

# 五专家谈3月信贷数据:制造业信贷持续疲弱

3月过户潮提前透支按揭贷款需求,上半年加息概率很小

				
<b>牛犁</b> 中国国家信息中心 宏观经济研究室主任	<b>姚炜</b> 法国兴业银行中国经济师	<b>鲁政委</b> 兴业银行首席经济学家	<b>汪涛</b> 瑞银证券中国区首席经济学家	<b>朱海斌</b> 摩根大通中国区首席经济师

翟超/制图

证券时报记者 蔡恺

去年末以来,中国经济开始呈现触底回升态势。尽管3月份的银行信贷数据尚未发布,但已有多家机构发布预测称,受实体经济需求回暖等因素影响,我国3月新增人民币贷款很可能将继1月份后,再次突破1万亿元。

面对如此乐观的市场情绪,大型金融机构的经济学家们观点如何?对此,证券时报记者邀请了五位知名经济学家共同探讨这一话题,以供投资者分享。

## 制造业企业信贷需求将维持疲弱

**证券时报记者:**您预测3月份新增人民币贷款将达到多少?该预测是基于哪些因素做出的?

**鲁政委:**我们预测新增人民币贷款在1万亿元左右,比2月份大幅增加,增量主要由3月份新国五条引发的过户潮和铁道部新项目上马带来的信贷需求拉动。一季度新增信贷较多是常态,企业希望早点拿到钱,因为早取早安心;银行也希望早点放款,因为早投放早收益。

**朱海斌:**我们预测3月份新增信贷是9600亿元,比1月份略低一些。我们的预测是基于:1、全年银行信贷9.1万亿(同比增长14.5%)的预测;2、往年一季度到四季度,银行放贷速度比例为3.3:2.2。

**汪涛:**我们预测3月份新增信贷规模在8000亿元左右,这主要是基于央行今年偏中性货币政策做出的判断。此外,我们对全年新增信贷的预测是8.5万亿元。

**证券时报记者:**今年2月份人民币贷款仅增6200亿元,但从结构上看,非金融企业的中长期贷款已连续两月增长较多,有机构认为,这表明实体经济信贷需求充足。您认为3月份是否会延续该结构特点,企业的信贷需求会不会进一步改善?

**鲁政委:**前两个月的中长期贷款比较多,主要是受房地产行业的影响。所以,即使3月份延续该结构特点,也不能说明制造业企业状况好转。首先,采购经理人指数还比较弱;其次,一些制造业企业的总产能很大,一窝峰开工就容易造成产能过剩。我们要对这一轮经济调控有足够的耐心,2009年的“4万亿”不可能再度重演。

**牛犁:**3月份延续该结构特点

的可能性仍然存在,但应该注意的是,中长期贷款增长快,表明企业对未来经济增长的信心增强,但不一定表明实体经济很好;另外,企业的短期贷款增长快,也不能全部看成是企业的投机性需求。

**朱海斌:**去年末至今,固定资产投资是拉动经济复苏的亮点之一。其中基础设施建设和房地产方面的投资增长较快,但制造业企业投资仍持续疲软,短期来看,还将保持低迷。虽然数据显示部分工业企业利润有所提升,这有可能会激起它们未来的投资兴趣;但坏消息是,产能过剩在一些行业仍十分普遍,以钢铁行业为例,钢铁价格回升后产量迅速回升,库存量又重回新高。

## 过户潮提前透支按揭贷款需求

**证券时报记者:**近期一些城市陆续出台新国五条政策,日前北京提高了公积金二套房首付比例,随着各地陆续出台地方版的新国五条,往后会不会对住户贷款里的中长期贷款产生挤压效应?

**鲁政委:**3月份不少购房者赶在新国五条实行前过户,这股过户潮等于提前透支了今年全年的买房和房贷

需求,而剩下的人都在观望,所以今年按揭贷款的需求已经差不多了,这部分贷款将会减少。

**朱海斌:**除了北京,其他的地方政府对于新国五条的执行力度还处观望状态。短期来看,二套房贷政策很可能进一步收紧(北京已经执行),不过由于银行这两年一直在压缩房地产相关的贷款,因此预计新国五条对全年新增房贷的影响不会像市场想象的那么大。

**姚炜:**历史经验说明,楼市调控对包括按揭贷款在内的住户贷款的影响是必然的,而且这种影响可能会扩散到房地产行业以外。房地产开发贷款和按揭贷款占银行贷款比例在15%~20%左右,虽然比例不是很高,但对房地产需求的调控会影响到产业链上其他行业的收入,进而影响到其信贷需求,譬如建材等行业。

## 上半年加息概率很小

**证券时报记者:**银监会月底前出台的关于规范银行理财业务的通知(业内俗称“8号文”),对非标准化债权投资进行限制,市场担忧这会对今后几个月的社会融资总量产生影响,您怎么看这个问题?

**汪涛:**短期来看,8号文对今后几

个月的社会融资总量增长会产生一定影响,因为银行暂时还找不到创新手段来替代这些表外业务;但从长远来看,8号文对经济的影响是正面的,杜绝了社会融资总量过快增长导致的金融风险,预计今年全年社会融资总量同比增长16%~17%。

