

连续大手笔逆回购,再次非对称降息

央行货币政策“组合拳”刺激实体经济

6月份我国制造业PMI报50.2,较上月回落0.2个百分点,连续第二个月回落,创出7个月来新低。这一数据预示着我国制造业的发展进入了低谷,央行可能会逐步加大宽松货币政策的实施力度。



CNS 供图

■ 本报记者 李金玲

于近期连续进行大手笔逆回购操作之后,央行5日晚间宣布,自6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。此次降息距6月7日年内第一次降息不足一月。分析人士表示,一个月内两次降息表明当前经济增长形势不容乐观,货币政策需加大“稳增长”力度。

新浪仓位解读认为,央行选择在数据公布前进行降息操作,首先达到了提前对冲悲观数据的目的。

国家统计局6月份CPI数据显示,同比上涨2.2%,涨幅比上月大幅回落0.8个百分点。此外,上半年全国PPI同比下滑0.6%。专家预计,二季度GDP可能下滑7.5%附近。

新浪仓位认为,信贷数据可能勉强符合年初目标,M2仍然会显著低于年初的目标,同样的信贷根本带不来同样的货币增长。

分析认为,下一次降准也会很快,而近期央行连续进行的逆回购,规模之大已经达到了一次“降准”的效果。近期的货币政策实际是组合拳,逆回购+降息+利率市场化推进等同时发力。选择动用略超出市场预期利率手段,是央行基于直接给经济减压、稳住经济下滑的考虑。

央行二季度以来三轮逆回购达1250亿元,货币市场资金价格回稳

7月3日,央行进行了380亿7天和1050亿14天逆回购,中标利率分别是3.95%和4.10%。这是央行连续两周多次实施逆回购操作,实属历史罕见。

所谓逆回购,通俗而言就是央行主动向商业银行等借出资金,而商业银行以债券质押获取资金,这是央行充沛市场资金的主要方式之一。央行的操作目的显然是为缓解银行体系资金紧张的局面。中投顾问金融行业研究员肖祥接受《中国企业报》记者采访时表示,我国经济发展萎靡,复苏势头明显减弱,国家试图通过增加货币供应量,加快货币流通速度,带动经济回暖。此次央行逆回购符合我国整体的货币政策,其通过直接注资银行的方式,效果更加明显有效。

资料显示,二季度以来,银行间市场资金紧张压力倍增,为注入更多流动性,上周央行开启了年内第三轮逆回购操作,逆回购规模总计达1250亿元。上周随着资金的进入,货币市场资金价格出现了一定程度的回稳。

受央行3日千亿元逆回购影响,上海银行间同业拆放利率除1周品种外,全面下跌。

市场人士认为,在外汇占款月度增幅持续减少的背景下,准备金率的下调、逆回购的连续实施以及正回购的停歇,都将成为央行注入流动性、保持合理融资规模的重要货币调控工具。而准备金率与逆回购的交替使用,或将成为一段时间内的政策常态。

意外非对称降息降低企业融资成本

就在中国央行宣布自6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率当日,欧洲央行宣布,自11日起,将基准利率由1%下调25个基点至历史低点0.75%。英国央行宣布将基准利率维持在0.5%不变,将量化宽松规模再扩大500亿英镑(约合780亿美元)至3750亿英镑(约合5850亿美元)。

中国央行此次降息是非对称降息。其中,金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点,一年期贷款基准利率下调0.31个百分点;其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。这是自2008年9月16日以来,央行首次采取“不对称降息”。分析人士认为,此举意在降低企业融资成本,同时适度保护存款人利益。

今年以来,除降息外,央行还两次下调金融机构存款准备金率,近期多次通过逆回购方式向市场注入流动性。分析人士认为,下半年央行仍有可能继续下调利率和存款准备金率。

瑞银集团中国区首席经济学家汪涛表示,央行此次降息出乎意料,而且是非对称降息,说明政府担心经济增速情况,同时6月份经济数据符合瑞银对经济前景不太乐观的预计。产能过剩是此轮经济困境的特征。央行政策组合拳,表明货币当局意识经济下滑的严峻性,企业经营困难的。最近公布的数据显示,6月份我国制造业PMI报50.2,较上月回落0.2个百分点,连续第二个月回落,创出7个月来低点。这一数据预示着我国制造业的发展进入了低谷,央行会逐步加大宽松货币政策的实施力度。

对于此次降息,有分析指出,仅靠货币政策和财政政策不足以解决当前困境,而且极易导致资产泡沫。降息释放流动性,且对实体经济降低经营成本有利,但是见效还有个过程。目前,银监会对信托投资公司实行“一司一策”差别管理政策,鼓励资质好的信托投资公司进行创新试点,为了防范和化解风险,对达不到监管标准的信托投资公司或其他高危信托投资公司予以转制或撤销方式退出市场。

