

# 信贷增长处合理区间 总量调控应优化结构

## 经济内生动力不能靠钱砸

本报记者 赵鹏飞

央行近日公布了7月份金融数据，当月人民币贷款增加3852亿元，同比少增3145亿元。专家认为，7月份新增贷款低于市场预期，经济下行压力和房地产调整是有效贷款需求下降主因。剔除特殊基数、季节效应等因素后，7月份主要金融指标仍在合理区间运行。

### 7月新增贷款低于预期

数据显示，7月份新增人民币贷款、社会融资规模以及月末广义货币(M2)增速，均出现了较明显的回落。其中人民币贷款增加3852亿元，同比少增3145亿元，环比缩水逾六成，创2009年12月以来新低；社会融资规模下滑明显，7月仅为2731亿元，比上月减少了1.69万亿元，环比下降86%，创下2008年以来的最低水平。

有关部门负责人表示，7月份金融数据的回落，与基数效应、今年6月份“冲高”较多以及数据本身的季节性波动等有关。当前货币信贷和社会融资规模增长仍在合理区间，货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并没有改变。

该负责人表示，从人民币贷款看，一是今年6月份新增贷款大幅冲高至1.08万亿元，7月份的季节性回落较去年更为明显。二是在经济运行面临一定下行压力以及房地产市场正在调整的背景下，有效贷款需求没有过去那么旺盛，6月份贷款大幅冲高消耗了较多的高质量贷款项目储备，金融机构需要一些时间来补充。三是7

月份存款季节性下降较多，存贷比有所上升，金融机构相应调整贷款的投放进度。四是商业银行不良贷款率已连续11个季度上升，信贷资产质量管控压力有所加大，金融机构贷款投放，特别是对一些信用风险集中暴露的地区和领域的贷款投放更为谨慎。

### 调整信贷结构更迫切

“目前从银行间市场利率来看，整体流动性依然较为充裕，信贷扩张能力没有问题，较低的信贷可能在于银行风险偏好回落，导致融资需求与放贷意愿之间存在不匹配。”浦发银行宏观分析师曹阳表示。

专家认为，在实际利率水平稳中有降的背景下，人民币新增贷款创下历史新低，反映出实体经济有效需求疲软，经济增长的内生动力不足。但同时说明，在面临一定的经济下行压力时，决策者不再一味“花钱买速度”，盲目投资、上项目，而是着眼于经济结构调整和增长方式转变，有针对性地加大对棚户区改造、高铁、基础设施以及民生项目等的投入，着力改善信贷结构，助推提升经济增长的质量和效益。

“7月份的信贷数据反映出经济结构调整进程中，社会总需求仍旧偏弱。”中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇指出，这与宏观经济方式转变紧密相关。下半年以来，经济结构调整加快，一方面政府融资平台的综合性贷款需求在下降，未来要转型；同时，房地产也有一定的不确定性，银行信贷投放相对谨慎。而在其他新兴领域，贷款投放还未见十分明显的起色。这些因素同时作用造成了7月份银行信贷、社会融资量的下降。

### 不能把宝都押在花线上

“未来的改革将由增量式的改革变为存量式的改革。”中国经济体制改革研究会副会长王德培认为，过去地方政府直接推动的开发都是增量性的，造成了产能过剩。“增量空间已经差不多了，要开始进入到存量调整的阶段。”

在经济增长乏力时期，按照传统经济增长模式，一味地实施大规模的刺激政策，加大传统制造业、中低端

产业投资力度，已造成严重的产能过剩和银行信贷“后遗症”。专家指出，产能过剩导致了银行资金使用效率的低下，加大了信贷风险。运用信贷杠杆加快消化、整合及淘汰过剩产能已势在必行。应通过调整信贷结构，对存量贷款移位优化，加大对国家重点在建项目的支持，加大对“三农”和小微企业等薄弱环节的支持，推动实体经济发展。只有让资金以合理的价格对接新兴产业、高端制造业、服务业及大量活跃的中小企业，资金的使用效率才会提高。

多数机构预计，未来货币政策的基调依然是总量稳定、结构优化，货币信贷仍会保持平稳增长态势，但全面宽松仍不可期，定向调控有望继续延续。中国国家信息中心经济预测部研究员闫敏表示，下半年整个货币政策调控的思路将以定向调控为主，可能不会出台总量的全面的刺激政策，大规模发行货币，定向调控的思路主要仍将体现在结构调整优化方面。



### 治理国企腐败需多管齐下

由于国企很多都处在垄断地位，从而导致对它监管不利，再加上固有的体制很多原因造成国企腐败问题比较突出。当前还是要通过改革来释放活力，通过改革，多管齐下，治理国企的腐败问题。首先，对国有资本投向有所限制，国有资本资源的减少对竞争性领域逐步进行投资。第二，要加强对国企高管的监管，改造目前高管工资体系制度待遇。只有市场机制建设起来以后，股权竞争反对垄断，国企腐败的空间才能够得到挤压。

