

2007 年上海市金融运行报告

中国人民银行上海总部货币政策分析小组

(中国人民银行上海总部, 上海 200120)

摘要: 2007 年, 上海市认真贯彻国家的各项宏观调控政策, 经济连续 16 年保持两位数增长。货币信贷运行总体平稳, 各项贷款增加较多金融市场发展势头良好, 企业融资结构继续改善。2008 年, 人民银行上海总部和上海市各金融机构要重点做好以下几个方面的工作: 一是要严格控制信贷投放规模和节奏。二是要切实加强流动性管理。三是要继续优化信贷结构。四是要加快推进盈利模式转变。五是要进一步加强房地产贷款管理六是要继续深入推进上海国际金融中心建设。

关键词: 2007; 上海市; 金融形势; 报告

中图分类号: F830 **文献标识码:** B **文章编号:** 1006-1428 (2008) 02-0009-05

Abstract: In 2007, Shanghai diligently executed national macro-economic policies, and achieved two-digit economic growth rate for the successive 16th year. All sorts of loans increased substantially while local credit kept steady pace. Financial market developed in good direction and corporate financing structure was improved continuously. In 2008, the People's Bank of China Shanghai Head Office and other local financial institutions should focus on six tasks as below: First, strictly control the local credit market in scale and tempo; Second, strengthen the regulation of liquidity; Third, keep improving credit structure; Fourth, promote the transformation of profit-making model; Fifth, enhance the regulation of mortgage loans placement; Sixth, consistently build Shanghai as an international financial center.

Key words: 2007; Shanghai; Financial Situation; Report

一、金融运行情况

2007 年, 全市货币信贷运行总体平稳, 各项存款同比多增, 各项贷款增加较多, 市场利率上升, 经营效益大幅提高。金融市场发展势头良好, 企业融资结构继续改善。

(一) 各项存款同比多增, 储蓄存款持续分流

2007 年末, 上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 30315.5 亿元, 同比增长 14.6%, 比上年末上升 1.2 个百分点。

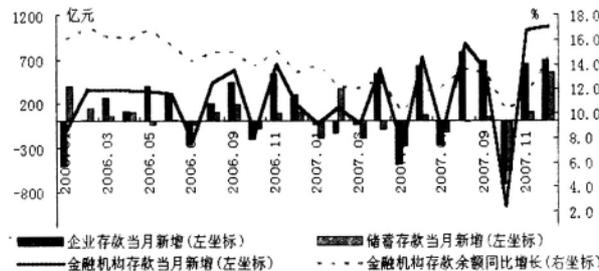


图 1 上海市中外资金融机构本外币各项存款增长变化

数据来源: 中国人民银行上海总部

各项存款同比多增。2007年，上海市中外资金融机构本外币各项存款增加3951.8亿元，同比多增791.2亿元、其中，中资金融机构本外币各项存款增加3335亿元，同比多增603.2亿元；外资金融机构本外币各项存款增加616.8亿元，同比多增187.9亿元

储蓄存款持续分流。2007年末，上海市中外资金融机构本外币储蓄存款余额为9326.5亿元，同比减少1.6%，比年初下降14.1个百分点，其中，定期储蓄同比减少7.7%，比年初下降18.1个百分点，分流更为明显。储蓄分流的主要原因包括：一是由于年初以来股票市场持续走强，股票市场收益率远高于储蓄利率，储蓄存款分流趋势较为明显。此外，上半年资本市场的波动性加大以及新股IPO较为密集也导致储蓄存款波动较大。二是消费持续活跃以及房地产市场回暖，交易量放大也是储蓄分流的重要原因)