央行发布《中国金融稳定报告(2012)》,提出密切关注具有金融功能的非金融机构风险

“准金融机构”风险挑战金融监管

■ 本报记者 穆瑞

央行日前发布《中国金融稳定报告(2012)》,提出“密切关注具有金融功能的非金融机构风险”。

《报告》专题部分提到,2011年我国社会融资规模有所下降,银行表外融资波动剧烈,非银行金融机构融资发展较快。部分“影子银行”机构出现非规范经营行为,民间借贷在局部地区迅猛发展并出现风潮。社会融资规模和结构的显著变化、影子银行和民间借贷问题的出现,是金融结构、法律环境、信用体系等制度性因素以及经济金融走势等周期性因素共同作用的结果。2012年,受经济金融走势变化、金融监管加强、金融改革深化等因素的影响,预计我国社会融资规模稳步增长,表外融资占比下降。非银行融资仍将维持较快增速。

据银行业内人士介绍,包括小额贷款公司、担保公司、典当行、股权投资(PE)等没有金融牌照的机构均属于具有金融功能的非金融机构。

小额贷款公司繁荣

2008年开始,我国小额贷款行业进入快速发展的井喷期。

据中国小额信贷机构联席会统计,截至2011年11月末,全国小额贷款公司贷款余额达3694亿元,同比增长11.2%。全国小贷公司从2008年年底不足500家,增加到2010年年底的2614家,2011年11月底已达4144家,3年时间里增加了7倍多。

受职能限制,小贷公司只贷不存,融资渠道少成为了制约行业发展的短板。为此,很多小贷公司把服务嫁接到银行身上,为银行的便宜资金提供外包服务:寻找客户,审查贷款、办理文件、收回贷款。因此使得很多小贷公司自身也得到迅猛发展,2011年是上市公司投资设立小贷公司最多的一年。有资料显示,广州花都万穗小额贷款公司2011年税后净利润为2500万元,广州市越秀海印小额贷款股份有限公司2011年税后利润1700多万元。种种迹象都在折射小贷行业的繁荣。

“我们小贷行业的繁荣源于三个要素:一是信贷资金短缺,二是大银行不愿意弯腰,三是大银行弯腰的代价太大。前面两个原因是中短期的,只有第三个原因是长期的。我们小贷公司小巧玲珑,在我们的小范围内可以把成本控制得很好。”前瑞士银行高管、万穗小贷董事长张化桥说。可见,类似小额贷款公司这样的具有金融智能的非金融机构还是有市场的。而这样的市场正是商业银行在机制和职能设置上的缺陷造成的。

小额担保公司是近年来为解决小企业融资难问题应运而生的,公平地讲,小额担保公司为解决中小企业融资难问题,尤其是为小企业解决流动资金贷款担保发挥了很大的作用,但是也存在管理不严、监管失控的状况,很容易在信贷扩张中形成可能的真空地带。

非金融机构危机凸显

今年2月初,有媒体爆出华鼎融资

担保有限公司(以下简称华鼎)包括董事长陈奕标在内的几名高管“跑路”。

3月15日又有媒体爆出上述几名华鼎高管因涉嫌非法贷款,被广州经侦部门刑事拘留。受此影响的中小企业达400家,涉及金额高达17亿元。

3月22日下午,位于北京凯晨世贸中心中座3层的中担投资信用担保有限公司玻璃大门紧闭,人去屋空。

这是一场牵涉贷款银行、中担担保、借款企业乃至北京金融工作局和地方银行监管部门的资金危机、信用危机和信任危机。据透露,此次危机因中担担保秘密截贷13亿元,牵涉22家银行,卷入企业数量为294家。

加之吴英案、各地老板跑路事件,都使非金融机构的金融风险不断升级。

中国人民银行最新统计数据表示,截至2012年3月末,全国共有小额贷款公司4878家,而去去年底,我国共有小额贷款公司4282家,也就是说,仅一季度就新开业了596家小额贷款公司。截至一季度末,全国小额贷款公司贷款余额达4447亿元,一季度新增贷款531亿元。

而大量的担保公司、信托公司、典当商行、地下钱庄、私募基金、PE等尚无法全口径统计。

专家称需健全风险防范体制

其实,监管方面对于上述机构的风险也早有警惕之心。今年的陆家嘴论坛上有一个讨论主题是“地方金融管理体制健全与风险防范”,其间,北京市金融工作局局长王红表

国务院支持前海先行先试

金融机构加大力度支持中小企业融资

■ 本报记者 李金玲

融资难、融资贵、融资渠道狭窄、中长期资金难以获取等问题成为制约中小企业发展的一个又一个瓶颈。《中国企业报》记者了解,近期,从政府部门到监管机构,再到各金融机构都在积极努力想尽各种办法破解中小企业融资难的问题。7月2日,央行对外发布的《中国金融稳定报告(2012)》指出,今年将继续实施稳健的货币政策,保持合理的社会融资规模,加大金融对实体经济的支持力度。

日前,中央政府网站正式对外发布《国务院关于支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放有关政策的批复》(以下简称“批复”),支持前海在金融改革创新方面先行先试,建设我国金融业对外开放试验示范窗口。批复要求,发改委、人民银行、银监会、证监会、保监会按程序制定落实前海金融创新政策的具体措施。

