

6月银行新增贷款接近万亿元大关

# 透视货币增速“U型反弹”的背后

我国货币和信贷增长在连续数月创出新低后,年中出现反弹迹象。央行最新数据显示,截至6月末我国广义货币(M2)环比增长0.4个百分点,继5月小幅反弹后继续回升。与此同时,6月银行新增贷款接近万亿元大关,今年以来信贷增长的大幕已经拉开。

对此分析人士指出,经过三次下调准备金率及两次降息,当前货币和信贷政策已经开始逐步显现出对经济增长的支撑作用,对“稳增长”意义重大。但与此同时,对货币信贷反弹可能产生的后果也应有所警惕。

## 6月新增信贷逼近万亿元 银行贷款投放提速

数据显示,我国银行新增贷款正从去年年中的每月平均五六千亿元,增加为目前的月均八千多亿元水平,贷款投放划出了一条“U型”反弹曲线。

根据央行数据,6月份我国新增银行贷款9198亿元,同比多增2800多亿元,并助推上半年我国新增贷款达4.86万亿元,比去年同期多增近7000亿元。市场人士预测,今年全年新增信贷将极有可能超过8万亿元,甚至逼近9万亿元大关。

作为经济先行指标之一,信贷增速的恢复,体现出金融“稳增长”的强烈效用。我国经济增速自2010年一季度创下12%的高点后,至今已经连续多个季度出现下滑,为稳定经济增速,去年底以来,央行连续下调存款准备金率、罕见地多周连续实施逆回购,有效地确保了银行体系有充裕资金用来信贷投放。

然而,信贷高增的背后难掩企业需求不足的现实。数据显示,企业经营活力的中长期贷款占新增贷款之比,已从过去50%的高位逐渐回落至目前的20%。对此,中央财经大学教授郭田勇指出,银行不愿意放贷,企业不愿意借款,万亿元新增贷款背后,有相当多属于过桥贷款等短期贷款,未必都进入了实体经济。



缺乏订单,缺少投资机会导致企业信贷需求不足,这是当前信贷高增背后的尴尬与隐忧。

## 货币政策加速松动 警惕再成通胀推手

一方面信贷快速增长,另一方面货币政策渐松的节奏开始提速。在稳增长的调控基调下,进入二季度以来,我国货币工具的调控水龙头正逐渐拧松。

资料显示,继5月份央行年内第二次下调准备金率后,央行于6月7月连续两个月下调基准利率,并连续三周开展规模为4000余亿元的逆回购操作。市场人士认为,在稳增长的政策目标下,下半年央行再次降息和下调准备金率均是大概率事件。

“当前我国货币政策放松的节奏正在加快。”中金公司首席经济学家彭文生认为,随着物价回落至29个月新低,今后央行货币政策放松的空间正进一步加大。

不过,政策的持续松动也引起一些专家关注。在金融危机爆发后不久,我国货币政策走向适度宽松,货币因素也由此成为物价上涨最重要的推手之一,一时间“豆你玩”“蒜你狠”成为流行语,而居民存款利率出现了连续24个月实际为负的现象。

“金融危机以来,大量的货币刺激使得经济呈现了V型复苏,但由于外围经济体的货币扩张,以及能源和其他大宗商品价格随后出现的高企,直接造成我国通胀水平上升的速度以及高点超过市场预期。”在国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松

税负水平并不高。

中国石油大学能源战略研究院常务副院长王震测算,我国税金占到成品油价格的28%至30%,美国各州虽然有些差别,但平均在12%至13%。

从欧盟国家来看,针对成品油的税费普遍较高,这也是这些国家油价高的主要原因。例如德国增值税和能源税约为成品油零售价的70%,意大利罗马汽油税费占零售价的约60%。

张斌说,各国成品油的税负水平和每个国家能源储量、能源政策等密切相关,也和税制结构有关,例如美国税制主体是个人所得税,增值税、消费税等流转税的比例较低。

## 税收如何有效调节成品油消费?

“在我国利用税收调节成品油消费这

看来,在当前货币政策松动加速的时候,有必要适时采取相应政策调控通胀预期。

“利率政策放松的力度,必须考虑到仍然存在的物价上涨压力。”交通银行首席经济学家连平认为,尽管当前物价指数已经由“3.0时代”回落至“2.0时代”,但年底物价极有可能再次上扬。

