

# 1.16万亿信贷资金流入股市?

## 专家称上半年一半左右银行资金在金融系统内部循环推升了股市楼市泡沫

今年上半年以来,沪深股市的不断攀升,上证综指已累计上涨超过60%,创出1992年下半年以来最大半年涨幅。继上周冲破3000点大关成功后,昨日股市再度发力,站上3100点,成交放出罕有天量。巧合的是,就在大盘突破3000点之前,中央智囊警告称,中国的资产价格已经出现泡沫,近期股市急升和信贷资金违规流入有关,今年前5个月的5.84万亿元新增贷款中,超过1万亿元可能流向股市,推动了金融泡沫的形成。



7月3日,一位股民在广州一家证券营业部的电子大屏幕前 新华社记者 陈晔华 摄

## 上半年股市让人大跌眼镜

“市场恢复的速度之快不敢想象。”面对现在的市场,安邦咨询金融分析师安雷这样表述。面对不断推升的股市,一家券商的分析师说,他们公司的分析师在内部例会上的争论非常大。尽管有谢国忠这样继续看空的代表,但继续看多的仍然占据上风。摩根大通6月30日发布分析报告称,年内上证指数可能突破3200点,下半年H股将依然呈现强劲势头,即使出现技术性调整,向下幅度也不会很大。摩根大通首席中国经济师方雄则则认为,现在是牛市的开始,3000点绝对不是今年高点,下半年除银行业绩会有大幅提升之外,房地产行业 and 汽车行业的业绩也

有进一步提高。资本市场中这三大板块还将迎来一轮大的涨幅。

对于股市上涨的原因,一般认为是中国的实体经济正在复苏。2008年年底,政府开始通过“4万亿计划”以及陆续推出的各行业振兴规划,不断刺激市场。随后,金融、地产、建筑等板块相继猛涨。大通6月30日发布的大规模的信贷投放也对宏观经济的复苏颇有见效。此前,国家统计局有关专家曾预计,二季度GDP增长率有望接近8%,这大大超过此前市场预期,经济见底回升迹象明显。

但更多的观点认为,这轮行情的主要驱动力来自于超宽松的流动性充裕。

## 一半左右新增信贷“自我循环”?

国务院发展研究中心宏观经济部副部长魏加宁6月27日在“北京国际金融论坛2009年夏季报告会”上表示,根据他的测算,上半年,有20%左右的信贷资金流入股市,30%左右的信贷资金流入了票据市场。这意味着有一半左右的银行资金是在金融系统内部自我循环。他认为,这样的结果就是推动金融泡沫的形成。

中国社科院一份调查报告显示,在天量的信贷政策下,中小企业并没有得到应有支持,融资难的问题一如既往。目前国内中小企业在金融风暴冲击下40%已经倒闭,另外还有40%正在生死边缘挣扎。占比99%的中小企业是最具经济活力的经济群体,中小企业对GDP的贡献超过60%,对税收的贡献超过50%,提供了75%

以上的城镇就业岗位。

对此,有专家质疑,信贷快速增长,中小企业没有受惠,而股市、楼市却在连续回暖,这一困局不仅反映出目前的经济复苏仍有很大的脆弱性,还反映出宽松的货币政策当中存在隐患。

魏加宁表示,根据5.84万亿元的贷款规模计算,约有1.16万亿元的信贷资金流入了股市上。此外,央行公布的数据显示,今年前五个月的票据融资额为1.7万亿元,占全部信贷资金比例约在30%左右。

“当资金在金融体系里自我循环,自我膨胀,而不为实体经济服务,我们认为这就是金融泡沫。”魏加宁说,“目前快速增长的大量资金在金融体系内的自我循环,极易推高股价,形成新的金融泡沫,同时也推高房地产

的价格。”

无独有偶,十届全国人大常委副委员长成思危在此次论坛上也对信贷资金的流向表示了类似的判断。他指出,第一季度信贷投放4.58万亿元,其中4000亿元的财政投资拉动银行信贷转为投资的规模在2.4万亿元左右。对于另外的2.18万亿元的贷款增长,成思危表示,除去票据融资以及贷款虚增的部分,不能否认有部分资金流入到了股市、楼市中,从而造成股市、楼市暂时回暖。

魏加宁表示,要积极引导信贷资金进入实体经济,首先要整顿票据市场,防止票据资金自我循环,不为实体经济服务;另外,监管部门应该加强对信贷资金流向的监管,引导资金流向中小企业。据《中国经济周刊》《中国证券报》

## 信贷规模超常规增长

为推动经济尽快复苏,银行超常规的信贷规模成为先锋手段。

统计显示,4、5月份新增信贷分别为5918亿元和6645亿元,1-5月份累计新增信贷5.84万亿元,已超过2008年全年的信贷增量。最新的预计表明,6月份新增信贷将达1万亿,上半年新增信贷接近7万亿元。据中行国际金融研究所高级分析师温彬的预计,今年未来几个月银行业平均每月仍将新增贷款6000亿元左右,全年新增贷款将会超过10万亿元。今年底将是大批新项目上

马的高峰期,这一时间有望延续到明年第三季度。以此来看,今年下半年甚至到明年,银行信贷仍有望保持较快增长。

日前,中国银监会向各政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行紧急下发《关于进一步加强信贷管理的通知》,要求银行业确保信贷资金进入实体经济,防止企业利用票据贴现套利等造成信贷资金“空转”,不得通过贷款转存虚增存贷款,防止信贷资金违规流入资本市场、房地产等领域。实际情况究竟如何?

