

2013.02

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

我国经济缓慢回升，房地产调控不能动摇

房地产市场

房企策略由“以价换量”转向“稳价增量”
对杭州房地产市场运行态势的研判

人口与经济

对江西省农村剩余劳动力数量的分析
人口老龄化及养老医疗基金缺口测算



1518797

2013.02

FINANCIAL STATISTICS 金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

AND ANALYSIS



 中国金融出版社

责任编辑：贾 真 肖丽敏

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

金融统计与分析(Jinrong Tongji yu Fenxi) (2013.2)/中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2013.2

ISBN 978-7-5049-6791-6

I. ①金… II. ①中… III. ①金融统计—统计分析—研究报告—中国—
2013 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 033915 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.5

字数 156 千

版次 2013 年 2 月第 1 版

印次 2013 年 2 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6791-6/F.6351

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济形势

我国经济缓慢回升, 房地产调控不能动摇

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

人民币汇率升值压力至少持续至 2013 年一季度

中国人民银行调查统计司经济分析处 003

区域经济运行

2013 年江苏省金融运行趋势展望

中国人民银行南京分行调查统计处 008

当前四川经济金融形势调研报告

中国人民银行成都分行调查统计处 010

当前河南省企业生产经营面临的困难仍然较多

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 014

当前陕西省金融运行状况

中国人民银行西安分行调查统计处 017

对当前福建省经济形势的分析与思考

中国人民银行福州中心支行调查统计处 020

金融运行中亟须关注的几个问题

中国人民银行合肥中心支行调查统计处 023

湖北省汽车行业发展状况调查报告

中国人民银行武汉分行调查统计处 025

甘肃积极推进妇女小额担保贷款项目

中国人民银行兰州中心支行调查统计处 028

内蒙古经济金融运行中需要关注的几个问题

中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处 031

民营企业境外投资面临四大制约因素应予关注

中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 033

四大因素制约小微工业企业健康发展

中国人民银行常德市中心支行调查统计科 036

房地产市场

房企策略由“以价换量”转向“稳价增量”