**姚炜:**8号文对非标准融资的具体影响,将导致今年这部分融资增长减缓,增长率会比去年底约10个百分点,预计今年增长幅度在20%左右。

**证券时报记者:**从通胀预测和资金价格方面来看,您认为第二季度出现价格工具(利息调整)或者数量工具(存款准备金率)运用的可能性有多大?

**汪涛:**第二季度加息或者提高准备金率的几率均不大。首先,预计3月份的消费者物价指数不会超过2.5%,通胀压力很小;再次,这两项工具的信号作用很强烈,目前政府没有必要动用。就算要加息,也要等到今年下半年,而且很可能是以提高存款利率浮动上限的方式。

**牛犁:**现在全球大部分国家都在降息,实行量化宽松,我觉得短期内中国上调利率的概率很小。经济虽然已经有回暖迹象,但并未实现趋势性好转,在这之前,货币环境仍会维持适度宽松。

## 华宝信托成立博士后工作站

证券时报记者从华宝信托获悉,该公司近日设立了信托公司博士后科研工作站,并面向社会公开招收博士后研究人员。由此,华宝信托成为上海第一家设立博士后科研工作站的信托公司。

华宝信托认为,目前信托业因自身缺乏深层次、系统化的信托相关理论和知识,使其在面临许多与市场发展密切相关及自身经营管理的矛盾问题时,常常陷入被动。为避免系统性风险并稳定持续增长,除了行业内部的不断努力,还需借助市场外部的力量和资源,故设立信托博士后科研工作站。

(张伟霖)

## 交行发布2012年企业社会责任报告

近日,交通银行对外发布《2012年企业社会责任报告》。

报告显示,该行深入推行绿色金融,绿色类客户数及授信余额占比创出新高,两高一剩”行业贷款得到有效减退,电子银行业务分流率保持快速增长,达到73.13%,并在投资、运营、采购等领域也采取了有效的环保举措;连续第8年对股东投资者分红,客户满意度继续领先国有大型银行,员工切实分享企业发展成果,捐资1618万元支持公益慈善事业。

(刘晓晖)

## 交行“四个倾斜”服务广西实体经济发展

昨日交通银行携手金融同业,在南宁举行服务广西经济发展签约仪式。参加此次签约活动的金融机构有16家,项目企业代表6家,共涉及签约金额人民币455亿元。

此次签约活动是交行落实与广西区政府于去年11月签署《银政战略合作备忘录》的具体举措,从支持领域来看,充分体现了交行在服务实体经济发展方面的“四个倾斜”:向中西部地区倾斜;向城镇化建设、惠民生领域倾斜;向战略性新兴产业倾斜;向事关全局、带动性强的重点项目倾斜。

(刘晓晖)

## 集养老、重疾、护理、意外等多种保障于一身

# 品质养老随“鑫”所“裕” 中国人寿推养老组合计划

清晨,当我们匆匆地行进在上班的路上,听着汽车喇叭用长短音不时地催促着前方,呼吸着浑浊却扑面而来的尾气及各种污浊的气体,城市街道因交通拥挤带来的各种喧嚣,让人窒息。

然而此时,城市的各大公园里,晨练的老人们早已三五成群地活动起来:大爷们穿戴整齐,有的伴奏、有的指挥,甘作绿叶;大妈们身着平日在家从不上身的漂亮长裙,引吭高歌、神采飞扬。

公园的另外几隅,还有太极拳、太极剑、国标舞,以及各种健身运动的专属领地……每每见到此景,都令人心向往神往。

其实,我们当下的打拼正是为了未来更好的生活,也包括更好的享受退休后的晚年生活。

但资料显示,在2026年前后我国将全面进入老龄社会;2050年,我国劳动力人口与老年人口比将由2000年的10:1下降至2.8:1,届时仅依靠“代际转换”来实现社会养老的理想几成“奢求”。

这也是我国所谓“养老金空帐”,以及开始从“现收现付”的基本养老保年制度向“基金积累”制转换的根源性问题。

与此同时,国家开始大力倡导企业及个人在有能力的前提下,应从单纯依靠“单一制度”社会基本养老保险制

度),向社会基本养老、企业年金、个人商业养老等“多支柱”相结合的养老方式转变。

尤其是基本养老金替代率的严重不足,给了商业保险巨大的发展空间,而广大民众也应该通过合理选择、精心安排、提早规划,为未来能够享受体面、幸福的晚年生活凭添色彩。

## 提高养老保障刻不容缓

有权威机构调查显示,2000年,我国进入老龄化社会,65岁及以上老龄人口已达8811万人,占总人口的7%。十年后的2011年底,我国已有1.23亿65岁及以上的老年人,约占总人口数的9.1%,规模超过欧洲老年人口总和。

