

总体运行态势良好扩大内需还须努力

—上半年沪浙闽地区宏观经济金融形势分析

人行上海分行统计研究处

上半年，在国家各项宏观调控政策的积极支持下，沪浙闽三地需求增长有所回升，信贷投入持续增加，金融运行健康稳定，经济增长平稳适度，国民经济总体运行态势良好。但同时，需求增长势头有所减缓，增加信贷投入的难度不断增大，金融风险状况仍然比较严重，经济金融稳定增长的基础还不够牢固。因此，还须进一步采取有效措施，扩大内需，以促进经济金融的持续稳定健康发展。

一、经济运行的基本态势

1、经济运行总体态势良好

上半年，沪浙闽三地的主要经济增长指标都出现了一定幅度的回升，经济运行总体状况良好。从经济增长指标看，据初步统计，上半年，上海市累计完成国内生产总值 181429 亿元，同比增长 9.6%。其中，完成工业增加值 824.59 亿元，同比增长 9.2%，增幅比去年同期分别提高 02 个和 19 个百分点；浙江省完成国内生产总值 2264 亿元，同比增长 10.1%，其中完成工业增加值 1189.2 亿元，同比增长 118%，增幅比上年同期分别提高 07 个和 0.8 个百分点；福建省完成国内生产总值 149112 亿元，同比增长 10.2%，其中完成工业增加值 29035 亿元，同比增长 10.9%，增幅同比分别下降 0.7 个和 0.6 个百分点。三地国内生产总值的增长速度均要高于全国增长 76% 的水平。从需求增长状况看，投资增长较快。6 月末累计，上海市国有单位完成固定资产投资 487.68 亿元，同比增长 -4.3%，浙江省完成固定资产投资 392.5 亿元，同比增长 25.9%，福建省完成固定资产投资 25877 亿元，同比增长 6.4%。在固定资产投资中增长较快的主要是基建投资，沪、浙、闽三地的基建投资同比分别增长 65%、20.2% 和 27.4%，要明显快于固定资产投资的增幅。消费增长比较平稳。6 月末累计，上海市实现社会商品零售总额 760.95 亿元，同比增长 67%，浙江省实现 1006.58 亿元，同比增长 78%，福建省实现 598.28 亿元，同比增长 11.2%，与去年同期相比，增幅基本持平。出口增长要好于全国。上半年，上海市实现外贸出口 77.3 亿美元，同比增长 17.33%，浙江省实现外贸出口 79.01 亿美元，同比增长 157%，福建省实现 4729 亿美元，同比增长 -23%，同期，全国外贸出口完成 830 亿美元，同比增长 -46%，沪浙闽三地的出口增长状况总体上要好于全国。从企业效益状况看，产销率明显提高。1-6 月沪浙闽工业企业产销率分别为 9682%、95.55% 和 962%，比去年同期分别提高 07 个、04 个和 02 个百分点。实现利税有较大幅度的增长。1-5 月，上海市工业实现利税 71.61 亿元，同比增长 50%，浙江省实现 63.9 亿元，同比增长 40.9%，福建省实现 2227 亿元，同比增长 754%，与去年同期相比，效益状况有了比较明显的好转。以上情况表明，上半年国家扩大内需的各项宏观调控政策取得了积极成效，沪浙闽三地的经济总体运行态势良好。

2、经济增长动态走势减弱

在二季度，经济增长的势头有所减缓。6 月末与 3 月末相比，除上海市情况比较特殊保持上升外，浙江、福建的经济增长出现了下降。上海市 6 月末 GDP 增长 96%，比 3 月末提高 15 个百分点。其主要原因是 5 月 19 日股市启动后，上海市因此而增加的第三产业增加值大幅拉动了经济的增长速度。浙江省、福建省 6 月末 GDP 分别增长 105% 和 102%，比 3 月末分别下降 04 个和 07 个百分点。经济增长速度减缓的主要原因是投资增长出现了回落。6 月末，上海市、浙江省、福建省的固定资产投资分别增长 -43%、25.9%、6.4%，比一季度末分别下降了 25 个、178 个和 3.3 个百分点。3、存在着一定程度的通货紧缩状况。通货紧缩现象主要表现在 4 个方面：一是生产能力大量闲置，企业开工不足；二是市场销售比较疲软，商品普遍供大于求；三是产品库存不断增

