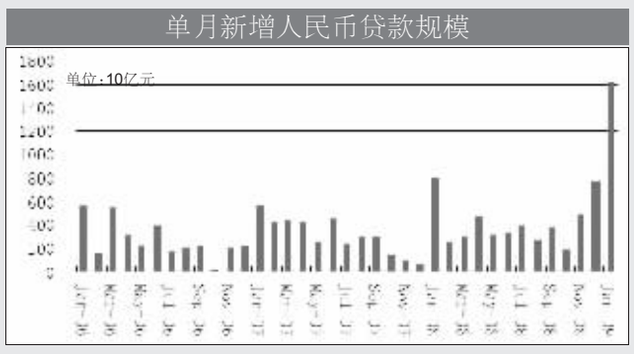
货币政策仍有运用空间

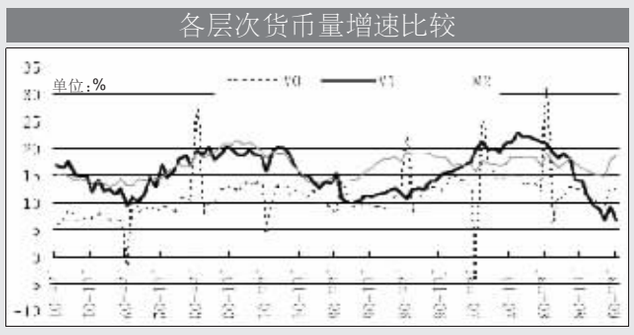
信贷投放对经济推动力减弱

□本报记者 任晓 徐畅 北京报道

央行12日公布的1月金融运行数据显示,1月份信贷大幅增长,M2增速继续回升,但更能反映经济景气度的M1增速创历史新低。分析人士认为,货币乘数有所回升但仍处于较低水平,货币投放后在经济中的流转效率并不高,大量以居民储蓄存款、企业定期存款的形式沉淀下来。未来货币政策仍有运用空间,但信贷投放对经济的促进作用削弱。

数据显示,1月份信贷大幅增长,M2增速继续回升,M1增速创历史新低。 本报资料图片





数据来源:央行网站

货币对经济推动力削弱

1月份,M0、M1和M2分别同比增长12.02%、6.68%和18.79%,除M2较去年12月份17.8%的增幅提高1个百分点并超预期外,M0和M1的增幅则分别下落0.63和2.38个百分点。M2的增长主要来自于信贷的推动及企业和居民存款的增加。

数据显示,当月人民币贷款增加1.62万亿元,同比多增8141亿元。在非金融性公司及其他部门增加的1.5万亿元贷款中,短期贷款增加3404亿元,票据融资增加6239亿元,中长期贷款增加5229亿元。

分析人士认为,1月贷款延续了去年12月的高增长态势,主要原因在于国家大规模投资计划新年后陆续开始启动,信贷需求有所增加,信贷市场持续活跃,同时商业银行在政策性指导与早投放早受益的理念驱动下,对政府基建项目和4万亿相关项目展开了贷款竞赛。

值得注意的是,目前信贷投放中票据融资占比呈上升趋势。银行人士认为,由于业务的特殊性,这些资金仅限于在银行系统中流动,并未真正投放到实体经济中,因此不会对投资增长、整体经济的流动性和增长起到相应作用。如果票据融资占比过高的情形没有改变,今后信贷增长对经济的拉动作用将逐渐减缓。

与此同时,1月份M1增速创下1997年有货币量统计数据发布以来的历史最低水平。

兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委认为,虽然存在春节所在月份与去年错开的因素,但历史最低水平的增速,依然显示经济活动相当低迷。

有专家认为,当前票据市场利率较低,票据融资量较大。企业有可能将票据融资获得的资金用于短期周转或用于春节期间发放奖金及在资本市场中套利,使这部分资金转化为居民或企业定期存款,直接增加了M2。这可能是M1并未同步回升的重要原因之一。

