



您的位置：首页 - 最新观点

尹中立：统计数据透露实体经济降温(1月16日)

文章作者：

从昨日央行公布的2005年度的统计数据看，货币供应量增长速度加快。

从总体上看，2005年的货币总量增长与经济增长和物价上涨是相适应的，但我们也应该看到M1和M2的“异动”：M1的增幅比上年末低1.8个百分点，而M2增幅却比上年末高2.94个百分点。这二者之间的差异隐含着丰富的经济信息，这些信息对于我们把握宏观经济走势以及分析金融市场的趋势(包括股票市场)具有重要意义。

首先，我们分析一下银行负债结构的变化。从统计内容看，M2和M1的差异主要是M1不包括储蓄存款和企业定期存款，因此，M2和M1的“异动”应该是由储蓄存款和企业定期存款的“异动”引起的。统计数据显示，2005年的企业定期存款增加迅速，年末的余额是33099.99亿元人民币，同比增长30.41%，在各项银行负债中增长速度最快。不仅企业的定期存款增长迅速，居民的定期储蓄存款也出现加速增长的趋势，储蓄存款的年终余额是411050.99亿元人民币，同比增长17.98%，其中定期存款增加16257.64亿元人民币，占新增的储蓄存款的68.5%，该比例比2004年增加了8个百分点。

企业和居民将更多的资金选择定期的形式存在银行，通常是经济循环见顶回落的征兆。定期存款的增长速度加快说明微观的盈利能力下降，多余的资金开始从实体经济循环中沉淀下来，货币的流通速度开始放慢，经济景气下降。

其次，我们再考察一下银行资产的结构情况。2005年的短期贷款和长期贷款的增长速度与2003年和2004年相比都出现了明显的下降，尤其是长期贷款的下降幅度最大。2005年中长期贷款余额是81369.54亿元，比2004年增加6.07%，该增长速度比2004年下降了15个百分点；短期贷款余额为87449.16亿元，比2004年增加0.70%，同比回落3个百分点。中长期贷款增长速度的下降说明企业对未来的预期看淡，中长期投资开始减速。该结果与银行负债结构所反映的信息是一致的。

如果再分行业对银行的贷款情况进行分析，我们发现1999年以来高度增长的住房按揭贷款的增长开始明显放慢。2004年的住房按揭贷款余额比2003年增加4142.26亿元人民币，增长速度是35.15%。而2005年居民户贷款共增加3323亿元，其中，短期贷款增加1253亿元，中长期贷款增加2069亿元，我们假设2005年的中长期贷款全部是住房按揭贷款的话，2005年住房按揭贷款只增加2069亿元，比2004年少增加50%。这说明，2005年的房地产市场出现了明显的回落，国家宏观经济取得了明显的成效。

实体经济降温说明社会资本开始出现过剩，这些多余的资本面临着寻找出路的选择，或许这是股票市场开始摆脱困境的契机。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所