中国人民银行营业管理部调查统计处 038

对杭州房地产市场运行态势的研判

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 040

山东房地产市场运行稳中趋热

中国人民银行济南分行调查统计处 043

房地产业再辟融资渠道, 银行承兑汇票超常增长

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 047

台湾地区房地产调控的经验及启示

中国人民银行厦门市中心支行调查统计处 050

开发商通过“售后返租”变相融资应予关注

中国人民银行黄石市中心支行调查统计科 055

物 价

2013 年四川物价进入上升通道

中国人民银行成都分行调查统计处 058

金融危机下国际大宗商品价格波动对我国货币政策的影响

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 中国人民银行郴州市中心支行课题组 061

经济主体的通胀预期

中国人民银行石家庄中心支行调查统计处 064

放眼世界

日本蔬菜价格稳定机制对我国农副产品价格调控的启示

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 066

利率市场化

我国存款利率市场化三种路径的比较分析

中国人民银行杭州中心支行调查统计处 071

金融机构及信贷业务

同业代付新规出台对商业银行经营的影响分析

中国人民银行广州分行调查统计处

中国人民银行佛山市中心支行调查统计科

商业银行中间业务调查报告

中国人民银行惠州市中心支行调查统计科 074

中国人民银行海口中心支行调查统计处 078

地方法人银行机构现状分析

中国人民银行德阳市中心支行调查统计科 082

泰州市结构性存款产品业务开办情况调查

中国人民银行泰州市中心支行调查统计科 084

居民消费

我国居民消费现状与展望

中国人民银行调查统计司经济分析处 087

辽宁省农村消费问卷调查报告

中国人民银行沈阳分行调查统计处 094

农村金融

山西省新型农村金融机构发展状况调查

中国人民银行太原中心支行调查统计处 097

统筹城乡发展中的金融服务创新调查

中国人民银行昆明中心支行调查统计处

粮食主产区农户联保贷款风险状况的调查与思考

中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科 103

人口与经济

对江西省农村剩余劳动力数量的分析

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 105

人口老龄化及养老医疗基金缺口测算

中国人民银行天津分行调查统计处 108

专题研究

汇率变动因素综述及对人民币汇率的影响

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 112

中国货币政策传导渠道效应分析

中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 118

货币政策效应区域性非对称性的影响与应对

中国人民银行西宁中心支行调查统计处 123

金融统计工作思考

金融支持旅游业统计方法研究

中国人民银行南宁中心支行调查统计处

中国人民银行桂林市中心支行调查统计科 126

金融统计数据

货币当局资产负债表

132

货币供应量统计表

132

社会融资规模统计表

132

我国经济缓慢回升，房地产调控不能动摇

——10省经济形势调研报告

中国人民银行调查统计司经济分析处

为了解当前经济金融运行情况，更好地判断未来发展趋势，2013年1月初，调查统计司组织人民银行分支机构对10个省^①进行了调研。同时派出两个调研组到福建、安徽、广东、陕西进行了实地调研，在每个省召开了相关政府部门、金融机构、企业的座谈会，并走访了部分企业。总的来看，前期的预调、微调政策已起作用，我国经济企稳回升，政府的基础设施投资热情较高。热点城市房地产交易量价齐升，金融风险总体可控。但制造业还未走出困境，企业投资意愿不高，小微企业经营困难。2013年我国经济将缓慢回升，当务之急是在继续坚持稳中求进的工作总基调下分业施策，加强对产能相对过剩行业的调整和化解，优化政策措施，保证各项调控政策的有效落实，提高政策到位效率。本次调研情况如下：

我国积极推进城镇化，政府主导的基础设施投资热情较高；房地产需求旺

盛，销售好转，有望带动房地产投资的增长。经济企稳回升，但基础还不牢固。一是当前经济的回升集中在基础设施、房地产及其上游行业，机械设备制造业增加值增长缓慢，小微企业经营困难，经济活力还有待进一步提高。二是制造业企业还未走出困境，制造业投资复苏困难。从资金来源看，制造业微利运营，自有资金不足，风险增加，融资困难，投资资金不足。从投资意愿看，企业投资意愿低迷。人工成本持续上涨、税费压力加大以及近期原材料成本上涨将增加制造业企业经营的压力，抑制投资积极性。三是出口形势依旧严峻。多数企业认为在欧债危机一波三折、国外需求减弱、国内经营成本增加、国际贸易壁垒扩大化的背景下，2013年的进出口业务不会明显好转。四是政府融资平台监

① 包括广东、江苏、浙江、山东、福建、河南、安徽、湖北、四川、陕西。

管政策严厉,基础设施投资资金供求矛盾突出。

房地产市场回暖,房价呈结构性上涨。目前,在热点城市区位优势明显的地段,商品房库存基本接近正常水平。90平方米以下的小户型销售速度较快,消费者看跌预期逆转,部分消费者出现恐慌性购买。访谈企业总体反映,受劳动力成本、土地成本以及财务成本上升的影响,房价上涨趋势难以根本逆转,对2013年预期相对乐观。东部城市中心区域的房地产价格上涨明显,西部城市房地产市场相对平稳。房地产企业资金状况总体良好,房地产贷款风险基本可控。随着销售回暖,房地产企业的资金状况明显改善,资金已不是制约房地产投资的主要因素。据多家银行反映,房地产贷款质量较好。

信贷需求较旺。多家银行表示,2013年的贷款储备较多,贷款的客户储备主要集中在大中型企业,客户储备金额较大的仍然是基础设施建设类贷款。从主体结构看,公司贷款增速较慢,个人贷款需求旺盛。从期限结构看,中长期贷款需求乏力,流动资金贷款需求快速增长。信贷投放受制于信贷规模管理、存贷比限制和政府融资平台贷款政策。商业银行加大了小微企业的贷款支持力度,但支持力度有减弱迹象。商业银行总体稳健,新业务增长迅速,潜在风险有所提升。

就业市场整体平稳,劳动者流动性增强,中西部劳动力逐渐回流。就业市场结构性矛盾突出。大学生就业压力较大,一线工人仍然存在需求缺口。技术工人严重短缺,普通工人缺口相对较小。不同行业劳动力供需存在较大差异。东部地区高学历人才供给相对充足,西部地区高学历人才缺口较大。劳动力成本持续上升。劳动者工资持续上升,但涨幅趋缓。员工社保、福利、培训支出快速增长,企业对员工的非工资支出占劳动力成本比重加大。企业盈利能力下降不利于劳动者收入可持续增长。

