元。而4月份央行在公开市场的净投放规模仅为10亿元。

业内人士指出,目前银行流动性较为充裕,市场利率保持较低水平。在央行主动引导流动性供给的作用下,曾在去年困扰银行间市场的“钱荒”事件在今年发生的概率明显走低。

随着6月份银行迎年中考核,市场再次引发“钱荒”的担忧。国务院日前召开常务会议指出,要保持货币信贷和社会融资规模合理增长,并加大“定向降准”措施力度,对符合结构调整、满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行适当降低准备金率,同时扩大支持小微企业的再贷款和专项金融债规模。专家认为,在“定向降准”提出后不久,此次国务院再次强调对此加大力度,再加上当前银行间市场资金利率持续走低,显示出货币供应充足,今年将难再现“钱荒”。

## 引导资金投向实体

尽管再次发生“钱荒”的风险已经不大,但仍要积极预防“钱荒”向实体经济蔓延。对此,国务院常务会议指出,在落实好已有政策的同时,深化金融改革,用调结构的办法,适时适度微调,疏通金融服务实体经济的“血脉”。要降低社会融资成本,规范同业、信托、理财、委托贷款等业务,清理不必要的资金“通道”、“过桥”环节,缩短融资链条。还要优化融资结构,坚持有扶有控,加大对国家重点建设、企业改造、服务业等的支持。

“当前融资难、融资贵已成为困扰企业发展的重要问题。除了与企业自身有关,也与金融市场发展的不规范有关,其中一些同业、信托、理财等

银行业务演变成钱生钱的游戏,导致企业融资水平的水涨船高。”交通银行首席经济学家连平认为,此次国务院会议明确规范同业、信托等业务,意在打通融资通道,降低融资成本,让金融服务实体经济的血脉更加通畅。

“金融服务实体经济,必须要坚持‘总量稳定、结构优化’的取向。”央行金融市场司司长纪志宏说,经济结构调整与转型升级需要稳定的货币金融环境做支撑,央行接下来将从总量和结构两方面着手,首先稳定融资总量,同时加强信贷政策引导,优化融资结构,对“三农”、小微企业、战略性新兴产业、棚户区改造、保障性住房建设等重点领域和行业着重支持。

## “定向降准”瞄准“三农”

事实上,针对实体经济的资金扶持,此次国务院常务会议提出,加大“定向降准”措施力度,对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的银行业金融机构适当降低准备金率。与央行在4月25日宣布的“定向降准”相比,此次“定向降准”的结构、导向政策更加明确。

“‘定向降准’属于金融支持实体经济的正向激励举措,与‘全面降准’相比,它更具有针对性,有利于将金融资源更好地投放到‘三农’、小微企业等薄

弱环节,从而促进经济结构的调整。”纪志宏表示,此举既能增加金融机构的可贷资金,又能降低“三农”、小微企业的融资成本,同时也能起到一定的稳增长作用,从而在调结构、促改革、惠民生的协同并进中稳增长。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,“定向降准”政策的初衷很好,如果能把资金流向定在农村和中西部地区,同时确保资金不外流或流向楼市等,将会给实体经济带去利好,不过要靠进一步出台政策和细则来保障。



## 资讯快递

### 中亚天然气管道C线投产

据新华社北京5月31日电(记者安蓓、朱诺)中国石油天然气集团公司31日宣布,随着来自土库曼斯坦的天然气于当日进入乌兹别克斯坦境内的中亚管道首站,中亚天然气管道C线正式投产,中国—中亚天然气管道这条跨国能源大动脉输气能力进一步提升。

中亚天然气管道C线工程是中石油在已建成投运的A线和B线基础上,为进一步满足国内对清洁能源的需求,规划建设的又一条能源大动脉,由中国石油和中亚合作伙伴联手建设。

中亚天然气管道C线与A、B线并行敷设,线路总长度1830公里,设计年输气能力250亿立方米,设计压力9.81兆帕。气源包括土库曼斯坦天然气100亿方/年,乌兹别克斯坦100亿方/年,哈萨克斯坦50亿方/年。

### 首家拉美地区银行进驻中国

据新华社上海5月31日电(记者王淑娟)记者获悉,作为巴西和拉美最大的银行,巴西银行在中国的首家分行巴西银行上海分行5月30日正式开业。

据悉,这是第一个在中国境内开设分行的拉丁美洲银行。中国是巴西主要的贸易伙伴,此次巴西银行上海分行的开业正是巴西银行业进行国际扩张战略,进一步加强开拓中国市场的重要举措。

巴西银行上海分行的开业正值中巴两国建交40周年之际,当然这一战略举措也得益于两国间日益扩大的贸易往来。中国是巴西的主要出口国,同时也是巴西最大的进口商品供应商。两国贸易在过去10年中得到快速发展,2013年实现的贸易总额与上一年度相比增长10%。

### 5月百城新建住宅均价下跌



据中国指数研究院房地产指数系统百城价格指数,2014年5月,全国100个城市(新建)住宅平均价格为10978元/平方米,环比上月下跌0.32%,是2012年6月以来连续环比下跌第23个月,首次环比下跌。图为购房者不久前在第六届中国西部(银川)房·车博览会上咨询楼盘信息。 新华社记者 李然摄