同时,作为关系国民经济和社会发展的支撑性、战略性、引导性的金融服务产业,银行和第三方支付产业在金融服务创新方面也在积极努力,为小微企业提供可持续发展的金融服务模式绞尽脑汁,为更多的小企业客户提供金融服务支持。

深圳前海金融创新优惠政策达八条

批复明确指出,支持深圳前海实行比经济特区更加特殊的先行先试政策,打造现代服务业体制机制创新区、现代服务业发展集聚区、香港与内地紧密合作的先导区、珠三角地区产业升级的引领区。

国务院批复的前海先行先试政策涵盖了金融、税收、法律、人才、医疗及电信六大领域,共22条。其中金融领域的优惠政策占了8条,包括:允许前海探索拓宽境外人民币资金回流渠道,构建跨境人民币业务创新试验区;支持设立在前海的银行机构发放境外项目人民币贷款;积极研究香港银行机构对设立在前海的企业或项目发放人民币贷款;支持在前海注册、符合条件的企业和金融机构在国务院批准的额度范围内在香港发行人民币债券,用于支持前海开发建设。

同时,还包括支持设立前海股权投资母基金;支持包括香港在内的外资股权投资基金在前海创新发展,积极探索外资股权投资企业在资本金结汇、投资、基金管理等方面新模式;支持在CEPA框架下适当降低香港金融企业在前海设立机构和开展金融业务的准入条件;支持前海试点设立各类有利于增强市场功能的创新型金融机构,探索推动新型要素交易平台建设,支持前海开展以服务实体经济为重点的金融体制机制改革和业务模式创新;支持香港金融机构和其他境内外金融机构在前海设立国际性或全国性管理总部、业务运营总部,加快提高金融国际化水平,促进前海金融业和总部经济集聚发展等。

此外,批复还指出,在国家税制改革框架下,支持前海在探索现代服务业税收体制改革中发挥先行先试作用。在制定产业准入目录及优惠目录的基础上,对前海符合条件的企业减按15%的税率征收企业所得税。产业准入目录及优惠目录分别由发展改革委、财政部会同有关部门制定。

社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立表示,金融方面的政策是此次前海获批先行先试政策中的最大亮点。尹中立认为,这些金融政策符合前海作为深港间桥梁的定位,不仅有利于香港人民币离岸业务的发展壮大,也能让深圳企业得到香港廉价的资金支持。更为重要的是,这些政策也是人民币国际化进程中的重要一步。

构建与小微企业匹配的金融机构

小微企业的融资需求带有许多特殊性,也给当前的金融创新带来诸多考验。6月29日,“构建与小微企业发展相匹配的金融体系”成为2012陆家嘴论坛的重点话题之一。中国金融体系需要进行怎样大胆的创新和改革,才能适应小微企业的金融服务需求?

汇付天下总裁周晔在2012陆家嘴论坛期间表示,从去年获得支付牌照起,汇付天下就开始将发展重心逐渐由过去的知名企业转移到中小商户和小微企业,由一二线城市转移到地级市和乡镇。

在周晔看来,在金融支付服务模式的创新过程中,有两大重点因素尤为关键:第一是服务效率,第二个是风险控制。

《中国企业报》记者采访中了解到,在服务效率上,凭借这一创新模式,汇付天下将一般5-7天的POS收单服务周期缩短至1天,大大提升小微企业金融服务的响应周期,也加速各级乡镇中小微企业的资金周转效率。此外,创新模式还填补了偏远乡镇的金融收单服务的市场空白,使三四线城市和农村市场也能享受到高效便捷的金融支付服务,真正实现“服务小微、支付下乡”的产业使命。

作为关系国民经济和社会发展的支撑性、战略性、引导性的金融服务产业,银行和第三方支付产业承担着金融服务创新的重要使命。

各大银行都在积极为小微企业提供可持续发展的金融服务模式绞尽脑汁,为更多的小企业客户提供金融服务支持。兴业银行提供给记者的资料显示,截至2012年3月末,加入“兴业芝麻开花”计划的优质中小企业达到2918户,信用余额约493.71亿元,入池客户中已有IPO客户258户,其中已发行上市74户,通过证监会审核20户、上报证监会审核阶段66户、通过上市辅导18户、上市辅导阶段80户;此外还有172户已成功引入私募或风投机构;有66户已成功注册或发行了债券;有3户进行了上市再融资。

据介绍,“兴业芝麻开花”中小企业成长上市计划,该项计划以帮助中小企业成长直至上市为目标,针对企业在初创、成长、成熟不同成长阶段的金融服务需求,综合应用传统银行和投资银行两大类金融服务工具,提供“债权+股权+上市”三位一体的一站式综合金融服务解决方案,涵盖资金结算、债务融资、股权投资、资本运作、发展规划、财富管理、公司治理等各个方面,开拓中小企业成长、上市之路,实现与企业“同发展、共成长”。