财政收支压力较大,企业税负依然较重。东部与中西部财政状况差异明显。东部地区虽然财政收入增幅下降,但基数较大,财政收支状况较好。中西部地区本身税源较少,支出任务重,为抓住发展机遇还需要推进重点项目建设,财政压力大。企业整体税负较重。预计2013年财政收支矛盾将十分突出。收入方面,企业利润下降,同时又实行结构性减税政策,财政增收困难。支出方面,保障和改善民生,推进各项社会事业发展等方面的支出较大。

中央银行应继续执行稳健的货币政策,完善调控手段和调控方式,加强货币政策与监管政策、财税政策的协调配合,实现金融资源的优化配置,加大金融支持实体经济的力度,夯实经济复苏的基础。

人民币汇率升值压力至少持续至2013年一季度

中国人民银行调查统计司经济分析处

2012年以来,人民币汇率呈波动升值态势。究其原因,主要有四个方面。一是我国经济“软着陆”;二是汇率市场难以短期出清,助长了套利行为;三是外汇市场流动性好转,人民币汇率贬值预期减弱;四是市场避险需求下降,投资者增加人民币资产配置。从中长期来看,中美贸易结构不平衡状况将有所改善,人民币汇率升值压力逐渐减弱。从短期来看,人民币汇率将保持基本稳定,但市场风险溢价下降以及外汇持有意愿下降将使得即期汇率有升值压力,而且这一压力至少持续至2013年一季度。

一、2012年以来人民币汇率呈波动升值态势

截至2012年12月21日,人民币对美元中间价为6.2881元/美元,分别比上年末和上年同期升值0.2%和0.6%,但汇率走势一波三折,具体特点如下。

人民币对美元汇率一季度震荡,二季度有所走弱。从中间价看,一季度走势震荡,升值0.1%,二季度有所走弱,贬值0.5%。2012年4月14日,人民银行宣布“自2012年4月16日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一”。从市场交易价看,汇率波幅扩大前,有3个交易日市场成交价达到千分之五的贬值上限,但盘中最高价和最低价波动不大。汇率波幅扩大后,成交价偏离中间价的程度显著扩大,波动中枢也显著抬升。从中间价波幅和市场成交价波幅看,存在此消彼长的关系。二季度市场成交价每日平均波幅为91个基点,较一季度微幅下降9个基点,中间价隔日波幅为57个基点,较一季度微幅提高4个基点。

三季度以来,人民币汇率发生逆转,升值0.6%。人民币对美元中间价从6月末的6.3249元/美元一路升至12月21日的6.2881元/美元,升值0.6%。市场成交

价相对中间价,由上半年基本上的正向偏离转为负向偏离(成交价低于中间价,呈升值态势)。自2012年10月下旬以来,成交价频繁触及涨停上限。

衍生品市场贬值预期收窄。2012年上半年,境内外汇率衍生品市场(1年期)隐含的预期贬值幅度基本在1.5%~2%。三季度以来,衍生品市场的汇率隐含贬值预期开始收窄,境内一年期汇率掉期隐含的贬值预期从6月末的2.3%降至11月末的1.5%。同期,境外1年期CNH和NDF的隐含贬值预期分别从2.5%和1.7%收窄至1.7%和1.0%。

二、汇率波动升值的原因

我国经济“软着陆”是人民币汇率走强的基本原因。相关分析表明,经济增长与人民币对美元汇率负相关,即经济增速提高,人民币对美元汇率下降(人民币汇率升值)、1年期NDF贴水点数增加(人民币升值预期扩大)。

三季度以来,一系列宏观经济数据显示我国经济企稳回升势头明显,人民币对美元汇率走强。2012年11月,官方公布的制造业PMI指数50.6%,连续4个月走高;规模以上工业增加值同比增长10.1%,连续3个月回升。

汇率市场难以短期出清,助长了套利行为。我国实行的是有管理的浮动汇率制,人民币汇率水平是市场力量和政府管理综合作用的结果。人民币对美元汇率中间价与上一个交易日的收盘价没有必然的关系,且汇率波幅有限制。如

果中间价设定不能保证市场出清,没有中央银行入市交易,其他投资者单向套利行为容易导致市场成交清淡,甚至出现有价无市的状况。具体表现为境内外市场套利、境内不同货币间套利以及境内不同汇率市场套利三个方面。

