

经济数据“半年报”怎么看 ④

融资规模合理增长 贷款投放定向发力 中国信贷结构继续改善

——本报专访央行调查统计司司长盛松成

本报记者 罗兰



央行金融统计数据调查显示,今年上半年我国货币、信贷、社会融资规模合理增长,融资结构有了明显改善。人民银行调查统计司司长盛松成日前在接受本报记者采访时指出,今年年初以来,人民银行继续实施稳健的货币政策,灵活运用货币政策工具,保持适度流动性,提高金融服务实体经济的能力。当前金融运行基本平稳,货币信贷和社会融资规模适度增长,信贷结构继续改善,市场流动性比较充裕。

1 支持实体经济力度加大

记者:上半年我国金融市场上货币供应、信贷、社会融资等有何特点?

盛松成:上半年各项数据(包括货币、信贷、社会融资规模)都比较充裕,可能会比市场预期的高一点;从货币数据看,3月份M2增速是12.1%,这是比较低的,4月份就达到了13.2%,5月份又高了0.2个百分点到13.4%,6月份是14.7%;从社会融资规模看,上半年社会融资规模10.57万亿元,达到历史最高水平;从信贷数据看,人民币贷款增加5.74万亿元,比去年同期多了近6600亿元。

与此同时,贷款结构也继续得到改善。例如,6月末小微企业贷款余额14.17万亿元,同比增长15.7%,比大型企业贷款增速高5.6个百分点。其中,6月末微型企业贷款增速达到了20.4%。总体上看,上述数据反映了当前市场流动性比较充沛,这对于稳增长、调结构有较大的促进作用。

记者:目前是否存在流动性过剩问题?

盛松成:刚才讲了,6月末M2增速

为14.7%,可能比市场预期的高一点,但并不能据此说存在流动性过剩的问题。关于这个问题,有两个数字给大家报一下,就清楚了。第一个数字是最近20年(1994-2013年),M2平均增速大概在20%多一点(我们国家的货币供应量是从1994年开始正式对外公布的,截至目前正好20年)。第二个数字是最近10年(2004-2013年),M2平均增速大概在17.2%左右。而现在是14.7%,比近20年和近10年平均增速都低得多。

还要补充一点,现在M2的增速是比较适度的。从近10年货币增长与经济增长、通胀水平的经验关系分析,对于我国货币供应量M2的增速,一般希望达到这样一个水平:GDP增速+CPI增速+2至3个百分点。我国今年的GDP增长目标在7.5%左右,政府工作报告中讲CPI在3.5%左右,再加2至3个百分点,就是13%-14%。目前M2增速是14.7%,离这个区间很近。我们预计,今年全年M2增速会落在13%-14%这个合理区间之内。

2 组合政策解决融资贵

记者:虽然上半年流动性充裕,贷款结构得到改善,但中小企业融资成本高的问题仍然存在。请问对此有何解决措施?

盛松成:客观地说,我国的企业融资成本确实不低,甚至说比较高。融资成本高是多方面原因造成的。简单地说两条。第一条是和我们投融资体制是有关系的。应该说我国的储蓄率还是比较高的,但是在逐渐下降。同时,我们的投资并没有减少,投资还是很需要资金的。利率从根本上取决于资金供需,这背后是投资与储蓄的关系。第二条是直接融资比例还比较低。间接融资使得企业的资金需求特别旺盛,这也是我们利率高的一个很重要的原因。

解决融资成本高的问题,需要各方面多管齐下逐步解决这个问题,包括短、长期政策的组合。

短期政策要做到总量稳,结构优,精准发力。具体包括增加支农支小再贷款额度、定向降低存款准备金率等、直接融资扩容、提高外币融资比重、运用宏观审慎管理引导信贷投向、规范民间融资和推进市政债等专项债券以及选择性打破刚性兑付怪圈等。

解决融资贵的问题,还需要有长效机制。一是改革投融资体制,改变预算软约束;二是大力发展直接融资,逐步降低间接融资的比例;三是积极推进利率市场化。

3 货币政策将保持稳健

记者:上半年市场流动性比较充沛,下半年货币政策是否会收紧?