从存款角度看,一方面,财政投资可能直接转化为企业定期存款推高M2,另一方面,居民储蓄持续上升并且存款定期化加剧,也使得M1与M2剪刀差进一步拉大,反映当前投资意愿低迷,消费受到抑制。

数据显示,当月人民币各项存款增加1.51万亿元,同比多增1.28万亿元,其中居民户存款增加1.53万亿元。

国务院发展研究中心金融所综合研究室副主任陈道富表示,1月居民储蓄存款大幅增加,而企业存款仍在延续定期化趋势。货币乘数有所回升但仍处于较低水平,货币投放后在经济中的流转效率并不高,大量以居民储蓄存款、企业定期存款的形式沉淀下来,货币对经济的促进作用有所削弱。

但也有专家认为,M1增速受到春节因素的影响,一月份的农历春节消费增加,人们的活期存款减少。今年春节在一月份,全月有三分之一的时间完全没有经济活动。所有反映经济活跃度的指标都需要进行季节性调整。否则不能作为全年经济运行指标的参考。

货币政策仍存空间

陈道富表示,信贷约束和财务成本目前并非企业面临的主要矛盾,需求的下降才是主要问题。因此,当前面临的不仅仅是货币政策问题。金融体系要在这次经济下滑中发挥更大的作用,更需要的是金融创新和金融改革,而不仅仅是宽松的货币政策。

当前,我国仍有必要进一步保持相对宽松的货币政策,使社会更快产生投资机会,使经济更快实现复苏。陈道富认为,考虑到当前的经济状况可能会比1997年东南亚金融危机时期更严峻,存贷款基准利率可适当低于这一时期的水平。银行的法定存款准备金率也处在较高水平,也有进一步下降的空间。

他还表示,考虑到当前银行资产状况、资本充足率及风险管理能力均高于东南亚金融危机时期,在相同条件下,同样宽松的货币政策应该能带来更多的银行信贷支撑。

国泰君安固定收益部高级分析师林朝晖表示,预计PPI和CPI仍将下行,未来仍有降息空间,不过存款利率下降空间将会大于贷款利率。但他强调,目前靠单一货币政策扭转经济全局是不太现实的。

鲁政委也表示,当前应以规模足够的、坚定持续的扩张性财政政策,换取经济主体预期的改变。

信贷保持快速增长

有赖财政刺激措施连续性

□本报记者 张泰欣 张朝晖

今年1月份新增贷款达到1.62万亿元,贷款余额同比增长21.33%,创下2003年11月以来的新高。业内人士认为,信贷政策的放松以及大规模刺激经济措施的陆续出台是造成当月信贷井喷的主要因素。结合目前经济形势和信贷结构,未来信贷能否继续保持快速增长还有赖于财政刺激措施的连续性。

多重因素助推巨量增长

1月份新增贷款1.62万亿元,分别为上月和去年同期的2.1倍和2倍,如果剔除今年春节长假全部落在1月这一因素,当月贷款增长更显迅猛。

安信证券首席经济学家高善文表示,1月份信贷增长如此之快,一方面,与刺激性货币政策的不断展开有关;另一方面,也和许多财政项目的配套贷款投放相关。松弛的信贷投放不仅仅有利于市场流动性供给扩张,同时也有利于缓解经济下滑的压力,为经济反弹创造条件。

除了政策刺激的因素,1月份特殊的季节因素也是造成信贷高涨的重要原因。

交通银行首席经济学家连平认为,在1月份的新增信贷中,很多银行都发放了一些去年年末的项目贷款,这也是出于银行全年业绩考核的需要。一些银行出于对今年业绩的悲观预期,也会把去年积累的优质项目放到1月份,从而在一定程度上提升全年的经营业绩。

针对1月份占比较高的票据融资,工行有关负责人认为,这也在预料之中。就该行的票据融资业务现状,这位负责人介绍,一些地区的企业出于生产备料和短期开工的需要,在短期资金方面的需求很大,这也刺激了市场方面的供给。他预计,未来票据业务还会有进一步的增长。