——国家行政学院教授汪玉凯认为。

### 私车租赁市场应适当放开

在北京现有的限号、限行的情况下，打车是非常难的，仅靠政府部门的一纸禁令一卡了之，实际上是解决不了北京市目前面临的交通拥堵和打车难的问题，适当放开私车租赁市场，对于缓解北京市的交通拥堵以及缓解打车难实际上是有很大帮助。关键是我们不能一卡了之，而是要进行疏堵，相应的后续管理和监督也应该跟上。

——社科院政治学所行政学研究室研究员负杰说。

### 经济稳中有进总基调不会变

不要对月度数据的变化过分解读，经济稳中有进的总基调不会变，国家货币政策的总方针也不会改变。下行的压力仍然存在，总体上需求还是不足，实体经济还存在诸多的困难。一方面还是要坚持稳增长、促改革、调结构、转方式这样一个基本方针，要千方百计地扩大需求，为实体经济排忧解难，适度去调节流动性，使我们货币政策能够更好地做到微调、预调，更好地发现定向调控等这些积极作用。

——国家统计局原总工程师

姚景源表示。  
(邵玉姿整理)

### 市场观察

## 单一货币弊端多 风险外溢危害大

# 全球贸易结算跑步“去美元化”

本报记者 罗兰

金融危机后，“去美元化”浪潮在全球愈演愈烈。最近，俄罗斯总统普京在公开场合表示，俄罗斯应致力于在全球范围以卢布出售自己的石油和天然气。他认为，使用美元作为能源贸易中单一的定价货币正伤害着俄罗斯的经济。普京的倡议得到了包括中国、巴西、印度和南非在内多个贸易伙伴的响应。业内人士指出，各国普遍希望摆脱美元一家独大的限制，希望国际货币尽快实现多元化。俄罗斯的做法表明全球贸易“去美元化”开始加速。

### 绑定美元加剧风险

“二战”以后，美元取代黄金成为全球基准货币。随着全球经济格局的变化和单一货币体系弊端的暴露，大家逐渐体会到美元霸权给世界经济带来的风险。

专家分析，金融危机后，美元大幅贬值让人们对其信賴度降低，其过于垄断和利用美元清算系统达到政治诉求的做法，也引起各国的不满。因盯住美元，大多数新兴经济体国际购买力与国内购买力相背离，加剧了全球贸易的不平衡。

从最近美国对巴黎银行开罚单事件，可以看出美元的霸道和各国不满。据报道，由于违反美国禁止与伊朗、苏丹和古巴的制裁，巴黎银行向美国政府支付90亿美元和解金，并禁止清算某些以美元结算的大宗商品合约。对此，英国《金融时报》评论文章指

### 甩开美元成贸易趋势

进入21世纪，全球开始正视过度美元化所产生的负面影响，并在贸易交易中逐渐甩开美元。2006年以来，部分拉美国家在贸易和融资等领域减少美元使用比例，2008年金融危机后，新兴经济体在区域建设、多边和双边货币协议中，开始“去美元化”。

近几年，俄罗斯在全球贸易中尝试“去美元化”，首先在与伊朗以及中国的石油交易中打破了强制使用美元的惯例。今年，俄第二大贷款机构VTB与中国银行签署以中俄各自本币付款的合作协议，避免在投资银行、银行间贷款、贸易融资、资本市场交易方面使用美元。最近，俄罗斯银行新闻处对俄塔社称，俄罗斯银行已和中国人民银行就本币的互换协议达成一致。

欧洲也加入了“去美元化”的行列。法

国央行行长诺亚表示，法国企业应该尽可能多地使用他国货币。法国石油巨头道达尔认为没有理由以美元支付石油款项。

金砖国家“去美元化”的行动表现在，双边贸易中使用双边货币；成立金砖国家开发银行和应急储备安排，未来贷款及应急救助将减少使用美元。

中国则通过与贸易伙伴互换货币“去美元化”，推进人民币国际化进程。2008年底至2013年，中国人民银行先后与24个国家和地区签署了总规模约2.6万亿元人民币的货币互换协议。今年，中国与阿根廷续签，与瑞士新签了货币互换协议。