盛松成:下半年央行将继续执行稳健的货币政策,灵活运用多种货币政策工具,保持适度流动性,促进社会融资规模和货币的合理增长,改善和优化融资结构,继续加大对实体经济的支持力度。

在信贷货币总量已较大的情况下,关键是调整信贷结构、盘活存量,而不是一味地追求总量上的扩张。

预计今年全年我国的M2增速13%-14%之间,社会融资规模在18.5万亿元左右,新增人民币贷款在9.5万亿元左右。

最大集装箱船首航天津港



7月25日,世界最大、最先进的3E级1.8万TEU(标准箱)集装箱船舶——“美景马士基”轮顺利靠泊天津港。这是该轮自7月17日在韩国釜山水下后正式投入商业运营的首航,也是天津港迄今为止接待的最大集装箱船舶。
薛力强摄(新华社发)

青岛机场实现公民自助通关



经过多日调试运行,7月29日,山东青岛机场边检站正式对外启用中国公民自助通关通道,凡持有电子普通护照的中国公民可以通过边检自助查验通道通关,大大提高了通关效率。
解 豪摄(新华社发)

吐鲁番进入旅游“热”季



7月的新疆吐鲁番瓜果飘香。随着7月26日当地开始大量采摘葡萄,越来越多的游客前来品尝葡萄、体验“热度”,中国西部旅游名城吐鲁番进入了旅游黄金季节。
新华社记者 赵 戈摄

广东首个综合保税区封关运作

本报广州7月29日电(记者李刚)29日上午,广州白云机场综合保税区(一期)封关仪式在广州空港物流园内举行。广东省首个综合保税区正式封关运作。

广州白云机场综合保税区(一期)日前进驻企业超过200家,仓库使用面积超过5.5万平方米,业务范围涵盖空运口岸操作、保税仓储、保税加工、保税航材、快件业务、跨境电子商务业务等。封关运作后,包括空港物流园在内的综保区成为除自贸区外开放层次最高、优惠政策最多、功能最齐全、手续最简化的海关监管区域。进驻园区的企业将享受到综保区优惠的税收政策、海关监管政策、加工贸易政策、检验检疫等政策。

西北首条民间金融街开街

本报西安7月29日电(姜峰、赵晔华)29日,西北地区首个集资金借贷、融资担保、股权投资、中介服务、信息发布为一体的西安民间资本流转高地“西安民间金融街”在西安市新城区开街。

西安民间金融街总体规划包括“一心、二轴、四街、八区”。入驻民间金融街的小贷公司注册资本必须在4亿元以上,截至目前已有融资性担保机构、小额贷款机构25家确定入驻。

新疆发现百吨级超大金矿

据新华社乌鲁木齐7月28日电(记者刘兵)经过20年持续勘查评价,新疆地矿局在新疆乌恰县发现一处超大型金矿,截至今年6月共提交金资源储量127吨,潜在经济价值400亿元以上,成为目前新疆发现的资源量最大的金矿。据介绍,1993年第二地质大队在乌恰县发现金矿,经过20年的持续勘查,在海拔3100米到4300米20平方公里的勘查范围内,发现了21个金矿化带,平均品位2.45克/吨,提交黄金资源量127吨,远景资源储量在200吨以上。

西藏公路里程突破七万公里



自1994年到2013年的20年间,中央不断加大对西藏交通基础设施的投入力度,进出藏的交通环境得到了极大地改善。20年来,西藏新建改建公路里程6.6万多公里,公路里程从1994年的2.18万公里增加到2013年的7万多公里;农村公路通车里程增加到5.8万公里;98.6%的县和61%的乡镇通了客运班车。因为在西藏中尼公路(318国道)上行驶的车辆。
新华社记者 觉 果摄

国际清算银行日前发布报告,对中国外债规模持续增大,尤其是短期外债占比过高表示担忧。对此,国家外汇管理局国际收支司司长管涛表示,我国宏观外债总体安全,但个体债务风险需要重视。未来将继续加强和改进外债统计监测,同时积极构建宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系,防范相关风险。

