

货币存量高就是货币超发？

我国 M2 余额首次突破百万亿元全球第一

央行昨天公布的3月份金融数据，有个数据引起市场广泛关注与争议，那就是我国广义货币(M2)余额3月份末达103.61万亿元，首次突破百万亿元大关。这个数据显示我国货币存量世界第一，市场对于是否存在“货币超发”，是否引发物价上涨等问题有很大争议。

M2十多年增长6倍

货币有狭义和广义之分，狭义货币M1，是指流通中的现金加银行的企业活期存款，广义货币M2，则是指M1再加上居民储蓄存款和企业定期存款。M2指标也被看作一国经济体总的货币存量。

M2近来逐渐被百姓了解，是因为这个反映货币供应量的重要指标

近年来增速很高,2000年时，我国M2约为13万亿元,至2008年还未达到50万亿元，但近五年大幅增长，2012年已达97.4万亿元。十多年里我国货币供应量增长超过6倍。

由此我国的M2已超越美国,成为全球M2量级最大的国家，据统计，截至去年底，美国M2存量为64.71万亿元，欧元区为75.25万亿元，日本为56.7万亿元。我国的M2存量是美国的1.5倍。

高储蓄率是主要原因

由于M2快速增长，使得M2与国内生产总值（GDP）之比接近190%，有人据此得出“中国货币严重超发、潜在通胀风险较大”的结论。财经专栏作家余丰慧曾撰文指

出，如果货币总量的扩张节奏跟随实体经济同步变化，即M2与GDP之比大致维持在1.5倍的水平，那么目前75万亿的货币总量就完全足够，但现在货币总量已远远高出。货币超发冲击物价、推高房价。

不过，很多专家不同意这种说法，认为货币超发仅用M2余额衡量“不科学”。光大证券分析师钟正生认为，我国M2占GDP较高的重要原因是金融市场不够发达,由M2占GDP比重高就得出货币超发的结论并不公允。

央行行长周小川在3月全国两会新闻发布会上说：中国的储蓄率在全球来讲相对较高，本来亚洲的储蓄率就是高的，而中国在亚洲国家中也是高的。储蓄的渠道既可以走直接融资，比如说股票、债券，

从直接融资变成投资，也可以走银行，从银行存款变成银行贷款去支持经济发展，这叫间接融资。间接融资比重比较大的国家，M2往往也会偏高。中国这两条都占到了，整个国民经济中的储蓄率高，其中包括家庭储蓄率也是高的，同时间接融资比重也比较高，大量的储蓄资金走银行，从银行存款变成银行贷款。因此，我国M2的比重是高的。

M2不是通胀推手

至于因M2占GDP比重高就推断会发生通胀,经济学家余永定认为没有道理，“中国物价上涨的形成原因很复杂，不能简单归结于某个原因。”

对比国外的情况可以发现，M2占GDP之比与通胀的发生无必然联

系。目前我国M2占GDP比重接近190%,同期日本货币占GDP比重虽高达238.8%,但其物价水平却长期维持负增长；而邻国俄罗斯的物价指数虽超过10%，但其货币占GDP比重却仅有43.9%。

周小川说，如果我们今后能够控制M2的增长率,将其保持在合适的水平，就不会导致突发性的物价上涨,不过分析人士也指出,货币的过快增长对于价格的稳定及经济健康发展并无益处，其背后暴露出的是当前我国不合理的融资模式、增长模式等深层次问题，为货币规模瘦身减负，应成为今后一段时间经济政策的着力点。

周小川前不久表示，近年来我国M2占GDP有所提高，虽然有各方面的客观原因,但确实反映了我国经济金融结构存在一些问题,如储蓄率过高,直接融资发展不足,金融风险过度集中于银行体系,需要通过深化改革来逐步改变,应该大力发展资本市场、保险市场,这会使M2占GDP适当降下来,当然这有可能需要一个中长期的渐进过程。本报记者 连建明

本报讯（记者 许超声）中央汇金公司在过去半年期间，分别增持三家银行股票2.12亿股、2.31亿股和2.39亿股。以其中三家银行的最低股价估算，汇金增持股票至少动用了20亿元资金。

今天，工商银行、农业银行、中国银行分别发布公告，披露中央汇金有限公司增持股份情况。

工行公告显示，自2012年10月10日起，汇金公司通过二级市场增持工行股份共计2.12亿股，占工行总股本约0.061%。汇金此次增持完毕后，持有工商银行股份共计1239.8亿股，约占总股本35.46%。

农行公告显示，汇金在过去6个月时间内，累计增持2.31亿股，约占总股本0.071%。此次增持完毕后，汇金公司共持有该行股份1306.53亿股，约占总股本40.23%。

中行公告称，截至4月9日，在增持期间，汇金公司累计增持本行A股2.39亿股，约占该行已发行总股本的0.086%。本次增持后，汇金公司共持有该行A股1890.66亿股，约占该行已发行总股本的67.73%。



资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	4月11日	涨跌
道琼斯	14865.14	+62.90

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100 美元	625.06 元
100 欧元	819.48 元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1559.14 美元/盎司	-2.25
原油	93.30 美元/桶	-0.21

（数据截止时间：上午9时30分）

（本版观点仅供参考）

大屏幕智能电视亮相游艇展



昨天，三星电子在2013上海国际游艇展上举办了以“永恒时光尊享启幕”为主题的85英寸UHD智能电视S9首销仪式，这款被誉为“年度最具艺术气质”的电视自从年初在美国CES大展上亮相以来，便吸引了无数关注的目光。据了解，S9将从即日起开始在全球范围内同步上市。
 佳萍 摄影报道