期限和投放比例将动态调整

从1月份公布的数据看,短期贷款仍占较大比例。在当月的新增贷款中,短期贷款的比例达39%,与去年12月的28%有了进一步的提升,加上票据融资等其他项目,所有短期贷款占当月新增贷款的比例达到60%,比去年末又提高了5%。

连平认为,1月份中长期贷款的比例也有一定程度的上升。不过,他预计未来中长期贷款的增速将不会超过1月,这主要还是出于银行体系内部资产负债匹配的考虑。虽然目前已经有一些项目贷款开始投放,但银行体系中不能存有大量的中长期贷款。如果占比过高,不仅会加剧整个系统的风险,还会在流动性上出现一定的问题。

在投放行业和项目上,目前大多数银行还集中在基建、电网、能源等中长期项目上。此外,各家银行都开始与各级地方政府密切联系签署相关信贷融资安排。

连平表示,银行还会根据市场和经济形势变化,在相关领域增加信贷投放,从而改变结构和期限较为单一的局面。

高增速持续取决于政策连贯

多数市场人士认为,1月份如此高的信贷投放速度是难以长期维持的,信贷增速很可能逐步回落。

连平称,从1月份的经济现状看,信贷的高增长已对经济复苏提供了重要的支持,其积极效应也会在随后的几个月中彰显,经济的好转与信贷增长的持续相辅相成。不过,从1月份公布的CPI和PPI看,未来经济的状况仍不容乐观,除了目前一些基建的存量项目,银行是否能找到其他好的信贷项目,现在还难以定论。

此外,摩根士丹利发布的研究报告认为,在目前的短期贷款中,有部分企业出于套利的考虑,而非真正的资金需求。因此,短期贷款的继续高速增长仍存有一定疑虑;由于未来经济走势不明,企业的投资偏好也会受到影响。摩根士丹利预计,今年下半年信贷增速将回落至15%左右的水平。

不过,上述工行有关负责人表示,保持信贷的持续高速增长还是有很大的可能性,这主要取决于未来财政刺激政策的连贯性以及配套措施的有效性。

他认为,1月份信贷增长主要依靠于去年以来实施的一些新项目,这只占到国家提出的4万亿投资计划中的一小部分。预计今年各级地方政府还会陆续出台相关措施保增长,这也为银行信贷高速增长提供了一定保障。从目前推出的一些项目看,由于涉及的行业多、投资周期长,后续的配套资金还有很大的空间。

该人士表示,虽然外部需求放缓会对国内信贷增长造成一定影响,但这也为国家产业结构调整提供了契机,银行可以抓住机会向有关领域渗透,从而为经济转型作必要的支持。

他预计,在一系列有效措施陆续出台的背景下,银行系统将会超额完成全年5万亿元的信贷增长目标。

信贷增速波动隐忧 或加剧市场震荡

□本报记者 龙跃 北京报道

1月份M1同比增速的再度回落提示投资者,在新增贷款猛烈增长的同时,本轮资金推动的A股反弹行情仍然充满了较大的不确定预期,而这或将导致谨慎心态在未来逐渐浓厚,市场反弹空间亦将被显著抑制。

流动性存隐忧

A股市场历史上一直呈现出比较明显的资金推动特征。当今年1月份披露了去年12月份的新增贷款数据后,两市大盘应声上涨,并在此后走出了一轮火热的逼空行情。理论上,随着今年1月份新增贷款额的继续大幅增长,市场是应该加速上扬的。但是,在1月份金融数据公布前后的这两天行情中,大盘先是冲高回落,继而低位震荡。

分析人士认为,市场出现调整,固然有快速上涨后技术性调整需求增加的原因,但更为重要的恐怕还在于,人们对流动性复苏的持续性产生了一定的忧虑。

一个值得注意的现象是,虽然1月份新增贷款达到了创记录的1.62万亿元,较上月的7700亿元进一步大幅增加,但与股市以及实体经济活跃度关系更为密切的M1同比增速,却较上月出现了明显下滑。

