广义货币首破百万亿元

本报记者 王信川



央行11日公布数据显示,截至3月末我国广义货币(M2)余额达103.61万亿元。专家认为,我国M2的 规模基本上符合我国经济发展的实际需要,仅以我国M2绝对量多、货币占GDP比值偏高来推断通胀水平并 不准确,未来还要大力推进经济转型,优化融资模式,使货币供应量保持温和增长

末我国广义货币供应量(M2)存量达103.61 万亿元,同比增长15.7%,分别比上月末和 上年末高0.5个和1.9个百分点。

高企缘于多方面因素

"M2快速增长,一是因为实体经济有这 个需求,二是外汇占款的持续增加。"中国 社科院金融所银行研究室主任曾刚表示, 近年来中国经济规模快速增长,需要吸纳 更多的货币,社会资产货币化进程日益深 化也提出了新的货币需求。

在我国城镇化、工业化、信息化等进程 中,无论是各级地方政府,还是包括民营企 业在内的各类企业,始终存在较大的融资 需求。融资需求的增加为银行贷款投放提 供了广阔的市场,也需要更大幅度的信贷 资源投入。

"外汇占款增加带来银行存款增加,导 致银行存贷比下降,从而增加了银行投放 信贷的能力。"交通银行首席经济学家连平 表示,2003年我国外汇占款仅3.48万亿 元,2012年则达25.85万亿元,资本流入大 幅增加导致货币投放经由外汇占款方式投 放的数量明显增加,也对银行存款增长产 生了一定的推动作用。

同时,较高的储蓄率为银行信贷增长 提供了强大的资金支持。长期以来,储蓄 和投资结构严重失衡,大幅提升了经济增 长对银行信贷的依赖程度,而高储蓄率又 为银行贷款投放提供了支持。

国际经验表明,间接融资比重较大的 国家,M2往往也会偏高。虽然在过去的20 多年间,我国资本市场高速发展,直接融资 渠道有所拓宽,但融资体制还是由银行主 导,2012年信贷占社会融资的比重仍为 52%。同时,存量融资中银行信贷依然为 主,2012年底信贷在融资存量中占比达到 85%。可见,融资渠道单一是造成贷款高 速增长的重要因素之一。

"在我国 M。迅速扩大过程中,银行的 经营行为也不能忽视。"连平表示,我国的 银行一直有强烈的做大做强情结,加上前 几年为应对国际金融危机冲击,商业银行

央行11日公布的数据显示,截至3月 投放能力持续加码,推动 № 存量呈现"加 达到238.8%,迄今仍在力求走出通缩。俄 速度"上涨态势。

断言货币超发无根据

M₂突破100万亿元大关,M₂与GDP之 比接近190%,这是否意味着货币严重超 发,进而导致物价上涨?

"由于各国的统计口径不同,单纯的比 较 M2余额很不科学。"中国人民大学财政 金融学院副院长赵锡军认为,即使中国目 前的发钞量比较大,但也不能因此忽视中 国的经济增长速度,而简单地作出中国货 币超发严重的判断。

光大证券分析师钟正生认为,一国 M2 与GDP之比上升,同货币政策调控、经济 货币化程度和金融结构的演进都有关 系。在我国,M2与GDP之比较高的重要 原因是金融市场不够发达,银行储蓄

截至2011年, M2与GDP之比的全球 平均水平为126%,我国并不算最高。日本

罗斯的物价指数已经超过10%,但该比重 却仅为43.9%。这说明,仅以货币占GDP 比值偏高来推断通胀水平,并不科学。

评判一国货币是否超发、货币增长是 否适当,应主要看是否导致物价的过快上 涨,是否维持了经济的平稳增长。近年来, 我国总体实现了较快增长和较低通胀。这 表明,我国M2的规模基本上符合我国经济 发展的实际需要。

对于"货币超发"这一说法,央行有关 负责人表示,由于过去我国所统计的实体 经济只涵盖物质部门,所以随着经济快速 发展,货币供应量很快就超过当时统计口 径的"实体经济"的需要,表现为超经济发 行,即所谓"货币超发"。但实际上,货币供 应不仅是满足实体经济的需要,还需满足 服务业及金融市场的需要。

优化社会融资结构

今年春节以来,央行持续开展正回购

操作,已经累计回收超过1万亿元流动 性。但有关专家认为,通过公开市场操作 来回收流动性是一种权宜之计,最根本的 还是加快经济转型,改变不合理的融资模 式,从而逐步为货币规模"瘦身减负"。