从境内外市场套利角度看,当境外人民币对美元汇率低于境内,在香港市场卖出人民币,同时国内买入人民币可以套取利差。具体表现为,境内外汇率差^①与香港人民币存款负相关。一季度境外人民币汇率低于境内(境内外汇率差为正),香港人民币存款净减少342亿元。2012年4~7月境外人民币汇率高于境内,同期香港人民币存款净增加88亿元。8月以来,人民币汇率走势逆转,同期香港人民币存款净减少84亿元。

从不同币种套利角度看,管理层通过设定波幅限制一种货币的套利空间,则投资者将转向另一种货币进行套利。自2012年6月1日起,人民币对日元汇率采用直接交易确定中间价,汇率波幅设定为3%。日元、美元套利操作表现为,人民币对日元成交量与人民币对美元成交量呈此消彼长关系,且无基本面支撑。相关分析表明,2012年6月以来,即期市场人民币对日元成交量和人民币对美元成交量呈负相关。11月,人民币对美元即期成交1778亿美元,环比下降577亿美元;人民币对日元即期成交199亿美元,环比增加66亿美元。

① 境内外汇率差=境内人民币对美元汇率-香港人民币对美元汇率。

从境内不同市场套利角度看,掉期^①价格无波幅限制,可以成为一种套利工具。相关分析表明,三季度以来掉期交易和即期交易相关系数为-0.92,掉期成交量逐月走高,超过即期交易成为最大的交易品种。

外汇市场流动性影响人民币汇率的短期走势。上半年(主要是受二季度欧债危机深化影响),美元汇率大幅攀升,但随着国际市场对美元QE3的预期不断增强及在9月最终兑现,全球美元供给增加,美元指数走弱。从国内市场流动性看,2011年9月以来,境内机构超配美元资产。至2012年11月末,外币存款同比增长59%,比同期外币贷款增速高37.7个百分点。不过,境内市场美元投资渠道有限,加上外币存款利率下调、银行间市场美元利率下行,境内投资者抛售美元资产的意愿上升。

从中美利差角度看,三季度以来中美利差有所扩大,增强了人民币资产的吸引力。2012年以来,7天期美元Libor利率基本在0.18%左右波动。2012年7~11月,我国7天期人民币同业拆借利率的均值为3.43%,比二季度高0.16个百分点,相应扩大了中美利差。

相关分析表明,一是货币供应量指标与汇率正相关,其中广义货币供应量M2同比增速与人民币汇率相关系数达0.62。二是人民币汇率与外币存款同比增速正相关,与结售汇差额增速、跨境收付差额呈负相关。三是汇率变动与中美利差负相关。

按照外汇管理局的“热钱”模型^②,

热钱=新增外汇储备-贸易顺差-直接投资净流入-境外投资收益-境外上市融资+新增外币贷款-新增外币存款。数据显示,2009年,热钱流入达到一个高峰,此后逐渐下降,2012年二季度净流出量达到峰值,三季度明显好转。

避险需求也在一定程度上影响了人民币汇率的走势。美元具有避险功能,危机期间,美元指数与其他避险资产(如黄金)价格同涨同跌。因此,2012年上半年欧洲债务危机的不时震荡,美元指数走强,相应人民币有贬值压力。三季度以来,世界经济复苏势头更为明显,人民币汇率走势逆转,重回升值通道。

三、对当前汇率形势的四点看法

一是中美贸易结构不平衡状况有所改善,人民币汇率升值压力逐渐减弱。剔除此次金融危机冲击因素,我国出口增速、对美贸易顺差占全部贸易顺差比例均呈下行态势。2012年前10个月,我国出口累计增长7.8%,比上年全年下降12.5个百分点;对美国顺差占全部顺差的101.3%,比上年全年减少29.5个百分点。同期,美国对外贸易状况有所改善,贸易逆差增速下行,对中国贸易逆差占全部贸易逆差比例稳中趋缓。2012年前

① 掉期是指交易双方约定在一前一后两个不同的起息日进行方向相反的两笔货币交换。第一次货币交换中,一方按照约定的汇率用货币A交换货币B;在第二次货币交换中,双方再用另一约定汇率用货币B交换货币A。本质上,掉期交易可以视为一个即期合约(或者一个远期合约)和一个远期合约的叠加。