除去春节因素外,造成这一局面的原因可能在于,新增贷款中的很大一部分并未转化为企业活期存款,而是通过票据套利的形式进入了定期存款。事实上,从去年11月份开始,伴随新增贷款的迅猛增加,票据融资在信贷余额中的占比持续上升,今年1月份的占比已经接近8%。由于目前多数票据的利率都要低于银行一年期存款利率,因此企业完全有可能将票据融到的资金转存成定期存款,从而达到套利目的。

M1同比增速的再度下降至少说明,1月份新增贷款的快速增加是需要打一个折扣的。考虑到政策性项目放贷的不可持续性、银行体系信贷创造的季节性因素以及票据融资的逐渐回冲,基本可以判断,目前信贷的高速增长也是不可持续的。这就使得投资者对本轮反弹行情的源动力产生了一丝忧虑。

市场波动或将加大

从最近几年的走势看,M1同比增速与A股走势具有很强的正相关性,而新增贷款又与M1密切相关。这意味着,一旦新增贷款未来出现下降,那么M1增速很可能会较1月份进一步降低。如果上述假设成为现实,那么流动性的衰弱带来的将是市场整体估值中枢的继续下移。

事实上,由于资金推动的特殊背景,A股市场近期的走势是相对独立的,这就导致当前市场的估值水平较海外股市进一步上升。在第二轮金融危机可能爆发的阴影下,海外股市仍可能进一步下跌,届时失去充沛流动性支撑的A股能否继续保持高溢价状态很值得思考。

同时,如果流动性对市场的支撑力度降低,那么投资者很可能重新将关注重点投向业绩。而实际上,尽管最近PMI以及部分周期性行业产品的价格在持续反弹,但国内经济的弱势仍然显而易见。今年1月份,我国出口同比下降29%,进口同比下降43.1%,对于高度外向型的中国经济而言,外部经济体衰退带来的负面影响仍在加剧体现;而1月份CPI同比增速下降至1%,PPI同比负增长3.3%,更显示出国内经济又向通缩阴影迈出了一步。企业业绩短期进一步下滑将是大概率事件。

当然,从昨日市场先抑后扬的走势看,场内资金的做多热情并未结束,在这种资金惯性的支撑下,市场短期出现单边大幅调整的可能性也还是较小的。但仍应充分认识到两点:一是对资金面的分歧将极大地抑制市场做多的动能,未来大盘上涨空间预计将比较有限;二是一旦资金充沛的局面发生变化,A股可能处于被流动性和业绩"双杀"的境地。

证券代码:000973 证券简称:佛塑股份 公告编号:2009-008

佛塑股份关于解除股份限售的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示

1、本次限售股份实际可上市流通数量为87,000,000股,占公司股份总数的14.20%。

2、本次限售股份可上市流通日为2009年2月16日。

一、股权分置改革方案概述

1、股权分置改革对价方案概述:

佛山塑料集团股份有限公司(以下简称"公司")股权分置改革方案实施股份变更登记日登记在册的A股流通股股东每10股获付3.7股股份。

2、通过股权分置改革方案的相关股东会议日期:

2006年1月6日,公司股权分置改革方案已经公司股权分置改革相关股东会议审议通过。

3、股权分置改革方案实施日期:2006年1月16日

二、本次可上市流通限售股份持有人作出的各种承诺及履行情况

序号	限售股份持有人名称	承诺及追加承诺内容	承诺及追加承诺的履行情况
1	佛山富硕宏信投资有限公司	股权分置改革实施后,公司原非流通股股东佛山市塑料工贸集团公司、佛山富硕宏信投资有限公司除遵守《上市公司股权分置改革管理办法》所规定的法定承诺之外,还作出如下特别承诺事项: (1)非流通股股东承诺,自股权分置改革方案实施之日起三年内,在佛塑股份每年年度股东大会上依据相关规定履行程序提出分红议案,并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票,分红比例不少于佛塑股份当年实现的可供股东分配利润的70%; (2)非流通股股东承诺,自股权分置改革实施后,将在2005年度股东大会上提出每10股转增5股的公积金转增股本议案,并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票。 若非流通股股东未履行上述承诺,则非流通股股东分红所得划入佛塑股份公司帐户归全体股东所有。 (3)非流通股股东承诺:"如果不履行或者不完全履行承诺的,赔偿其他股东因此而遭受的损失。" (4)非流通股股东声明:"本承诺人将忠实履行承诺,承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任,本承诺人将不转让所持有的股份。"	股权分置改革实施后,公司原非流通股股东均严格履行了在股权分置改革中所作出的上述承诺; 公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司股权分置改革管理办法》的有关规定办理原非流通股股东所持公司限售股份的解除限售业务。在股权分置改革方案实施之日起12个月内,公司原非流通股股东所持公司限售股份由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司锁定,未上市交易,公司原非流通股股东也未以其持有的限售股份为标的与任何人签署任何转让协议,该等限售股份未发生转让。2007年1月16日,公司安排第一次原非流通股股东所持有的限售股份上市流通,上市股份数为61,255,486股,占公司总股本的10%,具体内容详见2007年1月12日公司在《中国证券报》、《证券时报》上刊登的《佛塑股份关于解除股份限售的提示性公告》。2008年1月17日,公司安排第二次原非流通股股东所持有的限售股份上市流通,上市股份数为55,789,316股,占公司总股本的9.11%,具体内容详见2008年1月16日公司在《中国证券报》、《证券时报》上刊登的《佛塑股份关于解除股份限售的提示性公告》。 公司原非流通股股东已履行了股权分置改革中关于公积金转增股本及分红比例的特殊承诺,具体情况如下: 2006年5月19日,公司2005年度股东大会审议通过了每10股派发现金0.1元(含税)及每10股转增5股的分配议案,相关限售流通股股东投赞成票,具体内容详见2006年5月19日公司在《中国证券报》、《证券时报》上刊登的《2005年年度股东大会决议公告》。 2006年6月6日,公司2005年度分红派息方案正式实施,即以公司2005年末股份总数408,369,910股为基数,每10股派发人民币0.1元现金(含税),合共派现4,083,699.1元,占当年公司实现可供股东分配利润比例的97.53%;同时,向全体股东每10股转增5股,转增后公司总股本增至612,554,865股,具体内容详见2006年5月30日公司在《中国证券报》、《证券时报》上刊登的《2005年度分红派息及资本公积金转增股本实施公告》。 2007年5月25日,公司2006年年度股东大会审议通过了《公司2006年度利润分配预案》,鉴于2006年度净利润和可供股东分配利润为负数,公司2006年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本,相关限售流通股股东投赞成票,具体内容详见2007年5月26日公司在《中国证券报》、《证券时报》上刊登的《2006年年度股东大会决议公告》。 2008年5月16日,公司2007年年度股东大会审议通过了《公司2007年度利润分配预案》,鉴于2007年度可供股东分配利润为负数,公司2007年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本,相关限售流通股股东投赞成票,具体内容详见2008年5月17日公司在《中国证券报》、《证券时报》上刊登的《2007年年度股东大会决议公告》。

三、本次限售股份可上市流通安排

1、本次限售股份可上市流通日期为2009年2月16日;

2、本次解除股份限售的股份总数为87,000,000股,占公司股份总数的14.20%,具体如下:

序号	限售股份持有人名称	持有限售股份数(股)	本次可上市流通股数(股)	本次可上市流通股数占公司限售股份总数的比例(%)	本次可上市流通股数占公司无限售股份总数的比例(%)	本次可上市流通股数占公司股份总数的比例(%)	冻结的股份数量(股)
1	佛山富硕宏信投资有限公司	87,000,000	87,000,000	47.08	20.34	14.20	82,000,000
	合 计	87,000,000	87,000,000	47.08	20.34	14.20	82,000,000

四、股本结构变化和股东持股变化情况

1、本次解除限售前后的股本结构如下:

股份类型	本次限售股份上市流通前		本次变动数(股)	本次限售股份上市流通后	
	股数(股)	比例(%)		股数(股)	比例(%)
一、有限售条件的流通股					
1、国家持股	97,553,608	15.93	0	97,553,608	15.93
2、国有法人持股					
3、境内一般法人持股	87,000,000	14.20	-87,000,000	0	0.00
4、境内自然人持股					
5、境外法人持股					
6、境外自然人持股					
7、内部职工股					
8、高管股份	237,195	0.04	0	237,195	0.04
9、机构投资者配售股份					
有限售条件的流通股合计	184,790,803	30.17	-87,000,000	97,790,803	15.97
二、无限售条件的流通股					
1、人民币普通股	427,764,062	69.83	87,000,000	514,764,062	84.03
2、境内上市的外资股					
3、境外上市的外资股					
4、其他					
无限售条件的流通股合计	427,764,062	69.83	87,000,000	514,764,062	84.03
三、股份总数	612,554,865	100.00	0	612,554,865	100.00

五、股东持股变化情况及历次限售情况

1、本次解除限售股东自公司股改实施后至今持股变化情况:

序号	限售股份持有人名称	股改实施日持有股份情况		本次解限前已解限股份情况		本次解限前未解限股份情况		股份数量变化沿革
		数量(股)	占总股本比例(%)	数量(股)	占总股本比例(%)	数量(股)	占总股本比例(%)	
1	佛山富硕宏信投资有限公司	97,511,540	23.88	59,267,310	9.68	87,000,000	14.20	2006年6月,公司实施资本公积金转增股本方案,每10股转增5股,该股东持有公司股份增加至146,267,310股。
	合计	97,511,540	23.88	59,267,310	9.68	87,000,000	14.20	-

2、股改实施后至今公司解除限售情况:

序号	刊登《限售股份上市流通提示性公告》的日期	该次解限涉及的股东数量	该次解限的股份总数量(股)	该次解限股份占当时总股本的比例(%)
1	2007年1月12日	2	61,255,486	10.00
2	2008年1月16日	2	55,789,316	9.11

六、保荐机构核查意见书的结论性意见

经核查,截至本报告出具日,保荐机构西南证券有限责任公司发表意见如下:

1、佛塑股份本次限售股份的上市流通符合《公司法》、《证券法》、《上市公司股权分置改革管理办法》等法律、法规、规则的有关规定;

2、截至本核查报告出具日,佛塑股份限售股份持有人均严格遵守了其在股权分置改革时作出的各项承诺。同时,我们将对佛塑股份限售股份持有人在2009年度的承诺履行进行持续关注和督导;

3、佛塑股份限售股份中的本次部分限售股份上市流通后,剩余限售股份将依据法律、法规和有关承诺的要求继续实行限售安排。

4、佛塑股份限售股份中的本次实际可上市流通部分股份的上市流通不存在实质性障碍。本保荐机构和保荐代表人同意佛塑股份本次实际可上市流通部分股份的上市流通。

七、控股股东对解除限售股份的持有意图及减持计划

公司控股股东、实际控制人是否计划在解除限售后六个月以内通过本所竞价交易系统出售股份达到5%及以上。

√ 不适用

本次申请限售股份上市流通的限售股份持有人不是公司控股股东、实际控制人。

八、其他事项

1、本次申请限售股份上市流通的限售股份持有人是否存在对公司的非经营性资金占用情况

□ 是 √ 否;

2、本次申请限售股份上市流通的限售股份持有人是否存在公司对该股东的违规担保情况

□ 是 √ 否;

3、本次申请限售股份上市流通的限售股份持有人是否存在违规买卖公司股票的行为;

□ 是 √ 否;

4、解除股份限售的持股1%以上的股东已提交知悉并严格遵守《证券法》、《上市公司收购管理办法》、《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》和本所有关业务规则的承诺文件

√ 是 □ 不适用;

九、备查文件

1、解除股份限售申请表;

2、保荐机构核查意见书。

特此公告

佛山塑料集团股份有限公司董事会

二〇〇九年二月十三日