## 资讯快递



为解决青海省藏区游牧牧民定居问题,2009年至2013年,青海省投资近60亿元为11.3万户、53万人解决住房问题,让近70%的牧民告别“逐水草而居”的游牧生活。

大图:在格尔木市唐古拉山镇游牧牧民定居点长江源小区,藏族青年洛桑顿珠在家中使用网络购物。

小图:在游牧牧民定居点长江源小区,藏族老人仁青卓玛将做好的酥油茶倒入暖瓶中。 新华社记者 张宏祥摄

草原牧民过上新生活

## PMI创下今年新高 释放经济利好信号

# 制造业连续三月回暖上升

本报记者 宦佳

### 【经济稳增态势凸显】

6月1日,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心联合发布了5月的PMI,利好的数据一出,市场上立刻响起一片看多的声音。在3月和4月连续两个月以0.1个百分点小幅回升后,5月的PMI数据更是一举上升0.4个百分点,创下了今年以来的峰值,且高于市场预期。

尤其是新订单指数、采购量指数、购进价格指数都有超过1个百分点的升幅,新订单指数为52.3,升至6个月以来的高点,被业内分析人士视为“最具含金量的上升”;另外,生产指数为52.8%,比上月上升0.3个百分点,为4个月来的高点。

“反映市场需求的新订单指数回升幅度较大,表明当前平稳增长的基础牢固。”中国物流与采购联合会副会长蔡进对此分析指出,连续回升反映中国经济在向好的方向变化,经济平稳增长的基本态势将继续保持。

总体向好的同时,大中小企业的回升步伐仍大小不一。根据数据,5月份大型企业PMI为50.9%,比上月上升0.1个百分点;中型企业PMI为51.4%,环比涨幅为1.1个百分点,同时也是自去年6月以来首次超过大型企业;但小型企业48.8%的表现仍位于荣枯线以下。“制造业总体平稳向好,但发展并不均衡,在市场总体供过于求、产能过剩的环境下,小微企业生产经营困难仍然较大。

5月中国制造业采购经理指数(PMI)新近公布,50.8%的数据创下今年以来最高值,而连续3个月的回升也进一步印证了经济平稳增长的态势仍在持续。专家指出,PMI指数释放出较强的利好信号,说明5月份实体经济有较为强劲的增长,也显示出经济周期性的复苏迹象,但长远而言仍不可掉以轻心,整个经济增长的外部环境仍存在不确定性,还需在经济增长的协调性、内生动力的释放上多下功夫。

当前要抓紧落实国务院各项工作部署,进一步巩固制造业企稳回升的好势头。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河对此解读称。

### 【政策效应逐步显现】

分析5月PMI大幅走高的原因,业内专家表示,这主要是由于前期稳增长的政策措施效应正在显现,需求端和生产端的双双回暖,共同推动了PMI加速回升。赵庆河指出,“生产指数与新订单指数的差值为0.5个百分点,为去年10月以来的最小值,说明供求矛盾有所缓解;而主要原材料购进价格指数升至临界点50%,制造业原材料购进价格走势由回落趋于平稳。”

连续3个月回升的数据给了市场以

合理的利好预期,二季度经济的“基调”也逐渐摆脱了一季度的“悲观”论点。民生证券研究员副院长管清友认为:“从新订单和出口订单指标的上升可以看出稳增长和出口回暖带动了内外需的改善。而市场需求回暖也带动企业生产,企业原料购置热情有所提高。可以预期第二季度的经济增速持平或略高于一季度。”

国务院发展研究中心研究员张立群也认为,5月PMI数据中各类订单指数全面回升,进一步证明制造业企业开工率回稳、增长率回稳这一判断。“发出了经济走稳的积极信号,有利于实现稳中求进,有利于提振市场信心。但是也要看到,结构调整和转型升级活动仍在继续,未来经济增长面临的不确定因素仍然不容忽视。”张立群说。

### 【下行压力不容忽视】

PMI的连续回升基本显现出了此前一系列稳增长措施的结果,但同时,不能忽视当前经济仍处于调结构的阶段现实,从长远来看,经济增长的基础和条件仍需进一步巩固。

“尽管指数回升意味着经济向好,但经济的下行压力还是不能忽视。目前市场供需正朝着更为平衡的方向发展,一些部门、企业在控制产能过度释放方面加大了力度,但是小微企业对于未来经济活动预期仍然偏于谨慎,表现较弱,说明经济增长协调性仍然有待进一步提升。”蔡进表示。

专家指出,过去几个月中陆续出台的“稳增长”与“微刺激”宏观政策给短期经济增长打下了较好基础,并且很有可能在未来几个月内出台更多类似改革措施,以积极引导企业实现转型升级,但仍不能忽视经济外部环境中面临的一些不确定条件,尤其是房地产活动的持续下行可能会在后市对工业生产带来一定不利影响。

“下一步还需立足于改革,着眼于推动经济内生动力释放,从宏观政策上看,既要解决当前问题,还要立足长远。”蔡进称。

市场观察