② 模型来自Wind数据库。

表 1 汇率与部分流动性变量的相关性

	人民币兑美元期末汇率中间价	1 年期 NDF 贴水点数
M1 同比增速	0.60	0.17
M2 同比增速	0.62	0.46
M2+同比增速	0.50	0.38
外币存款同比增速	0.47	0.93
外币贷款同比增速	0.38	-0.04
外汇储备同比增速	-0.51	-0.96
结售汇差额增速	-0.52	-0.91
经常项目结售汇差额增速	-0.61	-0.87
跨境收付差额	-0.52	-0.59
中美利差	-0.09	-0.77
7 天人民币同业拆借利率	-0.10	-0.77
7 天美元 Libor 利率	-0.15	-0.25

10 个月, 美国贸易逆差增长 2.1%, 比上年全年减少 12.4 个百分点; 逆差中对中
国逆差占比基本维持在 40% 左右。

经常项目顺差占 GDP 比例总体呈下行态势。前 3 个季度, 我国经常项目顺
差占 GDP 的 2.6%, 比上年全年低 0.2 个
百分点。相关分析表明, 我国经常项目
顺差占 GDP 比例与全球经济增长的 5 年
平均值的相关系数达 0.87。未来一段时
间, 随着全球经济增长中枢下移, 我国
经常项目顺差占 GDP 的比例将继续下
行。

宏观经济平衡法^①分析表明, 2012
年前 3 个季度, 剔除产出缺口、汇率变
动后, 基本经常项目顺差占 GDP 的比例
为 2%, 比上年提高 0.4 个百分点, 略高
于 20 世纪 90 年代以来的均值。^②以此计

算, 人民币对美元汇率低估的幅度^③约为
7%。设定 10% 的置信水平, 人民币对美
元汇率低估幅度并不显著。

二是人民币汇率中间价基本稳定,
有利于实现货币政策目标。《中国人民
银行法》规定, 我国“货币政策目标是
保持货币币值的稳定, 并以此促进经济
增长”。2012 年 12 月 16 日闭幕的中央经

① 参见 Peter Isard 和 Hamid Faruquee 等人撰写的 IMF 不定期刊
物《汇率评估: 宏观经济平衡方法的延伸》。其中模型, 符号
为经常项目占 GDP 比例, 分别为出口、进口、GDP、美国产
出缺口、本国产出缺口和人民币汇率。

② 剔除因为亚洲金融危机 (1997~1998 年)、汇率形成机制改革
(2005~2006 年)、经济危机 (2007~2009 年) 冲击导致经常
项目顺差的急剧变化, 20 世纪 90 年代以来的经常项目顺差
占 GDP 的均值为 1.82%。

③ 为了使得基本经常项目顺差达到宏观经济的均衡水平, 定义
 UCA 、 CA^{norm} 分别为基本经常项目顺差和均衡的经常项目顺
差, 则汇率变化为 $\Delta R = \frac{1}{(1 - \beta_{ex} \chi M/T) - (1 + \beta_{im} \chi X/T)} (CA^{norm} - UCA)/Y$ 。

济工作会议认为,2013年我国潜在经济风险分别是“经济增长下行压力和产能相对过剩的矛盾有所加剧、企业生产经营成本上升和创新能力不足的问题并存、金融领域存在潜在风险、经济发展和资源环境的矛盾仍然突出”四个方面。因此,从短期来看,货币政策的首选目标是稳增长,保持“人民币汇率基本稳定,切实降低实体经济发展的融资成本”。

三是美元头寸相对充裕状况将持续至2013年一季度。从国际利率环境看,主要发达国家仍将实施低利率政策,本外币利差基本稳定。2012年12月12日,美联储公开市场委员会声明,只要失业率不低于6.5%、核心通货膨胀率不高于2.5%,现有的低利率政策将持续到2015年中期。也就是说,近期中美利差^①大致维持在2%左右。从预期看,人民币贬值预期减弱,2012年11月末,1年期NDF贴水314个基点,分别比上月和上年同期下降211个和114个基点。

从外汇市场供求看,银行代客涉外顺收大于银行代客结售汇顺差,差额部分增加了市场的外汇头寸。^②2011年10月至2012年8月,代客涉外顺收累计多

于代客结售汇顺差1071亿美元。2012年9月以来,平均每月代客涉外顺收低于代客结售汇顺差142亿美元。以此计算,市场消化这部分增加的外汇头寸需要7个月,时间将持续到2013年一季度。

