

## 经济新闻 | 要闻

# 2013年信贷缓刹车 全年增8.89万亿

## M2仍高位运行,今年资金面预计将唱“紧”字诀

人民银行于(下称“央行”)昨天公布了2013年度社会融资规模数据和金融统计数据,去年全年社会融资规模为17.29万亿元,比上年多1.53万亿元。其中,人民币贷款增加8.89万亿元,同比多增6879亿元。

### M2余额超110万亿

央行公布的统计数据显示,2013年12月份,人民币贷款增加4825亿元,同比多增279亿元。截至去年末,广义货币(M2)余额110.65万亿元,同比增长13.6%,分别比11月末和2012年末低0.6个和0.2个百分点。

“根据央行的数据,2013年12月份国内的新增融资1.23万亿,同比下降了4000

亿;而新增信贷4825亿亦远低于预期,特别是新增居民信贷1100亿创年内新低。”海通证券宏观分析师姜超表示,“2013年12月单月的货币信贷数据大幅低于市场预期,主要的原因是非信贷融资大幅收缩,而信贷融资受到季节性因素影响,也不及预期。”

“坚持‘总量稳定、结构优化’的调控取向,继续实施

稳健的货币政策,既不放松也不收紧银根,适时预调、微调;积极引导货币信贷和社会融资规模保持合理增长。”央行调查统计司司长盛松成昨天在国新办举行的例行记者会上表示,“我们的广义货币供应量M2控制在14%以内,新增人民币贷款控制在9万亿元以内,社会融资规模是17.3万亿元以内。可以说我们基本达到了调控目标的要求。”

### 未来3年银行业不良率或猛增

“经济危机的发生不仅对房地产,对银行业影响更大,目前一些金融中介机构已经出现了违约和资不抵债的情况,就是金融危机发生的前兆。”李迅雷表示,“如果现在房价开始下跌,则银行业不良率可能升至10%;如果3年后下跌,银行业的不良率可能高达20%。目前银行业整体1%左右的不良率主要是金融机构通过不断对到期贷款进行展期,‘借新还旧’等措施造成的假象,但维持这种假象的代价很大,过去5年地方债规模增长了50%以上,要是不加控制,3年后地方债的规模可能会再增30%。这种局面很像‘击鼓传花+滚雪球’,现在的情况是,鼓声未停,而雪球已经很大了。”

李鹤鸣 南都供稿

### 在招股询价过程中出现“异象” 我武生物遭监管层稽查

IPO重启之后首批新股发行中所带来的“询价”风波对资本市场的波及还在持续放大。据了解,又一家新股——我武生物在招股询价过程中因出现“异象”而遭遇到了监管层的稽查。

1月9日晚,作为IPO重启后首批申购的我武生物公布了其此次发行的中签率和网下配售情况,而这一公告一经发布,便遭遇到强烈的质疑。公告显示,社保基金四零九申购1800万股,最后仅获配61.63万股,获配比例仅3%出头。而另一家机构投资者——东吴证券资管计划有效报价100万股,更是一股未得。

但与上述两家机构形成鲜明对比的则是,作为个人投资者,名为柳海彬的自然人在仅仅申购200万股的基数上最终获配了100万股,获配比例高达50%!除了获配比例外,更进一步引发市场质疑的是,在有关我武生物的报价中,社保基金和东吴证券的报价都比柳海彬要高。

“海际大和董事长已经被监管层要求赴京协助调查关于此次由其担任保荐机构的我武生物发行过程中可能存在的询价和申购猫腻。”1月14日,一位接近我武生物的知情人士透露。据《21世纪经济报道》

### 央行定义影子银行:金融创新

在昨天公布的诸多金融数据中有一项显著的变化,即在非信贷融资中,委托贷款规模增加2.55万亿元,同比多增1.26万亿元;信托贷款增加1.84万亿元,同比多增5603亿元。除此之外,包括前两年火热的票据融资、企业债券净融资、股票融资规模等同比均出现了少增甚至下降的情况。

对此,盛松成在记者会上坦承:“去年金融机构的表外业务占了整个社会融资规模的30%左右。其中,委托贷款和信托贷款分别增加2.55万亿元和1.84万亿元,都是年度历史最高水平。”

针对有记者问及影子银行业务风险时,他认为,“影子银行”不单单是机构,银行里面也有“影子银行”;影子

银行是“行银行类金融机构之实、无传统银行之名”的机构和业务。“可以肯定的是,影子银行是市场的产物,是金融创新的产物。”他表示,“我们会对相关影子银行业务加强监测、分析,积极引导影子银行向好的方向发展,监控有关风险,更好地为我们金融平稳运行和实体经济服务。”