(二) 各项贷款增加较多，房地产开发贷款同比少增

2007年末，上海市中外资金融机构本外币各项贷款余额21710亿元，同比增长16.7%，比上年末上升6.1个百分点。

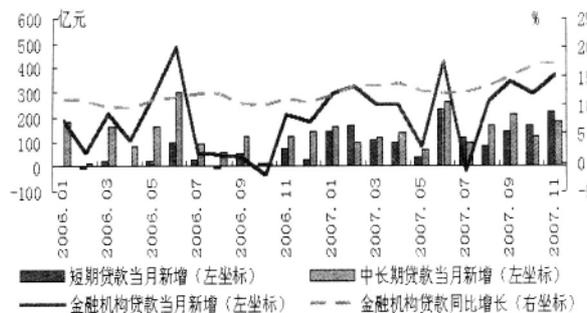


图2 上海市中外资金融机构本外币各项贷款增长变化

数据来源:中国人民银行上海总部

各项贷款增加较多。2007年，上海市中外资金融机构本外币各项贷款增加3112亿元，同比多增1252亿元，其中，中资金融机构增加2056.4亿元，同比多增834.4亿元；外资金融机构增加1055.6亿元，同比多增17.7亿元，其新增贷款占贷款总量的34%。贷款发放较多主要是因为：一是在经济高速增长的情况下，金融机构对信贷规模增长和市场份额等方面具有较高的期望值；二是原材料价格上涨也导致企业资金需求量加大；三是上海市的此重大建设项目对贷款需求量较大。

短期贷款增长较快，票据融资大幅减少。2007年末，上海市各金融机构短期贷款、中长期贷款和票据融资余额同比分别增长26%、14.8%和-32.9%，短期贷款增长较快及票据融资大幅减少的原因包括：是上海市的重人建设项目前期对短期贷款需求较大；二是2007年人民银行出台r-系列宏观调控措施，促使贷款适度增长，部分商业银行为确保普通贷款规模，压缩票据融资。

贷款投向较为集中。2007年，中资银行新增本外币贷款主要投向交通仓储邮政业、批发和零售业、房地产业、租赁商务服务业、水利环境公共设施业和个人贷款，共新增贷款1921.1亿元，占新增本外币贷款比重为93.4%。制造业贷款新增贷款41.8亿元，同比多增56.3亿元。

房地产开发贷款同比少增，个人住房贷款增加较多 2007年，上海房地产市场需求旺盛，交易量上升，房地产贷款需求较大年末，中资银行人民币商业性房地产贷款余额为5130.8亿元，同比增长10.7%，占人民币各项贷款的比重为30.9%。主要呈现以下特点：一是房地产开发贷款同比少增。年末，房地产开发贷款余额为2004.9亿元，比年初增加41.8亿元，同比少增385.8亿元。主要原因是房地产开发投资增幅较低以及商业银行控制房地产开发贷款投放。二是个人住房贷款增量呈现前高后低的特征) 2007年，上海市中资银行人民币个人住房贷款增加376.2亿元。其中，三季度新增191.32亿元，创历史同期最。商水平在房贷新政及信贷规模调控的双重作用上，四季度中资银行个人住房贷款新增额较上季回落39%。

外资银行贷款业务发展较快,市场份额持续上升、2007年末,上海市外资银行本外币贷款余额为3690.6亿元,占全部贷款余额的17%,同比提高2.8个百分点。但在各项宏观调控政策的作用上,外资银行的贷款速度有所放缓,12月末的增速比11月末下降了8.5个百分点。

(三) 票据市场交易增速减缓, 票据市场利率快速攀升

2007年,全市票据市场交易量达14312.3亿元,同比增长40%。虽然金融机构为控制贷款规模而使票据融资余额出现下降,但出于头寸调剂和流动性管理的需要,仍加大了票据买卖力度票据承兑余额上升,也在定程度上支持了企业的融资需求。

表2 上海市金融机构票据业务量统计表

单位:亿元

季度	银行承兑汇票承兑		贴现			
			银行承兑汇票		商业承兑汇票	
	余额	累计发生额	余额	累计发生额	余额	累计发生额
1	550.8	360	3155.1	2530.9	524.7	731.7
2	607.7	757.9	2622.6	5252.4	745.5	1561.1
3	647.8	1169	2137.6	7669.8	905.5	2474.9
4	645.8	1658.1	1961	9665.5	593	2988.7

数据来源:中国人民银行上海总部

票据市场利率快速攀升。2007年,中国人民银行连续六次提高贷款基准利率,并加大了回收银行体系流动性的力度,票据市场利率总体呈现快速攀升态势,主要有以下特点:一是外资银行商票贴现业务增长加快,利率水平低于中资银行银票贴现利率;二是国有商业银行贴现利率水平总体高于股份制银行贴现利率;三是市场出现票据转贴现利率高于贴现利率、回购式转贴现利率高于买断式转贴现利率的现象。