四是人民币作为风险货币,风险溢价下降可能导致人民币走强。相关分析表明,标普500波动率指数与名义美元指数、美元对人民币远期汇率的相关系数分别为0.78和0.79。四季度,标普500波动率指数为18点,分别比上季度和上年同期低1个和13.8个点。同期,1年期人民币NDF比上季度有所下行,贬值预期继续收窄。

执笔:朱微亮

① 中美利差=3月期中央银行回购(或逆回购)利率-联邦基金利率。实证表明,泰勒规则形式为联邦基金利率-核心通胀= $1.13+0.49\times$ 产出缺口- $0.47\times$ (2-核心通胀)。

② 前10个月,跨境贸易人民币结算实收10305亿元,实付12325亿元,净流出2020亿元。因此,外汇市场头寸=银行代客涉外顺收-银行代客涉外人民币顺收-银行代客结售汇顺差。

2013 年江苏省金融运行趋势展望

中国人民银行南京分行调查统计处

2013 年,国家继续实施稳健的货币政策,江苏省各金融部门将继续把握好“稳中求进”的工作总基调,着力优化信贷资源配置,切实强化金融服务实体经济的功能,促进物价总水平基本稳定和经济平稳较快发展;继续深化金融机构改革,有效防范系统性金融风险,保持金融体系稳定运行。随着经济的企稳回升,预计 2013 年全省金融运行将呈现稳中有升的态势。

一、社会融资规模将会继续扩大

2013 年,基于以下几个方面的原因,全省社会融资规模可能继续扩大。一是 2013 年经济形势总体上将会有所好转,社会整体融资需求将会增加。2012 年四季度以来,全省经济运行呈现企稳回升迹象,国际货币基金组织、世界银行等机构也普遍预计 2013 年全球和中国经济增长形势好于 2012 年。经济增速回升将会带动社会融资需求增加。二是在企业融资需求回升和银行经营转型以及

盈利压力较大的背景下,除通过贷款投放支持实体经济发展外,银行还会积极通过委托贷款、信托贷款、银行承兑汇票等表外融资支持实体经济融资需求,金融机构表外融资可能会保持快速增长。三是人民银行等相关部门将会大力拓展实体经济多元化融资渠道,积极发展直接融资,抢抓债务融资工具市场扩容的有利时机,继续扩大债务融资规模。

二、金融机构贷款可能保持平稳适度增长

从信贷需求来看,2013 年实体经济总体信贷需求可能较 2012 年旺盛。一是房地产市场有所回暖将带动个人住房贷款和房地产开发贷款需求的回升;二是 2012 年二季度以后政府明显加快了重大投资项目审批速度,政府主导的基础设施建设项目信贷需求可能逐渐回升,对项目贷款需求的带动作用逐步显现;三是宏观经济运行可能会在 2013 年企稳回升,制造业信贷需求可能有所反弹。

人民银行南京分行银行家问卷调查结果显示,2012年四季度银行家信贷需求景气指数比上季度大幅提高10.21个百分点,结束了2011年四季度以来的不断下滑态势,银行家信贷需求预期指数升至75%,比上季度大幅提高17.75个百分点。其中,制造业信贷需求景气指数比上季度提高9.18个百分点至58.5%,为2011年四季度以来首次上升。

从信贷供给来看,鉴于当前经济增长仍处于较低水平,且整体物价水平也较低,宏观调控政策取向短期内不会有大的变化,2013年将继续保持稳健的货币政策。制约银行机构信贷投放的因素较多。一是部分商业银行总行可能继续对信贷资源分配进行结构性调整,二是部分存贷比较高的金融机构贷款投放受到监管约束,三是商业银行基于风险管控的原因放贷更加审慎。

综合考虑信贷供需两方面的形势,我们预计2013年全省贷款将保持相对平稳增长,增量与2012年基本相当或略高于2012年。

三、存款可能继续在大幅波动中运行

2013年,影响存款增长的因素较为复杂。从货币供给的角度看,虽然当前法定存款准备金率处于下行通道,但大幅度下调的可能性不大,且2013年我国

外汇占款可能继续维持低位增长,预计存款增长的宏观环境不会特别宽松。从存款分流趋势看,在存款利率市场化的背景下,存款收益率与理财、信托产品收益率的差距趋于缩小,理财、信托等金融产品对存款的分流也可能继续弱化,但资本市场走势存在不确定性,股票、基金等对存款分流的影响难以预判。因此,总体来看,2013年的存款增长形势比较复杂,银行机构在存款市场的竞争更趋激烈,且存款增长大幅波动的态势可能延续。