清华大学教授李稻葵认为,降低货币 存量就要优化融资模式,减少间接融资比 例,扩大债券市场和资本市场的规模。

连平认为,当前和未来一个时期,有必 要警惕地方政府高涨的投资热情带来的总 需求迅速扩张的压力,因为这往往会产生较 大的融资需求。

在汇率政策方面,我国应进一步增加 汇率改革的灵活性和针对性,增强汇率弹 性,努力促进国际收支平衡,减轻外汇占款 增长对M。总量带来的压力。

对于银行业机构来说,应当努力推进 战略转型,改变过度依赖规模扩张和存贷 款利差的经营现状,全方位拓展各项业 务。同时,要进一步加强信贷结构调整,以 国家重点项目、战略性新兴产业、中小企业 和"三农"等领域作为投放的重点,进一步 提高信贷资金的使用效率,最大程度地发 挥信贷对经济的支持作用。

103.61 我国近年来 1/2 2013年3月 2012年 余额一览 2010年 (单位: 万亿元) 61.02 2009年 47.52 40.34 2008年 29.88 2007年 2006年 2005年 M2: 广义货币供应量 是指流通中的货币(即Mo)加企业及 居民活期、定期存款的总和,这一概念被视 为一国经济体总的货币存量

近年来,我国M2呈现迅猛增长态势,随着M2规模以及M2占GDP比重的快速增长,有关"货币超发"、"M2与GDP占比高企引发物价上 涨"等讨论甚为热烈,社会上也存在着诸多疑问。此次 1%,存量破百万亿元再次引发了人们对这些问题的疑虑,本报记者特就读者关心 的问题进行了采访。





M。增长对行情影响不明显

本报记者 何川

并不会直接对股市产生太大影响。"宏源 段对 M₁与 M₂之差有所反映,但从长期来 看,股市走势还有待观察。

方正证券分析师王坤认为,在看待 M₂和股市之间关系上,不能只强调 M₂ 规模,还应关注其增长速度。"虽然近 些年 M₂总量一直在增加,但增速已明显

"虽然 M₂已经突破 100 万亿元,但这 放缓,今年 M₂的预期增长目标确定为 13%左右。"王坤说,由于M2包括的是 证券分析师陈光磊表示,股市在某一段阶 M.及除此之外的定期存款和储蓄存款, 因此 M₁增速若快于 M₂增速, 就表明定 期存款活期化,大量资金转向交易活跃 的 M₁, 从而可能对股市的资金供给形成 较为积极的影响。

总体来看,今年以来市场资金面并 不是很紧张,流动性仍处于较为平稳态

势。4月10日,上海银行间同业拆放利率 微幅波动,其中隔夜利率跌1.65个基点报 2.1235%,1周利率跌7.1个基点报 3.2170%,显示短期内资金面仍处于宽松

"影响股市走势的因素很多,经济基 本面、相关宏观政策和企业的盈利状况, 或许比M2对股市行情的影响更为强烈, 也更为直接。"王坤说,虽然股市对经济 数据的发布较为敏感,但目前尚不能以 M₂规模超过100万亿元来判定其对股 市产生的影响会有多大。当然,也不排 除市场将 M。规模当做噱头来炒作,以影 响相关行业或个股的行情。





广义货币充裕能否缓解

中小企业融资难,促使金融

本报记者 王信川

CPI回落初显货币调控成效

受记者采访时表示,从分项数据来看,水 产品和菜价是向下拉动CPI的主要力 量,预计食品价格或将继续保持底部微 升之势,但仍保持较低水平。

国家统计局公布的数据显示,3月 些压力因素存在,但今年物价水平仍将 份全国 CPI 同比上涨 2.1%, 较前月涨幅 保持温和。"杨为敩说, 通胀压力的减轻 明显缩小。联讯证券分析师杨为敩在接 为货币调控留下更多空间,但近期央行 调控手段的运用仍趋谨慎。

央行此前发布的一份报告指出,目 前物价形势相对稳定,但仍存在多方面 导致物价上行的因素。一是随着劳动 "尽管从中长期来看我国通胀有一 年龄人口增长逐步趋缓,劳动相对密集

且可贸易难度较大的农产品、服务业价 格可能会经历一个趋势性上升的过 程。二是受多方面因素影响,经济回升 和需求扩张可能会较快向CPI传导。 三是全球超宽松的货币环境还会持续 较长时间,潜在的输入性通胀压力也需

日前召开的央行货币政策委员会一 季度例会也提出,未来物价走势仍存在 一定不确定性,为此需密切关注国际国 内经济金融最新动向和国际资本流动的 变化,处理好稳增长、调结构、控通胀、防 风险的关系,维持货币环境的稳定。