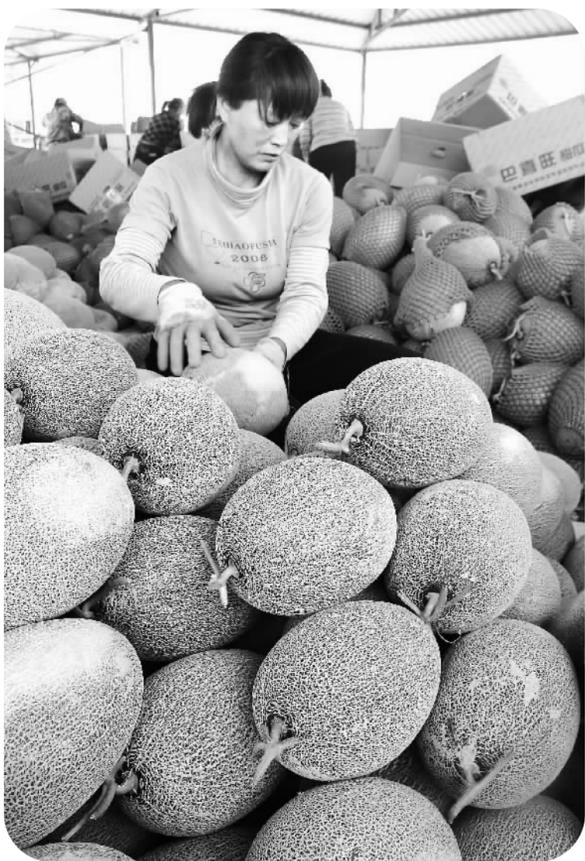
### “去美元化”仍会加剧

未来全球“去美元化”浪潮仍会加剧。“任何一个货币都不可能保持垄断地位，美元地位相对会下降，而其他货币地位将增强。”中国银行国际金融研究所副所长宗良预计，未来将形成以美元、欧元和人民币为主导，其他货币为补充的多元化国际货币体系。

不过，专家指出，美元在全球贸易和金融领域的中心地位不是那么容易撼动的。宗良认为，一方面，企业和个人使用美元已经有了一种惯性，而且转换会带来成本。另一方面，美元清算系统非常健全，金融体系完善，这是其他货币所不能比的。

人民币如何在“去美元化”中抓住契机推进国际化进程？中国国际经济交流中心研究员张莱楠认为，要按照“结算货币—投资货币—储备货币”的取向，先逐步增加人民币在全球国际贸易结算中的份额；再使人民币逐步成为主要国际金融市场上的主要投资币种，最后逐步成为储备货币。

### 阿勒泰·晚熟甜瓜熟了



近日，新疆阿勒泰市巴里巴盖乡1.3万亩的晚熟甜瓜喜获丰收陆续上市销售。巴里巴盖有“甜瓜之乡”之称，盛产晚熟甜瓜，产品远销北京、上海、广东等地，甜瓜产业已经成为当地农民增收致富的主导产业。图为工人们忙着为甜瓜套袋、装箱、外运。

唐晓波摄(人民图片)

### 中国首个国际玩具标准发布

据新华社广州8月15日电(记者陈寂)我国制定的首个国际玩具标准——ISO8124-6“玩具和儿童用品中特定邻苯二甲酸酯增塑剂”15日在广东省出入境检验检疫局正式发布。业界认为，该标准的发布是我国在玩具国际化领域取得的一个突破性进展，有利于降低国际玩具技术贸易壁垒，帮助生产企业降低安全认证成本，对我国作为世界玩具生产第一大国具有重要意义。

作为中国主持的第一个ISO国际玩具标准，该标准由国际玩具标准化委员会一个工作组制定，于2014年5月在位于瑞士日内瓦的国际标准化组织成员国最终投票中获得全票通过。



8月15日，2014中国(沈阳)自行车展览会在辽宁工业展览馆开幕。来自海内外110多个品牌的自行车及配件企业参展，引导市民选购优质、安全的自行车，倡导绿色、健康、环保的生活方式。

新华社记者 姚剑锋摄

### 前7月 债券市场发行债券6.3万亿元

据新华社北京8月15日电(记者刘铮、王培伟)中国人民银行15日发布报告，今年1至7月份，我国债券市场累计发行债券6.3万亿元，同比增加18.8%。

央行发布的《2014年7月份金融市场运行情况》报告指出，7月份，我国债券市场共发行各类债券9111.0亿元，同比减少4.3%。截至7月末，债券市场总托管余额为32.7万亿元。

7月末，我国银行间债券总指数为151.89，较上月末下降0.32；交易所国债指数为142.30，较上月末上升0.28。



在神奇秀美的广西壮族自治区来宾市金秀瑶族自治县孕育了多姿多彩的民族文化，针线为笔，布料为纸，织绣技艺在一辈一辈人中流传，手指间的流转，针尖上的倾诉，幻化出一个个光与影结合、精巧无比、色彩斑斓的锦绣世界。

张正友摄(人民图片)