# 人民币国际化将是全球货币体系变革最大红利



据最新数据,人民币占传统贸易金融份额已超越欧元,跃居该领域仅次于美元的第二大常用货币。美元的遥遥领先地位仍十分稳固。 漫画:张建设

人民币经由中国庞大的贸易体系与增长潜力日渐嵌入全球贸易结算体系中。资本项目下的管制正在稳步放松,离岸人民币市场基本形成了香港—新加坡—伦敦的欧亚重量级据点。至于离岸人民币的回流渠道,主要看上海自贸区的相关试验能否取得成功。从全球金融竞争与产业变迁趋势看,中国要实现由贸易与制造大国向资本与产业强国转变,必须有一个深度嵌入全球金融与贸易分工价值链的桥头堡来引领,如纽约和伦敦之于美英。

人民币完全国际化是极其复杂的过程,不仅是中国“金融资本力”内生性发育的结果,还涉及全球金融权力格局的变迁。人民币国际化或许是全球货币体系变革的最大红利,但避免重蹈日元覆辙才是未来最值得警惕的风险。

成为比肩美元的世界货币,但这个目标的实现是一个内生的过程,而非程序化的操作。

上世纪80年代以来,为保住全球金融与产业分工领域的顶层地位,美国经常交替运用金融与贸易手段来打压主要竞争对手的现实挑战。当日本在实体经济领域的发展威胁到美国地位时,美国毫不犹豫地举起了金融钢刀,于是1985年的一纸“广场协议”就夺去了日本的汇率主导权。表面强大的日本金融业几乎遭到毁灭性打击,直到今天仍未能完全恢复元气。从战略竞争的角度来看,经过这场打压,日本基本失去了挑战美国全球经济霸主的现实可能性。

眼下,享有太多机制化霸权红利的美元在全球货币与金融体系中的边际影响力正处于极为敏感的时间当口。尽管美国两党不久前达成了延长债务上限协议暂时避免了美国发生债务违约的风险,但美国的国家形象尤其是作为金融帝国代表性符号的美元形象因此受损,已是不争的事实。而各国央行近年来也在调整储备货币结构,美元在

全球资本市场中的地位正受到小面积侵蚀。从国际货币均衡角度看,全球货币金融领域的公共产品由目前的单极霸权向均势结构变革是大势所趋。

在这一过程中,美国已把全球主要经济竞争对手换成了中国。因此,人民币资本项目下可兑换既是人民币国际化进程中的关键步骤,也是蕴藏着巨大风险的系统性改革举措。虽然人民币目前远远谈不上是美元的竞争对手,例如,在全球交易货币量中,人民币所占份额只有微不足道的2.2%,而美元的交易量比例高达87%;在极具战略意义的石油交易中,美元更是独家垄断,要将近万亿美元的“石油美元”替换成“石油人民币”,短期内根本不具现实可能性;至于处于货币功能第五层次的储备货币地位,人民币目前在全球储备中所占比重不足3%,而美元所占比例在60%左右;美元在国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)一篮子货币中的比重一直稳定在40%左右,而人民币受制于资本项目下无法兑换一直未能进入该体系。但是在深谙全球金融竞争趋势

的美国看来,人民币迟早要进入美元的敏感地带,切割美元独享的红利,这是美国金融资本决不会轻易接受的。

事实上,中国在贸易领域受到的战略挤压一点也不轻松。目前美国正在加速边缘化WTO,并构筑多边贸易体系:跨太平洋伙伴关系协议(TPP)、跨大西洋贸易与投资伙伴关系(TTIP)和多边服务业协议(PSA),力图打造由美国主导的新一代全球贸易与服务规则,一旦上述三大协议成型,极有可能成为美式贸易与投资新规则的重要载体,甚至重新敲定国际经济与金融规则,从战略上围堵中国庞大的制造业体系,并以通过边缘化“金砖国家”的路径逼迫新兴经济体二次“入世”。尤其是TPP的相关设计可谓直接针对中国软肋。

因此,人民币国际化或许是21世纪上半叶全球货币体系变革的最大红利,但避免重蹈日元覆辙才是未来最为值得警惕的风险。

章玉贵(上海外国语大学国际金融贸易学院院长、教授,上海市经济学会理事)