满足多样化融资需求

本报记者 钱箐旎

货币供应量的快速增加一定程度上 增量比上年同期多19.6亿元。 增强了银行的信贷投放能力,从而使更 逐步降低对房地产相关贷款依赖的同

"在一系列监管政策的引导下,各家 多的信贷资源向中小企业倾斜。银行在 银行都在采取行动加大对中小企业的信 贷支持。"中国人民大学金融与证券研究 时,也在重点加大对中小企业特别是小 所副所长赵锡军说,商业银行间的大客

贷的营业部等来拓展中小企业的业务。 "但我国中小企业的增长速度很快,

虽然信贷增速也比较快,但远赶不上中 小企业的资金量需求增速。"赵锡军说。

对此,中央财经大学金融证券研究 所所长韩复龄表示,"现在一些中小企业 的抗风险能力还比较差,银行需要考虑 自身资产的安全性,所以中小企业也要 加强自身的财务规范。"

"除了政策引导、银行支持,要想拓 宽融资渠道,中小企业自身努力很重 要,"赵锡军说,"只要企业发展得好,就 会有人愿意投钱。"

东部出现"无就业增长"——

用工结构进入转型期

新华社记者 商意盈



发达地区产业转型必然要求劳动 力素质的提高,使得部分素质相对较 低的产业工人出现回流

随着经济的逐步探底复苏,近期浙江部分民企的生 产量、销售量、营业收入都开始有所回升,但是企业在岗 职工数却并没有相应增长,出现了就业率增长比例不及 GDP增长比例的"无就业增长"。

近期,杭州市工商联开展了"民营企业就业状况调查", 此次调查涉及的行业有建筑业、商贸业、传统制造业等。调 查中所涉及的民营企业2012年比2011年产值增长的占 42.86%,在产值增长的企业中在岗职工人数持平和下降的 占20%,但在职工人数增长的企业中,职工人数的增长比例 全部不及企业产值增长比例,有的还相距甚远。

对此,杭州市工商联分析,经济的增长没有带来相应 的就业率的同步增长,说明经济增长所创造的就业机会 低于以前。在"无就业增长"的情况下,财富将进一步向 资本、土地拥有者集中,贫富差距不仅不能缩小,很有可 能进一步拉大。

记者在采访中了解到,由于技术进步产生"挤出"效 应等多重原因,结构性失业和摩擦性失业情况严重,导致 部分员工就业困难。 目前,东部发达地区经济结构正处于转型期,经济发

展类型逐步从粗放型转向集约型,以前依靠劳动力的大 举投入来增加产出的方式逐渐转变成依靠资本和技术的 投入,短期内不可避免地对就业产生了"挤出"效应,使得 企业的用工需求大幅降低。

值得注意的是,部分劳动密集型企业负担重以致吸 纳就业能力下降。此外,劳动力结构问题明显。杭州市 工商联调研显示,有71.43%的企业反映中高级技术工人 短缺,低技能劳动力过剩。

专家表示,有关部门应加大对结构性失业和摩擦性 失业人员的关注,中西部地区应做好东部产业转移承接, 同时,大力扶持中小微企业和第三产业发展,进一步加强 劳动者技能培训,增加素质相对较低人群的就业机会,保 障民生。

中国社会科学院人口与劳动经济研究所副研究员吴 要武说,发达地区产业转型必然要求劳动力素质的提高, 这就使得部分素质相对较低的产业工人出现回流。中西 部地区应该做好劳动密集型产业的承接,保持用工信息 的透明与通畅,减少摩擦性失业。

此外,也有专家提出,解决用工结构性短缺问题,要 积极建立外来务工人员待业、培训服务体系,妥善解决劳 动力市场的供需矛盾。

(据新华社杭州4月11日专电)



上海国际游艇展开幕



4月11日,参观者(左)在一艘子午线双引擎游艇上 了解信息。当日,第十八届中国国际船艇及其技术设 备展览会暨中国(上海)国际游艇展在上海拉开帷幕, 500个展商、550条实船亮相。 赖鑫琳摄(新华社发)

京城二手房成交遇冷



4月10日,北京市民在存量房网签窗口办理业务 北京楼市调控执行细则正式落地一周多以来,办理业 务的市民明显减少。北京"国五条"细则的调控作用, 在二手房市场表现尤为明显。 本报记者 赵 晶摄

本版编辑 王薇薇 杨开新

夏一

本版邮箱 jjrbjrcj@163.com

微企业的贷款支持力度。截至去年底, 户业务竞争越来越激烈,特别是在利率 机构更好满足其信贷需求 全国小微企业贷款余额为12.04万亿 市场化之后,银行议价能力逐步下降,因 元,比全部贷款增速高2.62个百分点, 此很多银行都通过设立针对中小企业信