今年前5个月新增人民币贷款数据

1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	合计
1.62万亿元	1.07万亿元	1.89万亿元	5918亿元	6645亿元	58363亿元

## 中国银行顺利完成我国首笔跨境贸易人民币结算业务

我国首笔跨境贸易人民币结算业务7月6日上午在中国银行顺利完成。这标志着人民币在国际贸易结算中的地位已经从计价货币提升至结算货币,标志着我国跨境贸易人民币结算业务进入实质运作阶段。

6日上午,由上海市政府主办、中国银行上海市分行承办的“跨境贸易人民币结算启动仪式”在上海四季酒店隆重举行。在启动仪式上,中国银行上海市分行顺利收到中银香港汇来的我国首笔跨境贸易人民币结算款项,收款企业为上海电气集团下属的上海电气国际经济贸易有限公司,由这家公司在香港的商业伙伴汇出。中国银行行长李礼辉等出席启动仪式的嘉宾共同见证了这笔款项从香港汇至中国银行上海市分行的全过程。

融资等领域具有领先优势,海外营业机构最多,代理行最多,有一大批高素质的国际结算和贸易融资专业人才,有丰富的跨境贸易业务经验,

有卓越的全球声誉,国际结算业务量全球排名第一。作为跨境贸易人民币结算试点银行,中国银行将为客户提供优质、高效、快捷的跨境贸易人民币结算服务。

近年来,随着我国经济实力不断增强和人民币汇率持续稳定,人民币在我国与邻国国家经济交往中作为支付货币的使用范围和规模不断增加,国际地位不断提高。2008年12月24日,国务院常务会议提出,在广东和长江三角洲地区与港澳地区、广西和云南地区与东盟的货物贸易进行人民币结算试点。2009年4月8日,国务院会议决定在上海市和广东省广州、深圳、珠海、东莞4城市开展跨境贸易人民币结算试点。2009年7月2日、3日,中国人民银行先后公布了《跨境贸易人民币结算试点管理办法》及其《实施细则》。

相关政策出台后,中国银行凭借其在国际结算领域的传统优势,迅速做好了代理行协议安排、账户开立、汇率报

价、收付清算、系统改造等准备工作,并根据客户需求设计了相应的产品和服务模式。中银香港作为香港地区人民币清算行,在贸易结算和贸易融资领域优势明显,具有处理内地与香港两地跨境业务的丰富经验,拥有大批熟悉内地法规政策和业务操作的专业人才。

中国银行有关负责人表示,国际结算业务是中国银行的传统优势业务,中行集团国际结算量全球领先,境内行国际贸易结算和外币贸易融资市场份额稳居第一,海外机构和代理行资源覆盖全球,拥有广泛便利的清算网络。这些都助于中国银行跨境贸易人民币结算业务的持续开展和不断完善。中国银行将进一步完善跨境贸易人民币结算操作流程,继续推进人民币对周边国家货币的报价平仓、头寸清算渠道建立等方面工作,巩固外币国际贸易结算领先地位,把握人民币跨境贸易结算先发优势,全力打造国际一流贸易金融服务银行。

延伸阅读

## 世行警告

### 各国都需防范大量融资入股市楼市

在上周财政部亚太财经与发展中心和上海国家会计学院一起主办的世界银行《2009全球发展金融》发布会上,世界银行发展预测局局长汉斯·蒂莫谨慎表示,“全球经济中期前景仍十分脆弱”。

“当前经济出现反弹看似很强劲,实际是因为这一次经济危机实在是来势汹汹,之前的下跌势头太猛烈。”汉斯·蒂莫在演讲开场白中旗帜鲜明地指出,按世行提供的数据,金融危机在5个月内让全球工业产出下降15%,相当于2008年9月之前4年的增量。

汉斯·蒂莫作出上述“保守”判断的依据有二:第一,资本流入的迅猛下降。根据世界银行的测算,2007年流向发展中国家的私人资本约为1.2万亿美元,但今年这一数字可能只有3600亿美元。这意味着,很多发展中国家可能会在未来遭遇融资困境。对这些国家来讲,如果手中外汇储备“不够花”,今后一段时间世界上很可能会爆发较大的国际收支危机。第二点,从货币政策角度来说,必须关注当前不少国家所采取的定量宽松政策对资本市场或者资产价格的影响。

“在消费者信心还没回来前,既然融资成本这么低,也许会有人利用这一低融资成本和流动性,借钱投入到股市、楼市当中。”汉斯·蒂莫说,这些问题会引起经济的不稳定,“这应是各国央行必须在全球层面上加以关注和着重防范的事情。”

据《东方早报》

相关新闻

## 高辉清

### 房地产、股市出现泡沫迹象

国家信息中心专家委员会委员高辉清认为,目前我国房地产、股市及新能源的发展上已出现泡沫迹象,对此应引起警惕。

对于房地产市场最近表现的“量价齐升”,高辉清指出,成交量的提升可以说是政策效益使然,但价格走高则有些反常,因为没有任何政策鼓励价格反弹,而这可能是房地产商自己行为的结果;而即使房地产今年的销售量不错,也仍有很大部分的“库存”,而“库存”在没有消化完的情况下,行业景气很难上升。

而股市也可能存在泡沫,高辉清指出,今年我国保持8%的GDP增长问题不大,但在产能过剩的背景下,上市公司业绩难与GDP同步。他特别提到,有迹象表明,这次把股市撬起来的力量很多来自银行,一部分信贷资金可能流入股市,如此风险也将集中在银行。

据《第一财经日报》



漫画 俞晓翔

湖州银行热销理财产品  
预期年化收益4%,  
期限307天  
洪武路198号 TEL:66669027