## 货币供应U型反弹 稳增长需要长效机制

在政策松动和贷款反弹的背景下,我国货币供应量增速也于年中实现了“U型”反转。根据央行最新数据,6月末我国广义货币M2同比增长13.6%,环比增长0.4%,呈现出筑底反弹之势。截至上半年广义货币M2余额达92万亿元,创出历史新高。

有关经济学家认为,金融是经济运行的血脉,一定数量的资金投放有利于刺激投资,起到阻止经济失速下滑的作用,最终实现经济快速企稳回升。但分析人士同时建言,在发达国家重启零利率政策的背景下,货币投放过多,经济增长过多依赖资金要素投入,最终将不利于经济的平稳可持续发展。

“截至2011年末,我国M2与GDP的比值已达1.8,属全球较高水平。这固然有我国融资体制以间接融资为主的客观原因,但毕竟货币条件过于宽松会带来潜在的通胀和资产泡沫压力。”连平指出。

资料显示,2001年我国广义货币存量M2为15万亿元,今年上半年达到92万亿元,10年间在经济总量增长1.5倍的同时,广义货币M2已增长了6倍。货币因其对经济的推动作用,被专家戏称为在出口、投资、消费之外的“第四驾马车”。

“中国经济未来增长应通过技术投入而不是通过货币投放来拉动。”中银国际首席经济学家曹远征认为,保持经济平稳增长的全部动力在于市场化、在于改革,建立长效机制。记者王宇 刘诗平 王培伟 (新华社北京7月12日电)

一问题中,确实有一定的矛盾,首先成品油是一种日用消费品,要考虑到老百姓的消费和承受能力;另一方面又要考虑到资源 and 环境问题,通过税收杠杆调节成品油的合理消费,促进节能减排。”张斌说。

张斌说:“我国通过征收消费税和石油特别收益金等增加财政收入,再将这部分财政收益补贴给出租车、农村客运等行业,发挥税收的政策杠杆作用,目前关键是要贯彻落实好这个政策。”

王震也表示,不应一味评判税负的高与低,关键是要看税收去哪了,这部分税收应更有效地用于治理城市拥堵、环保、清洁能源、替代能源的开发等方面。

王震还说:“从短期来看,针对成品油的税收政策还需要照顾消费者和企业的承受能力,但从长期来看,还是要通过市场手段和价格杠杆来控制过度消费。”

经验,多元化战略必然会分散企业的资源。例如,一度是国内冰柜大王的家电制造企业澳柯玛,从2002年起进军新能源、海洋生物、光电子、金融等多个非关联领域,由于新行业的投资周期长,造成企业的资金链断裂。

即使涉足电商热门行业,也并非人人都可以赚钱的领域。近年一些传统产业涉及电商成功的案例并不多见。像报喜鸟、杉杉、美特斯邦威等A股上市公司做电商都是亏钱。美特斯邦威甚至最终把电商业务从上市公司剥离出来。而像武钢这种没有经验,没有价格、服务和产品等各方优势就贸然涉足电商,其前景可想而知。所以,上市公司涉足非相关主业应三思而后行。

## 财经视点

# 沪指创新低后放量反弹

涨0.46%收复5日线

## 昨日市况

本报讯 7月12日两市早盘受压双双低开,沪指受保险、汽车等权重股领跌影响低位震荡整理,一度创新低2152.68点。深指在中小板的带动下,震荡走高,呈现探底回升格局。午后,股指在煤炭、有色等板块快速冲高带动下上扬。沪指站稳5日线。

截至收盘,沪指报2185.34点,上涨9.96点,涨幅为0.46%,成交796.3亿元;深成指报9753.49点,上涨165.19点,涨幅为1.72%,成交780.1亿元。