(四) 人民币下浮利率贷款占比持续上升, 外币存款利率水平振荡走低

2007年,中国人民银行连续六次提高人民币贷款基准利率,人民币贷款实际利率水平明显上升,但实行下浮利率的人民币贷款占比达60.7%,比上年提高8个百分点,其中外资银行下浮利率贷款占比最高。主要原因:一是连续六次加息使贷款基准利率大幅提高,二是大型优质企业贷款产,比提高使下浮利率贷款占比上升。

表3 上海市商业银行各利率浮动区间贷款占比表

单位:%

利率浮动区间		全部	国有	股份制	外资	其它
		商业银行	商业银行	商业银行	商业银行	商业银行
下浮	0.9-1.0	60.71	53.51	66.85	76.09	28.97
基准	1.0	20.71	27.4	23.29	11.65	24.79
上浮	1.0-1.3	11.81	14.96	7.6	7.63	24.5
	1.3-1.5	6.22	4.03	2.11	4.08	21.42
	1.5-2.0	0.46	0.09	0.11	0.5	0.26
	2.0以上	0.09	0	0.04	0.06	0.06
	合计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

数据来源:中国人民银行上海总部

外币存款利率水平振荡走低。上半年，受外债限额管理政策出台以及国际市场资金供求关系的影响，上海市美元存款利率保持高位整理9月份开始，美联储连续3次下调联邦基金利率共计100个基点，上海市大额美元协议存款利率随之振荡下行，3个月以内美元大额存款利率由1月份的4.10%下降至12月份的2.81%。

（五）外汇存贷款呈反向变动，结售汇顺差下降较多

外汇存款小幅减少。2007年，上海市中外资金融机构外汇存款减少9.4亿美元，同比多减34.3亿美元。主要原因是人民币汇率浮动区间扩大后，市场对人民币升值预期继续上升以及资本市场的分流作用。

外汇贷款增加较多。2007年，上海市中外资金融机构外汇贷款增加90.6亿美元，同比多增54.5亿美元。其原因包括：一是外汇银团贷款增加较多，主要用于飞机租赁、机场扩建、公共设施等大型项目。二是进出上贸易融资额增加较多。全年进出口贸易融资增加32.2亿美元，占全部外汇贷款增加额的35.6%。二是受美元持续减息和人民币连续加息和升值的影响，成本较低的外汇贷款受到企业青睐，企业对外汇贷款的需求增加。

国际收支总规模继续扩大，结售汇顺差下降较多。2007年，上海外汇形势整体运行良好。在货物贸易外汇收支增长的推动下，涉外收支总规模继续扩大，同比增长34.6%。涉外收支顺差同比下降了73%。人民币汇率加速升值，在沪各类经济主体结汇意愿强烈。2007年，上海各类主体结售汇行为较为活跃，银行结售汇总规模同比增长45.9%。结售汇顺差同比下降了28%。

（六）信贷资产质量继续改善，经营效益大幅提高

年末，全市中外资金融机构本外币资产总额为47648.6亿元，同比增长31.1%；其中，中资金融机构资产总额为40081.5亿元，同比增长28.30%；外资金融机构资产总额为7567.1亿元，同比增长45.5%。中资银行不良贷款率为2.56%，比年初下降0.3个百分点；外资银行不良贷款率为0.32%，比年初下降了0.19个百分点。

经营效益大幅提高。全年中外资金融机构本外币业务实现税前利润669.9亿元，同比增长66.2%，其中，中资金融机构利润增长68.7%，外资金融机构利润增长32.4%。税前利润增长较快的主要原因有：一是在当前活期存款和中长期贷款占比较大的资产负债结构下，人民银行连续上调存贷款基准利率扩大了存贷利差，商业银行各项贷款的快速增长使利息净收入较快增长。2007年，中资金融机构人民币利息收入增加26.5%，高于利息支出8.9个百分点。二是货币市场利率总体逐步走高，有价证券及投资收益大幅上升。2007年，上海市中资金融机构人民币投资收益较上年增长126.9%。三是在资本市场活跃的带动下，金融机构同业往来净收入增加。2007年，上海市中资金融机构同业往来净收入上升41.6%。四是手续费收入增长较快。2007年，上海市中资金融机构人民币业务手续费净收入为92.2亿元，增长73.5%，高于利息净收入39.6个百分点。

（七）金融市场发展势头良好，企业融资结构继续改善

货币市场交易活跃，市场利率上升明显。2007年，上海市金融机构在银行间市场的交易量大幅增长，全年交易量达27.2万亿元，同比增长123%，占市场交易总量的比例为19.2%，同比上升3.6个百分点。同时，由于货币市场流动性总体宽裕，人民银行公开市场操作力度不断加大，市场利率上升明显。年末，一年期央行票据发行利率为4.0583%，比上年末提高1,262个百分点。

