



您的位置：首页 - 文章选登

M2“领跑”不会引发货币政策收紧(陆文磊：9月14日)

文章作者：陆文磊

9月13日，央行公布了2005年8月份的金融运行数据。8月份主要金融指标均有不同程度的上升，M1和M2增速分别比7月份上升了0.5和1个百分点，其中，M2增速加快上升主要是受两方面因素影响：一是去年基数较低，二是居民储蓄存款增速加快。一个值得注意的现象是6月份以来M2增速已经连续3个月高于央行年初制订的目标，我们认为，由于居民储蓄存款增速加快反映出居民消费需求有减少趋势，所以这种性质的M2增速加快与信贷投放增加引起的M2增速加快要区别看待，在目前的形势下，即便M2增速已经明显高于央行年初确定的调控目标，但不会引发货币政策产生新的紧缩压力。

从结构上看，8月份新增贷款中主要是短期贷款和票据融资，而中长期贷款投放量并未明显加快，这一信贷结构符合目前央行“有保有压”的信贷政策导向。另外一个值得注意的现象是，6-8月份信贷波动幅度很大，未来几个月信贷是否会趋势性增加还需要观察，但考虑到在目前国有银行股改、所有商业银行加大信贷风险管理力度、经济周期性回落阶段企业利润普遍下滑的背景下，我们更倾向于认为贷款投放规模不会持续上升。我们根据1-8月份累计信贷投放规模与2.5万亿元的目标分解到月度进行了比较，发现年初至今的信贷投放仍比央行调控目标低8%左右。所以，今年全年信贷投放规模估计至多2.2万亿元-2.3万亿元，信贷增速不会持续提高，9月份以后随着基数提高，信贷增速会有所回落。

8月份外汇存款余额为1611亿美元，仅比7月份增加了6亿美元，而央行三季度居民全国城镇储户问卷调查显示，汇改以后办理外币业务的居民增加。这表明人民币汇率制度改革导致居民持有外币意愿下降的效应仍在继续显现，由此引起的对外汇储备增加的压力值得继续关注。

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