多，资金积压十分严重；四是物价指数持续走低，企业生产经营困难重重。与去年同期相比，6月末沪、浙、闽三地的商品零售价格水平，分别下降4.7%、2.6%和34%，居民消费价格水平，分别下降18%、18%和25%。

二、金融运行的主要特点

上半年，沪浙闽金融部门认真贯彻执行稳健的货币政策，适当增加信贷投入，支持投资和消费的增长，有力地促进了经济的稳定增长。同时，努力防范和化解金融风险，创建金融安全区，确保了金融的平稳运行。6月末累计，沪浙闽三地金融机构人民币存款合计增加133215亿元，同比多增59541亿元，各项贷款累计增加89827亿元，同比多增408.78亿元。现金回笼16.42亿元，同比少回笼66.3亿元。中资金融机构外汇存款比年初增加756亿美元，外汇贷款比年初下降266亿美元；银行结汇161.83亿美元，售汇11548亿美元，结售汇顺差46.35亿美元；人民币汇率比较稳定，加权平均价基本在30个基点内波动，金融运行总体态势良好。具体看，金融运行主要有以下特点：

1、储蓄存款增加较多，但再次下调利率后增势明显减缓

上半年，沪浙闽金融机构的储蓄存款比年初增加了8834亿元，同比多增28307亿元，占金融机构全部存款增加额的663%，是金融机构资金的主要来源。储蓄存款保持较快增长，其主要原因是在改革力度不断加大、改革成本主要由居民自我承担的条件下，居民预防动机大大增强，并始终保持了较高的储蓄倾向，这在今年的两次储蓄问卷调查中要得到证实，其中浙江省的储蓄增长尤为突出，上半年增加410.31亿元，同比多增689亿元，占辖区增加额的46.45%。其特别原因在于：一是浙江省今年企业集资退出较多，大量转化为储蓄存款。如绍兴市今年因此而增加的储蓄存款占增加额的10%；二是受市场因素影响，浙江的许多个体工商户，歇业观望，其经营性资金转存为储蓄存款。如温州市上半年储蓄存款增加5788亿元，同比多增1334亿元，约占全省增加额的141%，其增加的储蓄存款中约有15%是个体工商户间歇的经营性资金。在6月10日再次较大幅度下调存款利率后，储蓄存款增势明显减缓。6月份，沪浙闽三地储蓄存款下降了30亿元，去年同期是增加亿元。主要原因是股市火爆分流了一部分资金，据浙江省调查估计从5月19日至6月末有近100亿元，同时居民增加了邮币卡投资和增持现金，也减少了储蓄存款。

2、贷款稳步增长，结构比较合理

6月末，全辖区金融机构各项贷款余额115407亿元，比年初增加8983亿元，同比多增408.78亿元。在二省一市中，浙江省的贷款增加较多，比年初增加3988亿元，同比多增1991亿元，上海、福建比年初分别增加30002亿元和1995亿元，同比分别多增2084亿元和10788亿元。上半年金融机构的贷款增长有两个比较明显的特点：首先是金融机构合理安排了资金投放的进度，贷款投放的均衡性大大提高，保持了逐月增长的态势。其次是贷款投向基本体现了信贷政策的要求。一是重点支持了国家的基本建设。上半年辖区内金融机构的中长期贷款比年初增加38263亿元，占全部贷款增加额的42.6%，其中基建贷款比年初增加34171亿元，同比多增31733亿元；二是对国有经济和非国有经济的贷款保持了同步增长，对非国有企业的信贷支持明显加强。6月末，辖区内金融机构的农业贷款比年初增加22.07亿元，同比多增977亿元，工业贷款比年初增加587亿元，同比少增3614亿元，乡镇企业贷款比年初增加6849亿元，同比多增3365亿元，三资企业贷款增加58.84亿元，同比少增1429亿元，私营企业及个体贷款比年初增加1807亿元，同比多增16.27亿元，其他贷款比年初增加204.84亿元，同比多增9761亿元，据典型调查，其他贷款中约有三分之二实际用于支持非国有经济；三是消费贷款投放力度明显加大。6月末，辖区内个人住房贷款余额34673亿元，比年初增加9943亿元。汽车等大件耐用消费品贷款发放情况良好。6月末累计，上海市发放近1亿元，浙江省发放12亿多元，福建省发放0.47亿元，促进了消费需求的稳定增长。