上海建行推五星级网点广覆盖

本报讯（记者 谈璐）在日前建总行开展的“五星级营业网点”评选中，建行上海市分行第五支行、青浦支行营业室等 10 家网点在服务质量、销售业绩、软硬件环境、制度执行能力等方面获得总行验收组高度评价，全部荣获总行“五星级营业网点”。自2010年该行开展“五星级营业网点”评选工作以来，五星级网点总数已达27家。

工银中欧两基金开放申赎

本报讯（记者 许超声）工银瑞信安心增利货币基金昨天起打开申购赎回，投资者可以在交易时间输入交易代码519886进行申购赎回。基金公司推出的保证金理财产品，可以做到场内T+0交易,资金无须转入转出，同时免收认申购手续费，在需要投资股票时可以赎回基金,当时即可进行股票投资,不会错过投资的机会。该类产品主要投向于货币市场类产品。今年以来，货币市场基金业绩表现优异，工银货币基金一季度年化收益率近3.86%，是活期存款的10倍之多。

无独有偶，中欧旗下中欧信用增利分级债基A类份额将于4月15日开放申购赎回1天。开放日后，中欧信用A将转入下一个半年周期运作，其约定年化收益率将调整为4.25%，投资者可通过邮储银行、建行、国都证券等银行券商网点以及中欧基金网上直销平台等渠道进行申赎。目前，一年期定存基准利率为3%，若在此之前央行不再调整基准利率的话，中欧信用A在打开申赎后的约定收益率仍保持为4.25%，这相当于当前三年期定存基准利率水平。

华侨银行春天论坛举行

本报讯(记者 谈璐)“华侨银行(中国)春天论坛”昨天成功举办。国务院发展研究中心金融研究所研究员、中国银行业协会首席经济学家巴曙松，中欧国际工商学院经济学和金融学教授许小年等发表了独立演讲，话题覆盖中国城镇化转型、新一轮经济调整等宏观领域和“国五条”后新一轮投资热点分析等微观领域。

作为新加坡历史最悠久的综合金融服务机构，华侨银行长期以来以稳健经营的作风受到广泛的认可。华侨银行(中国)有限公司首席执行官康慧珍女士表示：“春天论坛已经连续举办了三年，借‘三生万物’的美好寓意，祝愿中国金融市场释放出生生不息的生命力。”

2013上海车展全球首发车111辆

车展期间观众人数将达到 80 万人次

本报讯（记者 薛慧卿）以“创新·美好生活”为主题，第十五届上海国际汽车工业展览会将于4月21日至29日在上海新国际博览中心举行。记者昨日获悉，全球首发车111辆，其中跨国公司28辆；亚洲首发车49辆；概念车69辆，其中跨国公司50辆，国内公司19辆；新能源车91辆，其中跨国公司56辆，国内公司35辆。

本届展会不仅集中展示世界汽车的最新发展成果,也将演绎现代汽车注重科技环保带给人类社会的美好生活方式。根据展期安排，4月20日为媒体日，对海内外新闻媒体开放，4月21日至22日为专业观众日，4月23日至29日为公众日。预计车展期间观众人数将达到80万人次。

近年来国内自主品牌汽车在

国际市场上表现优异，从技术开发、产品品质到品牌知名度和影响力都取得了长足进步。2013上海车展上，国内六大汽车集团一汽、上汽、东风、长安、广汽、北汽齐聚，再度以集团阵容全线出击，充分彰显了国内自主品牌的集体自信和整体实力。与此同时，全球汽车巨头纷纷重拳出击，德系的梅赛德斯-奔驰、smart、宝马、MINI均以全新设

计展台靓丽登场；大众集团旗下所有品牌大众、奥迪、斯柯达、西雅特、宾利、保时捷、兰博基尼、布加迪等悉数亮相；日系的丰田、日产、本田将携旗下所有品牌同台展出；美系三大巨头通用、福特和克莱斯勒都将悉数参展。

本届车展，代表最新技术趋势的新能源汽车仍占据重要位置。由比亚迪和戴姆勒共同投资的新能源品牌“腾世”将首次亮相，底特律电动汽车首次参展即全球首发推出其即将量产的纯电动高性能跑车，这些都预示着电动汽车将徐徐“驶入”寻常百姓家。

中国福利彩票								
“双色球”全国开奖公告第2013041期								
一、本期投注总额为 358260706 元			三等奖 1112 3000 元			一等奖 3893		
二、中奖号码：			四等奖 64469 200 元			二等奖 5165		
红色球号码			五等奖 1179623 10 元			三等奖 9486		
蓝色球号码			六等奖 12172839 5 元			四等奖 2723 2794 9844 1362 6870		
23 17 10 02 24 12			四、奖池资金累计金额 165669831 元。			1536 3898 8727		
05			中国福利彩票发行管理中心			5等 4639 4560 0660 5582 3109		
三、中奖结果：						4195 4318 6933 0239 6848		
奖等	中奖注数	每注金额	“天天彩选3”、“天天彩选4”开奖公告			本期投注总额 147186 元。		
一等奖	3	10000000 元	本期投注总额 825236 元。			本期中奖总额 224511 元。		
二等奖	295	88126 元	◆天天彩(选4)			各投注法中奖注数		
			销售期号 第2013094期					
			◆天天彩(选3)					
			销售期号 第1586期(全国3D第2013094期)					
			中奖号码 0 2 8					
			中奖情况					
			类型	中奖注数	每注金额			
			直选	133	1000 元			
			组选 3	0	333 元			
			组选 6	1163	166 元			
			本期投注总额 825236 元。					
			◆天天彩(选4)					
			销售期号 第2013094期					
			奖 等 中奖号码					