## 大盘总体趋势还是震荡回升

金融行业可以适当关注

## 后市展望

本报讯 万隆证券认为,当前的眼光要放远些,止损也不必放得太近,因为着眼的是长线大机会。但是,计划亏损的金额动用的要少一些。现在对于利好消息进行一日游处理,对于利空消息就要放大。甚至对于降息、降准准这样的改善资金面的利好消息,也要做“经济不好的证据”来解读。市场已经闻到了牛市前夕的底部味道。

银河证券分析,现在经济、通胀下滑得比较快,而且政策放松的迹象比较明确,力度看起来也不小,所以如果经济能在短期保持平稳,将对投资者信心增强有积极的作用。就A股下半年来说,大盘总体趋势还是

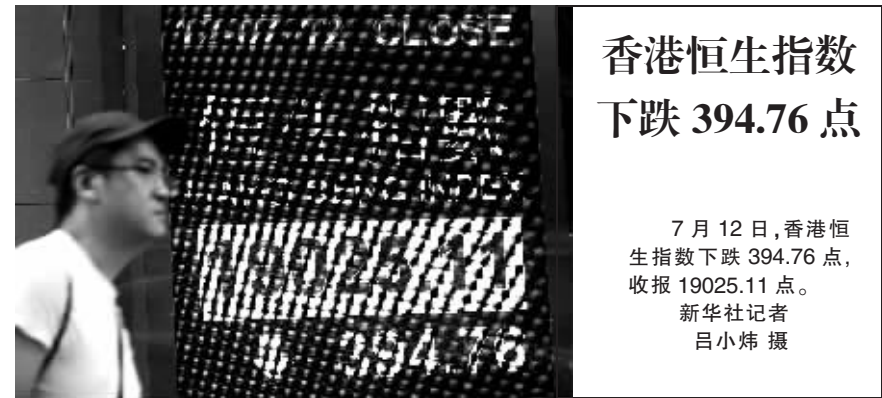
盘面上,煤炭、券商领涨,有色、农林牧渔、环保、酿酒、制药等板块纷纷大涨,仅有保险、电力、银行等板块下跌,创业板指数延续前一日涨势,表现活跃,涨幅超2%。华意压缩、金花股份、中关村等21只个股涨停。

市场分析人士认为,美联储并没有推出QE3的意思,一旦美元指数继续表现强势,那么国际大宗商品就会继续下跌,而大宗商品下跌,煤炭有色的价格就会受到拖累,因此煤炭有色只是超跌后反弹而不是反转,所以操作短线只可个股走软的可以止盈,维持强势的继续持股,静观其变。(欣然)

震荡回升。短期内与投资相关,强周期的板块,如基础设施建设的相关上市公司应该会有较好表现。

信达证券认为,相信A股市场下半年的表现还是可以适当期待的,但大牛市也不太可能会出现,至于上证指数的具体运行区间不太好确定,难以确切地估测出大盘点位。关注板块方面,蓝筹股应该可以在下半年有所表现,其中金融行业可以适当关注,地产行业则谨慎看好。

西南证券分析,之前停发IPO以救市是市场不成熟时期的行为。即使现在的市场行情不甚乐观,管理层也不会停发IPO。下半年有三类股票值得重点关注:低估值且股息率较高的价值投资型股票、高端装备制造制造业及其衍生的相关板块、基本的刚性消费类板块。(欣然)