3、资本市场交易大幅增加，货币市场和外汇市场交易仍然偏淡

今年进一步下调利率之后，明显地促进了资本市场的发展。股市自5月19日启动以来，出现了大幅上扬，指数、交易量屡创新高。6月份，上证指数月初开盘为12833点，月底收盘168943点，涨幅达3165%，上交所A股累计成交477298亿元，比上

月剧增 340251 亿元，B 股成交 4767 亿美元，比上月剧增 3511 亿美元。上半年累计，上交所累计成交 1887558 亿元，比去年同期增长 14%。股票市场融资也大幅增加。1-6 月，上交所共新发行 A 股 20 家，B 股私募、增发各 1 家，证券投资基金 3 家，配股 22 家，共筹资 21556 亿元。同期，上半年货币市场和外汇市场交易仍然比较清淡。6 月末，辖区短期再贷款余额为 13 亿元，比年初下降 8.91 亿元，再贴现余额为 62 亿元，比年初减少 17.48 亿元。1-6 月份累计，三地同业拆借发生额为 691 亿元，拆出金额大于拆入金额 23.5 亿元；国债回购累计（包括逆回购）5075 亿元。1-6 月辖区外汇交易累计成交 4192 亿美元，同比大幅减少 53%。货币市场和外汇市场交易总体上仍然偏淡。

三、金融运行中存在的主要问题

1、信贷投放难的问题日益突出

为支持经济持续增长，金融机构虽惜尽职守，不断加大信贷投入力度。但是，继续增加贷款的难度也越来越大，主要表现在以下几个方面：一是贷款的增势逐步减缓；新增存贷比明显偏低；二是贷款结构偏重于中长期贷款，对实际经济部门的信贷投入偏少；三是企业资金仍然比较短缺，企业存款增加比较少，而且又相对集中于非生产性企业。据浙江省调查，上半年，全省新增企业活期存款中，其他企业新增 7537 亿元，占 708%，企业定期存款新增 8165 亿元，同比多增 1285 亿元，在这两类存款中，主要是新闻出版、邮电通讯、烟草公司、市政服务等非生产性企业的存款。信贷投入难，主要原因有三个方面：从金融机构方面看，一部分金融机构或因不良资产比例过高，为了保支付、保安全，对发放贷款慎之又慎，或因信贷资金余额存贷比过高，按风险管理要求而不得不减少新贷款。从企业方面看，企业的贷款有效需求不足。首先是可供贷款的好企业比较少。而限制淘汰客户占了 592%；其次是可供发放贷款的企业资金需求量下降。一是因为物价持续走低，微观经济不景气，企业对市场前景难以把握，进口的机器设备经常大幅贬值形成损失，企业生产经营困难重重，一些企业因之不敢扩大生产规模，搞技术改造。二是一些优势企业在融资渠道拓宽、贷款回笼加快以后，大幅归还了银行贷款。三是大量的乡镇集体企业目前正处于转制之中，在所有制没有明确之前，顾不上发展，资金需求大为减少。四是一些大型工程项目在得到国家开发银行贷款等其他资金来源后，缩减了对商业银行的资金需求，有的使商业银行在年初定下的规模内贷款也无法及时发放出去。

2、国际收支压力增大

主要表现在：一是结汇收入下降。6 月末，上海分行辖区银行结汇 161.83 亿美元，同比减少 14.84 亿美元，其中，贸易结汇收入 12179 亿美元，同比增加 1901 亿美元，这与辖区内出口总额达到 2036 亿美元差距较大，其主要原因是出口收汇率较低，一部分外汇滞留在了境外。二是非贸易结售汇顺差出现了较大幅度的下降。6 月末，非贸易结汇收入 1449 亿美元，非贸易售汇支出 13.79 亿美元，顺差 07 亿美元，同比减少 52.43 亿美元，主要原因是劳务及旅游结汇收入减少，而因私旅游售汇快速增长。三是资本项目结售汇继续呈现逆差。6 月末，资本项目结售汇逆差 5.97 亿美元。主要原因是今年利用外资状况不够理想，同时，前几年的一些利用外资项目到了比较集中的还本付息期。国际收支的这一变化态势，对人民币的汇率稳定构成了较大压力，应当引起足够重视。