短期外债占比持续增大

近年来,我国外债规模呈加速增长的态势,尤其是短期外债占比持续增大。截至2014年3月末,我国外债余额达54376亿元人民币,比2013年12月末增加了1751亿元,比2008年底增长了1.3倍。其中,短期外债余额为4.25万亿元人民币,比2008年底增长了2.1倍。

“短期外债的增长快于外债总体规模的增长,短期外债增长是本轮国际金融危机以来我国外债增长的主要来源。”管涛表示,短期外债占总体外债规模的比重在今年3月末达到78%,比2008年底上升了20个百分点,同时也超过了25%的国际警戒标准,这也是国际清算银行提示中国短期外债风险的主因。

在管涛看来,近年来中国的外债增长很快的一个重要原因是,世界主要经济体实行量化宽松的货币政策,导致全球主要货币利率水平偏低。而人民币利率水平相对较高,人民币汇率也长期单边走势,波动率比较低。这种情况下,境内企业普遍采取了“负债美元化”的财务操作,当存在对外支付需求时,不是买外汇而是借外汇,就积累了大量的美元负债。

不影响外债整体安全

事实上,外债增长过快将会对我国经济安全造成一定风险。中投顾问宏观经济研究员白朋鸣分析,外债增长过快对我国造成的影响主要体现在两方面:一方面,汇率风险将提高,目前我国实行有管理的浮动汇率制度,人民币汇率将进行双向波动,若外债比例快速增加,将对我国汇率有不利影响;另一方面,或将影响我国政治在国际上的主动性。

尽管中国短期外债占比远高于国际标准,但管涛强调,衡量一个国家债务安不安全有很多指标,不仅仅是短期外债占比

占比虽高影响有限 总体不会引发危机

中国短期外债风险可控

本报记者 周小苑

这一个指标,从其他指标来看,我国外债总体是安全的。如短期外债余额与外汇储备余额的比重,3月末是17%,而国际警戒标准是100%。关于债务率、负债率、偿债率这些传统的债务安全指标,中国也都在警戒指标以内。“从宏观层面来看,我国外债风险基本可控,国家债务安全有保障。”管涛说。

此外,外汇管理局认为,短期外债中有部分具有真实的进出口贸易背景,与一般外债有较大不同。社科院金融研究所银行研究室主任曾刚在接受本报记者采访时也表示,在贸易过程中形成的贸易融资,这类债务时间短,同时是和实体经济和交易是对应的,有一定的自偿性,交易完成后贸易融资就能消除的。这类外债都是有真实的交易背景的,风险也很小。

个体风险需高度防范

从微观层面看,相关市场主体仍然要高度重视个体债务风险。

管涛认为,我国外债宏观风险可控,是指当国家作为最后贷款人时,可以用外汇储备防范系统性的债务风险。但是作为个体来讲,债务的流动性问题、安全性问题都应该是风险自担,不能指望在外债方面还存在刚性兑付的这类隐性担保。企业需要高度关注债务风险,应该根据实际的生产经营合理地进行对外债务融资,注意防范跨境资本和人民币汇率双向波动风险,防止将来出现外汇流动性问题,或者出现汇率方面的损失。

曾刚分析,外债中的“个体”主要是指企业,因为外币成本较低,甚至比国内贷款利率要低很多,所以一旦企业借外币就会形成负债错配的问题,即负债是美元,资产是人民币的时候,汇率发生变动就会对企业的资产负债表产生影响。

在白朋鸣看来,无论是宏观还是个体,在外债增长方面需要进行的工作主要是,提高外债偿还管理,包括币种选择、利息计算、偿还方式、资金安排等方面,掌握好借债窗口,控制好借债总量,调整好借债结构,控制好借债成本。同时外汇局应加强对机构借入外债的监管。

管涛提醒境内的市场主体,要注意适应这种新常态,调整自己的财务管理策略,从过去的单边思维转为双向思维,管理好资金和汇率双向波动的风险。

市场观察