## 多家公司下调上半年业绩预告

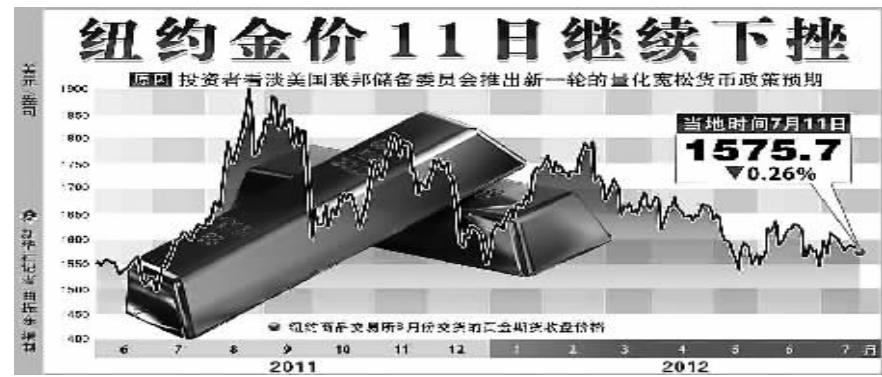
本报讯 随着首份半年报的出炉,多数上市公司对上半年的经营业绩已有“底”。7月11日,中小板和创业板合计有近50家公司发布业绩预告和业绩修正预告,受经济环境的影响,不少公司进一步下调一季报中对公司半年度业绩的预测。

据不完全统计,约17家中小板公司发布上半年业绩修正预告,其中7家向上修正,10家向下调整。下修幅度最大的为民和股份,公司预计上半年盈利1300万元-1500万元,比上年同期下降82.5%-84.8%,原因之一是鸡苗产品成本饲料、人工费用等较去年同期增长较快,而销售价格有所下降,同时鸡肉产品销售价格也同比下降,出现亏损。另外,

海利得、罗莱家纺、海峡股份、日上集团、万润科技、东方财富等公司也均向下修正业绩。

在向上调业绩的公司中,安洁科技表现较为突出,预计上半年归属于上市公司股东的净利润为盈利7650万元-8550万元,比上年同期增长70%-90%。另外,金洲管道也预计有40%-70%的增长,远望谷则预计同比增长10%-40%。

在30多家发布业绩预告的创业板公司中,天喻信息、金城医药的降幅较大。其中,天喻信息预计上半年盈利200万元-400万元,比上年同期下降85%-93%,但考虑到公司一季度有1113万元的亏损,其二季度单季表现尚属不错。(来源:上海证券报)



## 招标公告

一、招标人:琼海市国土环境资源局;二、招标代理:湖南雁城建设咨询有限公司;三、项目名称:琼海老革命根据地万泉河流域环境综合治理项目已由琼海市发展和改革委员会以海发改[2012]210号批准建设,建设资金:政府投资;四、项目概况与招标范围:万泉河红星饮用水水源地取水口保护、万泉镇和嘉积镇有关村庄环境综合整治工程。建设地点:琼海市,计划工期:130日历天,招标范围:红星水源地保护、有关村庄环境综合整治等工程(具体以施工图设计为准);五、投标人资格要求及招标文件的获取:要求投标人具有独立法人资格,具有水利水电工程施工总承包叁级及以上施工企业资质,具有安全生产许可证;项目经理要求贰级建造师及以上资质,技术负责人具备水利相关专业中级或以上职称;技术负责人、专职安全生产管理员必须持有省级及以上水行政主管部门核发的“安全生产考核合格证书”。不接受联合体投标;文件获取:请于2012年7月16日08:30至2012年7月20日17:30止登陆http://218.77.183.48/htmls下载、购买电子版招标文件。联系人:刘先生 68501937(具体内容详见海南省人民政府政务服务中心网站)。

## 中标公示

陵水黎族自治县椰林镇人民政府拟建的陵水县桃源安置区第二期C块市政工程,已完成施工招标投标评标工作。经评标专家委员会评定,推荐中标候选人如下:第一中标候选人:湖南奉天建设有限公司;第二中标候选人:江西中汉建设有限公司;第三中标候选人:湖南禹班建设集团有限公司。本公示期为2012年7月13日至2012年7月17日,若有异议可向陵水黎族自治县监察局投诉。电话:83322581