按照上述发展速度,在国家现有人口政策不改变的前提下,上述权威机构预计,2026年前后,我国将全面进入老龄社会,65岁及以上老年人的占比将达到总人口数量的14%。

到了2050年,我国劳动力人口与老年人口比将由2000年的10:1下降至2.8:1。

再看一份来自中国人民大学老年学研究所的研究报告称,2010年老年人主要经济来源构成显示,可依靠养老金退休金就能够生活的老年人占总数的

24%,大概1/4的老人;而按年龄分类,随着劳动收入的减少,老年人主要经济收入来源中,70岁以上子女生活的老人仍占老人总数的2/3。

而我国基本养老保险的现状是,2010年底,全国基本养老保险基金总收入11066.07亿元,总支出10435.53亿元,收入略大于支出。基本养老保险制度仍未实现全国统筹,全国平均水平为制度赡养率32.5%,几乎为3个参保职工赡养一个退休职工。

截至2011年,我国13个省份和新疆生产建设兵团出现养老金收不抵支去;全国基本养老保险个人账户空帐额突破2万亿元。

此外,还有一度引起全社会大讨论的“延迟退休年龄”问题——相关部门曾酝酿在条件成熟时延长法定退休年龄,一种讨论中的方案是女职工从2013年,男职工从2015年开始,将法定退休年龄提高到65岁。

一旦新方案实施,我国绝大部分男性的退休时间将延后5年,女性的退休时间(事业55岁、企业50岁)则将延后10-15年,其影响之大,可想而知。

可见,养老问题已经成为摆在我国每一个社会公民面前的一道难关,解决养老问题刻不容缓。

作为完整的社会福利体系的重要组成部分,商业补充养老保险一直是为

退休者提供重要生活保障的首选,不仅可以弥补基本社会养老保险所提供的替代率与理想替代率60%-70%相距甚远的问题,增加退休后的收入水平,改善退休生活质量,更有利于增强化解老年经济风险的能力。

## “鑫裕”产品组合拳

日前,中国人寿保险股份有限公司(下称“中国人寿”,601628.SH)推出一项国寿鑫裕养老保险组合,满足我国逐渐进入老龄化社会后,人们日益增长的养老保障需求。

国寿鑫裕养老保险组合依托养老金产品,通过组合方式为客户提供养老、重疾、护理、意外等多种保障选择,不仅涵盖市场热点需求,还尝试以往单一产品向产品组合模式转变。

中国人寿产品开发部一人士介绍称,采用组合方式可以更好、更灵活地满足客户多种保险保障需求,未来还可根据市场需求逐步增加组合计划中的产品。

具体而言,国寿鑫裕养老保险组合由国寿鑫裕养老金保险(分红型)、国寿鑫裕定期重大疾病保险、国寿鑫裕护理保险和国寿鑫裕长期意外伤害保险四款产品组成,其中养老金保险为必

选产品,其他三款为可选产品。

其中,国寿鑫裕养老金保险是一款分红型养老金产品,投保年龄为0-55周岁(女性)减60周岁(男性),交费方式可分为3、5、10、20年交;养老金开始领取年龄为女性55岁、60岁和男性60岁、65岁。且领取方式为平准领取,领取期限为25年,可选择年领或月领。

国寿鑫裕养老金保险(分红型)的保险责任主要包含养老金——养老金开始领取日起,若被保险人生存,每年或每月给付养老金,直至约定领取期限届满;和身故保险金——养老金开始领取日前身故,返还所交保费与现金价值的较大者;养老金开始领取日起身故,给付所交保险费扣除累计已给付养老金之和后的余额。

除提供养老保障外,国寿鑫裕养老金保险还是一款分红型产品,能够提供红利分配权及红利累积生息,可以有效抵御通货膨胀的压力。

而该组合重要成员之一的国寿鑫裕定期重大疾病保险,投保年龄、交费方式都与国寿鑫裕养老金保险(分红型)相同,不同的是它的保险期间为投保日至养老金开始领取日,可以直观理解为“前保重疾、后重养老,身故、高残面面俱到”。

而其一大特色更在于,在所有涵盖

的40种重疾中,被保险人若患合同所指恶性肿瘤,除给付重大疾病保险金外,再按基本保额的50%给付恶性肿瘤额外给付保险金。

国寿鑫裕护理保险是一种主要负担老年人的专业护理、家庭护理及其他相关服务项目费用支出的新型健康保险产品。

它的投保年龄、交费方式、保险期间全部与国寿鑫裕养老金保险(分红型)相同,保险责任则涵盖护理保险金和疾病身故保险金两项,但护理保险金和疾病身故保险金仅给付一项。

国寿鑫裕长期意外伤害保险的突出特点是保障期限非常长,基本实现“意外伤害,长期呵护,期限长保障高护全天”。

前述中国人寿产品开发部人士称,国寿鑫裕养老保险组合可以形成养老、重疾、高残、护理、疾病身故和意外伤害身故的全面保障体系,其中涵盖了目前社会和客户较为关注的养老、重疾和护理保障需求。

同时针对不同生命阶段,重点突出不同的保障功能。如重疾保障主要体现在养老金开始领取前的中、青年阶段,而在客户老年阶段重点突出护理保障与养老保障,为客户的老年生活保驾护航,该人士续称。

(CIS)