股票市场交易大幅增长，期货主要品种涨跌互现。2007年，上海证券交易所股票交易累计成交30.5万亿元，同比增长428.3%。上证综指年初开盘2728.19，收于5261.56，较年初上涨96.7%。沪市累计筹资总额达6616.4亿元，较上年增长285.9%。其中首发筹资金额为4379.9亿元，较上二年增长271.1%；再融资金额为2236.4亿元，较上年增长3187%。上海期货交易所全年累

计成交 23.1 万亿元, 同比增长 83.4%, 成交额占全国的 56.5%。期铜、天然橡胶成交额明显上升, 较上年分别增长 204%和 56.5%。期铝成交额大幅下降 67.1%, 燃料油成交额基本与上年持平。

外汇市场各主要币种走势各异, 黄金交易规模明显扩大。人民币兑美元、港元继续升值, 人民币兑欧元则有所下跌。其中美元兑人民币中间价年初为 7.8073, 年末收于 7.3046, 较年初下降 6.44%, 较汇改前升值 13.3%。上海黄金交易所黄金累计成交 1828.1 吨, 合计 3164.9 亿元, 同比分别增长 46.3%和 62.5%。主力品种 Au99.95 年初以 158.99 元/克开盘, 年底收于 194.22 元/克, 较年初上涨 22.2%。

表 4 上海市非金融机构部门融资结构表

	融资金额(亿元人民币)				比重(%)		
	贷款	债券	股票	总量	贷款	债券	股票
2001	1221.3	0	30.4	1251.8	97.6	0	2.4
2002	1767.5	25.0	58.4	1850.9	95.5	1.4	3.2
2003	2584.9	59.5	68.2	2712.6	95.3	2.2	2.5
2004	1966.9	0	74.1	2041.0	96.4	0	3.6
2005	1785.9	271.0	353.1	2410.1	74.1	11.2	14.7
2006	1857.7	331.6	201.2	2390.5	77.7	13.9	8.4
2007	3112.0	525.0	1092.0	4729.0	65.8	11.1	23.1

数据来源: 中国人民银行上海总部, 上海市金融服务办公室

二、预测与建议

当前, 国际国内环境总体上有利于上海市经济发展。从国际形势来看, 全球经济增长的基本趋势不会有大的改变, 但由次贷危机引起的全球资本市场动荡加剧, 国际金融运行的不确定性增加。从国内形势看, 实现经济又好又快发展的条件和能力明显改善。但是经济增长由偏快转为过热和物价由结构性上涨演变为明显通货膨胀的压力仍然存在。2008 年, 上海市经济发展既面临难得的机遇, 也面临潜在的风险。一是随着“世博会”场馆和配套工程建设进入关键阶段, 以及工业企业利润大幅增加, 固定资产投资增速将明显回升。二是随着居民工资性和财产性收入增加, 消费对经济的拉动作用将进一步显现。三是由于汇率弹性继续增大, 以及外部经济环境不确定性增加, 外贸出口增幅可能出现一定回落。四是房地产市场供求矛盾仍然存在, 房地产价格仍面临较大的上涨压力。五是食品价格居高不下, 劳动力成本有所上升, 资源类产品价格改革可能继续推进, 未来一段时期物价上行压力仍然较大。四季度上海市银行家问卷调查显示, 68.9%的银行家认为上海经济运行“偏热”或“过热”, 再创历史新高。初步预计, 2008 年全市 GDP 增速将保持在 10%以上, 投资、消费和出口增速都在 15%左右, CPI 涨幅在 3%左右。

从信贷供求看, 近年来上海市经济快速发展, 企业效益明显改善, 负债能力显著增强, 资金需求十分旺盛。上海市银行家问卷调查显示, 四季度贷款需求景气指数为 71.6%, 连续 6 个季度上升并创历史新高。同时, 由于金融机构利润约束增强, 信贷扩张动力较为强劲。初步预计, 2008 年上海市金融机构各项贷款增加 3000 亿元左右, 增幅为 14%左右。