## 招标公告

中金招标有限责任公司受海南省国营白沙农场委托,就海南省国营白沙农场金沙·山水假日项目工程设计进行公开招标。项目概况:海南省国营白沙农场金沙·山水假日项目位于白沙县牙邦公路旁方亮新区(县政府新办公楼旁),规划用地面积125.2亩。设计周期:25日历天。有意者请于2012年7月13日至2012年7月19日由拟派项目负责人携带其建筑师注册证书、委托书及其身份证、法定代表人身份证、营业执照副本、资质证书副本、基本账户开户许可证、省外建筑企业还须持《省外建筑业企业进琼分支机构备案手册》(以上资料原件加盖公章复印件)到海南省海口市国贸北路26号金茂大厦14楼E2报名。文件每套售价500元,售后不退。企业资质要求:具备建筑行业设计甲级资质,项目负责人要求一级注册建筑师资质。联系人:黎先生 68556335。

## 中标公示

由海口保税区开发建设总公司兴建的海口市狮子岭工业园区外环排水管网工程施工招标于2012年7月12日在海口市招标投标服务中心进行了公开招标,已按照招标文件确定的评标办法和有关规定要求完成评标工作,经评标委员会推荐:第一中标候选人:南昌市第一建筑工程有限公司第二中标候选人:江西中恒建设集团有限公司第三中标候选人:江西建工第三建筑有限责任公司本公示期为3个工作日(2012年07月13日—17日),如有异议可在公示期内向海口市住房和城乡建设局招标投标管理处投诉。投诉电话:0898-68724550

## 海口市规划局

关于《海口市市长流起步区控制性详细规划》39号地块规划调整公示为解决中国(海南)改革发展研究院部分核心专家的居住问题,吸引高层次人才长期落户海口,按照市政府有关专题会议纪要精神,我局拟对《海口市市长流起步区控制性详细规划》39号地块进行规划调整。为广泛征求公众和相关权益人的意见和建议,现将规划调整方案按程序进行公示。

- 公示时间:30天(2012年7月13日至8月11日)。
- 公示地点:海口规划网站(网址:www.hkup.gov.cn)。
- 公示意见反馈方式:(1)电子邮件请发送到:hkbsb@163.com。(2)书面意见请邮寄到海口市滨路市政府第二行政办公区15号楼3057房海口市规划局总工室,邮政编码:570311。(3)意见或建议应在公示期限内提出,逾期未反馈,将视为无异议。
- 咨询电话:68724394,联系人:陈晨。

二〇一二年七月十三日

## 通告

因省道塔龙线(S214)K10+650米处龙梅桥,经桥梁专家鉴定为危桥。为确保行车安全,在该桥改建动工前,实行交通管制:车货总重大于8吨、车身高于2.2米以上的机动车辆绕道通行。交通管制时间从2012年7月15日起。由此带来的不便敬请谅解。特此通告

定安县交通运输局  
定安县交警大队  
定安公路分局  
2012年7月11日

## 中标公示

由昌江黎族自治县测绘地理信息局实施的石碌镇部分区域1:1000地形测量工程项目,于2012年7月5日完成开标评标,经评标小组评审,确定海南崇智勘测有限公司为中标人。本公示期为3天(2012年7月13日至2012年7月15日),如有异议可在公示期内向昌江县监察局投诉。

电话:26699907

昌江黎族自治县国土环境资源局

二〇一二年七月十日

## 迁坟公告

因项目建设需要,位于海南老城经济开发区永庆寺用地西侧约421亩土地(老城国用[2006]第0895号,老城国用[2006]第0896号)将作为海蓝福源西子项目用地使用,其四至为:东至海南永庆生态文化有限公司;南至盈滨内海;西至琼州海峡;北至琼州海峡。鉴于该项目用地将开工建设,近期将对该宗土地进行平整,为了不影响项目施工,请该项目范围内各有关坟主自本公告之日起7日内到海南老城经济开发区管理委员会土地环境资源管理局进行登记确认并自行迁移完毕,坟墓迁移补偿标准按琼府[2009]41号文的规定执行,逾期未登记及迁移的,将按无主坟进行处理。特此公告

联系人:黄先生

联系电话:13907553343

海南老城经济开发区管理委员会

二〇一二年七月十二日