四、银行不良贷款可能会进一步暴露

2012年下半年尤其是四季度以来,银行不良贷款的暴露呈现加速趋势。人民银行南京分行银行家问卷调查结果显示,在国内外经济形势低迷的持续影响下,四季度商业银行资产质量指数、资产质量预期指数延续下滑态势,比上季度分别下降3.06个、3.74个百分点,比上年同期分别下降18.4个、14.17个百分点,分别下降44.56%、46.94%,均落入资产质量下行区间。

从人民银行南京分行近期相关调研情况看,2013年信贷风险集中爆发的领域可能集中在钢贸、船舶、光伏等行业。

执笔:孙小光

当前四川经济金融形势调研报告

中国人民银行成都分行调查统计处

为深入了解四川省经济金融运行形势,准确把握未来经济运行趋势,成都分行对省内南充和遂宁市的经济运行状况开展了调研,并召开了部分省级金融机构座谈会。结果显示,当前全省经济形势仍然较为严峻,但企稳迹象已经显现,现将调研情况汇报如下。

一、制造业

制造业企业在 2012 年大部分时间内生产经营较为困难。前三个季度,南充、遂宁两市制造业企业在产量、产值和效益等方面都出现了不同程度的下降,四季度以来工业回暖迹象初显,但从企业直观感受看,还远未走出生产经营困境。企业认为生产经营困难的主要因素有以下几方面。

(一) 生产成本大幅增加

受原料价格普遍上涨、人工成本增加、物流成本上升等因素影响,生产成本整体攀升,压缩了企业利润空间,部分企业只能微利或保本运营,部分企业

已处于停产或半停产状态。就纺织服装产业而言,虽然四季度订单有所上升,但原料价格迅速上涨,生丝价格已由 20 万元/吨上涨至 37 万元/吨,企业获利空间急剧压缩。近年来人工成本特别是普工工资上涨迅速,加剧了企业的成本压力,部分企业普工工资由 2007 年的 1500 元/月上涨至 2012 年的 3000 元/月。

(二) 企业创新能力弱

目前,四川省支柱产业中大型企业少,缺乏技术密集型、附加值高的产品,缺乏相互衔接、互相配套,资源未能有效配置,缺乏龙头企业和拳头产品。南充市丝纺服装行业尤为突出,虽是中国“绸都”,县县有企业,但企业间交流少、配套程度低、新产品开发乏力、原料用工竞争加剧、资源利用低、低水平生产能力过剩等问题成为企业做大做强的障碍。

(三) 生产要素供给紧张

一是用地难。2013 年遂宁市拟定 92 个市级重大项目共需土地 40866 亩,目前仅落实 14528 亩。二是用工难。随着

生活水平的提高和就业观念变化,青壮劳动力不愿从事一线生产工作,工资待遇要求越来越高,导致企业普遍存在招工难,同时就业培训、技术培训与企业需求存在较大差距。三是融资难。被调查企业普遍融资成本高达15%~20%,同时由于缺乏抵押资产及第三方担保,获贷难度大,企业无法将有限的资金用于技改投资,影响企业做大做强。例如,南充六合集团因曾核销呆坏账,大型银行基本拒绝与其合作,只有向小型商业银行或民间进行融资,融资成本很高。

(四) 企业税费压力大

调查显示,企业税费压力并非来自税费种类增加,而主要体现在两个方面:一是劳动密集型企业缺乏增值税进项抵扣。劳动密集型企业如纺织行业等的上游行业集中于分散的个体经营、养殖户,无法开据增值税发票,向下游企业出售产品面临无法抵扣17%增值税销项税的巨大压力。二是民间融资利息无法记入成本。由于资金链紧张,大部分受访企业坦承,部分甚至超过50%的借款来自民间借贷。民间融资的灰色地位决定了这部分资金的利息无法计入成本,增加了企业的税费负担。