3、金融风险状况仍然比较严重

上半年，上海分行辖区在努力创建金融安全区过程中，通过采取一系列措施，有效地化解了部分中小金融机构的支付风险，抑制了一些企业的逃废债行为，使金融风险的外部产生环境和内部风险控制都有了比较明显的好转。但从总体上看，目前上海分行辖区内的金融风险状况仍然比较严重，表现在：不良资产数量和比例没有出现明显下降；中小金融机构因市场竞争力下降，其市场份额明显缩小，加大了化解其支付风险的难度；企业逃废银行债务的情况仍然比较严重；一些外资银行的业务出现收缩，少数的已经开始退出市场，同时，外资金融机构的资产质量也出现了比较明显的下降，潜在风险加大；金融犯罪案件时有发生；金融机构的计算机 2000 年问题虽经测试情况良好，但仍需高度重视。总体而言，金融风险的压力仍然较大。

四、趋势预测与政策建议

1、进一步扩大内需

积极的财政政策应当坚持两个基本点：促进改革和结构调整。在改革方面，要加大调节社会公平的力度，要支持社会保障体系的完善，消除国有企业改革的后顾之忧。教育、房改、医疗和退休保障改革措施的推行应立足中长期，并相互协调，避免各种措施出台过于集中，以有利于调整居民的心理预期，促进消费。在结构调整方面，要全力支持科学研究和技术创新，支持人才和技术的引进，促进产业结构的升级，要继续用财政资金引导、拉动信贷资金的投入，充分发挥信贷资金的作用。稳健的货币政策主要是要正确处理好防范金融风险与支持经济发展的关系，继续保持货币供应量的适当增长，使之与经济增长相适应。扩大内需，在具体上，则要根据不同需求的实际状况采取针对性的措施。在投资方面，关键是要在稳定国家基建投资的基础上，提高企业投资的意愿，增加技术改造和科技开发投入，为此，在财政政策上可采取贴息、减税或降低税率、取消投资方向调节税、实行税前还贷等扶持政策和手段。在货币政策上，要充分运用信贷杠杆，加大技改投入和科技开发贷款投入的力度。促进消费是下一阶段扩大内需的重点，消费的增长从中也有利于投资的增长。促进消费关键是要提高城乡居民的收入水平，要消除居民的心理预期。要研究收入分配政策，缩小收入分配的两极分化，适当提高城乡居民的可支配收入水平，并在适当时机率先调高公务员的工资水平。要大力发展消费信贷，把提高消费信贷在全部贷款中的比重作为一项中长期货币信贷政策，并相应尽快建立和完善个人信用制度。支持出口增长的重点是要提高出口商品的竞争力，同时大力开拓国际市场。为此要进行出口商品结构的调整，要研究适当的出口商品退税税率，对组织出口所需的资金，金融部门要全力支持。

2、增加信贷有效投入

各金融机构要继续认真贯彻落实已经出台的支持经济增长的各项货币信贷政策措施，进一步加大信贷投入力度。一是要增加对农业的投入。要支持农业水利建设，支持农民发展生产，提高农民的收入水平，政府有关部门要加强对农业产业化发展的引导，为金融支农提供切实的配服务。二是要积极引导企业和居民的投资热情，对其合理的融资需要和其他金融服务需要。三是要大力支持非国有经济的发展。要提高非国有经济的贷款比重，要简化贷款手续，保证中小额贷款的及时发放，要充实基层信贷力量，调动信贷人员对非国有企业发放贷款的积极性。要积极拓展金融服务的领域，大力加强对非国有企业在投资理财，企业策划、融资方案和资产兼并等方面的信息咨询服务。

3、积极防范和化解金融风险

一是要稳定中小金融机构的发展，提高中小金融机构的信誉，防范出现支付风险，出现局部的金融动荡。二是要切实加强金融机构的自律管理，提高经营管理水平，依法合规经营，防范发生新的金融风险。三是要进一步加强人民银行对金融风险的监督管理水平，要落实监管责任，提高监管水平，建立比较科学的金融风险预警体系。三是要规范社会信用秩序。金融部门要积极取得当地政府的支持，坚决联手打击企业恶意逃废银行债务的行为。四是要依法追索银行债权，努力降低不良资产的比例，对历史形成的一些呆坏账贷款，符合政策要求的要及时予以核销。五是要积极探索化解银行不良资产的新途径，如对银行不良债权进行资产重组等。

（执笔：周智立 责任编辑：鱼建光）