2008 年, 人民银行将按照中央经济工作会议的部署, 实施从紧的货币政策。商业银行作为货币政策传导过程中的重要环节, 在配合金融宏观调控和控制贷款规模等方面负有重要职责。2008 年, 人民银行上海总部和全市金融机构要重点做好以下几个方面的工作:

一是要严格控制信贷投放规模和节奏。我总部将定期召开金融形势分析会和货币信贷运行分析会，进一步加强和完善“窗口指导”，及时跟踪反馈货币政策措施的效果，适时对金融机构贯彻执行信贷政策的情况进行评估。各金融机构要正确认识和处理好市场、效益和风险之间的关系，切实把执行从紧货币政策和支持地方经济发展有机结合起来，把执行从紧货币政策和自身经营发展与风险防范有机结合起来。要制订符合科学发展要求、符合宏观调控要求的信贷规划，统筹自身、客户及宏观经济整体利益在年度内均衡放款，确保贷款投放与实体经济正常需求相匹配。

二是要切实加强流动性管理。近年来，由于负债结构日趋短期化，而资产结构趋向长期化，商业银行资产负债期限结构错配比较严重，流动性风险有所积聚。此外，随着资本市场的蓬勃发展，在第三方存管制度的逐步推行和新股发行的影响下，商业银行的资金头寸波动加大，也可能带来一定的短期流动性风险。下阶段，人民银行将继续通过上调存款准备金率和公开市场操作等方式大力对冲流动性。各金融机构尤其是法人机构要适当降低信贷集中度，减少对同业资金的依赖，运用内部资金定价等手段适当提高定期存款比重，合理匹配资产负债期限结构。要密切关注资本市场变化，针对特殊时段的市场流动性变化及早准备，切实防范流动性风险。

三是要继续优化信贷结构。各金融机构要改变传统的信贷业务结构，在信贷资产中逐步降低一般贷款、批发贷款比重，不断提高票据融资、消费信贷和贸易融资的比重。要深入挖掘资金营运潜力，通过盘活存量、做大流量加快贷款周转速度，提高资金使用效率。要关注资金收紧后对企业流动资金的影响，密切监测企业盈利结构和利润增长变化态势，关注各类信贷资产质量变动。要利用结构调整的有利时机，加快信贷退出和择优进入，提高贷款定价能力，优化客户结构。要继续加强对中小企业、自主创新节能环保以及扩大就业等方面的信贷支持。努力改善农村金融服务，优先保证“三农”信贷需求，切实加大对“三农”的信贷资金投入。

四是要加快推进盈利模式转变。随着资本市场直接融资的发展，大型优质企业信贷客户的流失、传统信贷市场份额的萎缩，将是必然趋势。在当前业务竞争压力和信贷紧缩力度加大的背景下，各金融机构必须加快发展方式转变，实施主动负债管理，尽快推进盈利模式转变。要在存、资产中逐步降低信贷资产的比重，适当提高有价证券投资的比重。要进一步加大业务创新、服务创新和产品创新的力度，加快开发信贷替代型理财产品、融资型信托产品、短期融资券以及信贷资产证券化产品，大力发展私人银行、综合理财、资产托管、银行卡等中间业务，减少对存贷款利差收入的过度依赖，增强持续盈利的能力。

五是要进一步加强房地产贷款管理。各金融机构要按照《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》及其补充通知的要求，尽快完善个人住房贷款成数和利率浮动的操作细则，按规定办理二套房贷款和转按揭贷款业务。要加快调整房地产信贷结构，优先支持普通商品住房和经济适用住房的建设，切实改进对经济适用住房、廉租住房建设的金融服务。要积极规范个人住房贷款的业务创新，防止在信贷产品创新中放松贷款条件、产生新的风险隐患。要积极探索住房抵押贷款证券化，转移或分散个人住房按揭贷款的相关风险。

六是要继续深入推进上海国际金融中心建设。我总部将紧紧围绕“两个平台、一个窗口和一个中心”的建设目标，积极研究金融改革开放的新情况、新问题，进一步增强对金融市场的服务和带动功能。充分发挥贴近金融市场一线的优势，推动市场产品创新，完善市场监测平台，加强制度建设和市场监管力度，加快金融市场创新发展。继续做好推进长三角金融协调发展工作，完善金融协调发展组织框架，构筑区域金融合作交流平台，尽快形成长三角经济金融协调发展的新局面。收稿日期：

2008-02-05

主要执笔人：周鹏，葛瑛，郑振东

（责任编辑：姜天鹰）