二、房地产业

(一) 房地产市场运行整体平稳

2012年,四川省房地产市场整体运行较为平稳。主要特点:一是房地产投资企稳。自2011年2月以来,房地产开发完成投资累计增速呈下降趋势,但从

2012年三季度开始出现企稳迹象。二是商品房销售反弹。南充和遂宁两市房地产市场成交均从2012年三季度开始出现反弹。三是商品房价格运行整体呈先低后高趋势。南充和遂宁两市基本从5月开始,房价开始振荡走高。

(二) 开发商拿地积极性回升

从土地市场看,大部分开发商已经从2012年上半年的悲观预期转为乐观,拿地积极性反弹,有实力的开发商开始大量拿地。2012年南充市成交商品住宅用地68.1万平方米,同比增加4.5%,成交均价同比小幅上涨2.8%。其中下半年成交45.3万平方米,占全年成交量的66.5%。与南充相似,遂宁土地市场成交同样回暖,但最近一次土地拍卖的6宗土地均以起拍价成交,土地价格相对稳定。

(三) 房地产企业资金来源偏紧

被调查的四家当地房地产企业均表示资金紧张。一方面,本土房地产企业难以获取银行项目贷款。房地产企业由于资金紧张,普遍寻求资产管理公司、信托公司、基金资金甚至民间融资支持,融资成本普遍超过20%,其中民间融资利率甚至超过60%。另一方面,受到调控政策影响,房地产市场成交虽然有所升温,但远未回到调控前水平,售房周期拉长,使开发商回款缓慢,资金压力进一步加剧。例如,南充市兴业房产在调控前推出新盘,当天成交普遍达60%以上,一个月后即进入尾盘销售;调控后,售房周期至少延长5个月,甚至部分楼盘推出已两年尚未售罄。

(四) 外来房地产企业对当地企业造成冲击

近年来国内一线房企诸如绿地、万科、蓝光和碧桂园等扎堆进入南充,这在全国三、四线城市中实属罕见。大型房企的涌入对当地企业造成巨大压力。一是品牌认可度高。一线房地产企业具有品牌优势,对消费者吸引力大于当地企业。二是资金雄厚。大型房地产企业的资金实力雄厚,当地企业难以在土地市场上与之抗衡。三是政策倾斜。地方政府将大型房地产企业作为招商引资的重要发展对象,在税收等政策上给予大幅度优惠,甚至出现了大型房地产企业拿地后提高容积率,造成市民示威的极端案例。

三、金融业

(一) 存款保持稳定增长

调查显示,各金融机构存款基本保持平稳增长。存款增长的主要因素:一是居民收入增加。由于工资正常增长机制不断完善、劳动力价格逐步提高,以及农产品产量增加且价格稳中有涨,城乡居民收入较快增长。二是储蓄意愿增强。物价回落,实际存款“负利率”逐步消除,加之其他投资渠道受限,居民储蓄意愿增强。三是产业转移带来存款新增长源。随着四川承接产业转移战略的实施,大批招商引资企业如富士康、仁宝、纬创等进入四川,带来新的存款来源。

(二) 各项贷款保持合理均衡增长

调查显示,各金融机构各项贷款保持了合理增长,其中工商银行四川省分行各项贷款增量排名系统内第5位,创历史新高,而成都农村商业银行未能完成全年目标。影响贷款增长的主要因素:一是需求因素。经济下行压力加大,各行业都不同程度地受到影响,导致有效需求降低。二是调控因素。调研显示,金融机构尽管储备项目丰富,但由于中央银行对金融机构实施了信贷额度管控,部分储备不能有效投放。三是监管因素。监管部门对金融机构实施的存贷比监管,限制了部分负债业务发展乏力的金融机构的信贷投放。四是“脱媒”因素。部分企业出于融资成本和融资便利的考虑,倾向于选择公司债、企业债、集合信托计划等融资渠道。

(三) 信贷需求发生分化

调研显示,当前信贷需求呈现以下特征:一是从贷款期限来看,在经济下行周期,企业对未来预期较为悲观,投资扩大生产意愿不强,短期贷款和票据融资成为新增贷款主要部分。二是分行业看,以制造业和批发零售业为代表的实体经济领域,信贷需求景气度有所下降;以政府融资平台、房地产为代表的投资领域,现金流持续紧张,融资需求强烈。三是从企业规模看,大中型企业信贷需求有所降低,小微企业信贷需求旺盛。

(四) 小微企业信贷投放力度加大

四川省金融机构从信贷规模、结构调整、业务流程和产品创新等多方面着