

地方投资再现大手笔, 26省(区、市)投资增速高于全国平均水平, 地方银行被要求作出贷款承诺

## 巨额地方债风险再现

在“稳增长”的基调下, 如果再次听任地方随意涂鸦, 大胆投资, 在地方政府自身财力有限的情况下, 只能借助于银行信贷。债务黑洞越积越大, 这对于银行而言, 无疑是一个灾难性的选择。

■ 本报记者 张龙

在稳增长的压力之下, 政府再度祭出投资拉动这一“法宝”。

近期, 铁道部发布的《2012年第三期铁路建设债券募集说明书》中两次提高了铁路基建投资额, 共计640亿元。除了在中央主导的铁路、公路等传统基建项目之外, 从贵州到长沙, 再到上海, 地方政府的一系列的扩内需、稳增长政策频出。

地方政府的投资计划都在千亿元以上, 有的地方投资计划甚至达到了万亿元的规模, 令人吃惊。

相关数据显示, 截至8月2日, 除湖北外, 全国已有30个省(自治区、直辖市)公布了2012年上半年固定资产投资完成情况。其中, 贵州增速最高, 为58.1%, 上海最低, 为4.5%。值得注意的是, 全国有26个省(区、市)投资增速高于全国平均水平。

“中央不会再次出台四万亿投资的政策, 地方政府出于稳增长的需要, 出台这样的计划也很正常。从目前看, 地方的投资计划中, 基础设施建设占了很大的比重。”国家发改委一位不愿具名的人士告诉记者。

### 稳增长: 各地频现大手笔

地方政府的投资热情随着夏季的到来再次被点燃。

湖南某开发区上的一位官员告诉记者, 当地政府从上到下, 都在争取投资项目。

公开资料显示, 7月末, 长沙市公布了重大项目计划的具体内容, “四十”重大项目共40个, 总投资3748亿元, 既包括黄花机场二期建设工程、长沙国际会展中心在内的十大基础设施投资; 亦有长沙黄兴北路棚户区改造、滨江新区整体开发等为内容的十大片区建设。涉及民生、综合交通体系、城市设施体系、新型城市化布局、产业发展等领域。此外, 另有155个一般项目, 总投资4544亿元。是针对国家加大对节能减排、社会民生方面投入, 在节能环保和社会事业领域补充了一批辐射带动力强的项目。

在长沙之前, 南京市政府召开新闻发布会, 发布《市政府关于进一步扩大内需拉动消费的若干意见》, 出台一系列扩大内需、拉动消费的政策, 涵盖投资拉动、房地产消费、汽车消费、旅游休闲消费、文化体育娱乐消费、教育消费、健康消费、会展消费、节假日和新型方式消费以及绿色



CNS 供图

消费等10个方面。

宁波政府网也公开消息, 宁波市政府关于推进工业经济稳增长调结构促转型的若干意见。政策内容包括减税、降低中小企业成本、鼓励重大工业项目建设、强化区域业绩考核。

贵州更不甘落后, 贵州《贵州省生态文化旅游发展规划》于8月份公布, 计划投资2至3万亿元, 涉及10个国家级重大项目、50个省级重大项目、200个省级重点项目。

在稳增长的基调之下, 各地加大投资的序幕也随之拉开。有媒体报道称, 最近各地重大项目集中开工, 今年6至7月, 近24个地方城市启动超百亿的投资项目, 初步估计总投资规模达到5000亿元。

著名经济学家马光远表示, 尽管长沙和贵州的投资规模和今年3月湖北省提出的12万亿的投资规模无法相提并论, 但由于长沙和贵州提出的时机, 恰恰在宏观经济面临下行困难, 各地又出现投资冲动的关键时期, 其象征意义则更为明显。在稳增长的大背景下, 诸如长沙、贵州一样的投资冲动, 恐怕并非个案, 而是很多地方“集体行动的逻辑”。早在中央提出将稳增长放在更加重要的位置

之前, 一些地方已经希望中央再次出台“4万亿2.0”的刺激计划, 通过新一轮的投资狂潮, 拉动经济增长。

### 忧虑: 钱从哪来?

如此大规模的资金投入, 地方政府的资金从哪来?

在地方的财政收入无法完全独立支撑规模宏大的投资计划的情况下, 如何融到资金成为难题。

有专家认为, 一些地方政府大规模的投资计划有些无法理解, 中国的银行系统没有能力提供这么大规模的贷款, 因为中国的银行系统正为2008年大规模刺激引致的2万亿至3万亿元地方政府坏账而发愁。

而国家审计署的审计报告显示, 截至2010年底, 地方政府债务余额达10.7万亿元, 超过当年全国财政收入, 其中有78个市级和99个县级政府负有偿还责任的债务率超过100%。

中国审计署的一项审计结果显示, 2012年和2013年将是地方债务到期的高峰, 两年到期额度合计超过3万亿元。与此同时, 7月6日,

全国人大公开了《中华人民共和国预算法修正案(草案二次审议稿)》, 直接叫停地方政府自主发债, 地方政府一条重要的融资渠道关闭。

从目前来看, 地方的银行正在被动员要求支持投资项目, 要承诺能够贷款。

“地方的领导近期来银行来得比较频繁, 都来做工作, 想多要点贷款。”湖南一家国有银行的员工告诉记者。

这一轮的投资拉动终于想到了民营企业。湖南省发改委副主任黄志军公开表示, 长沙的这一轮投资, 他们将重点吸引民间资本参与投资, 并非全部是政府主导。

马光远认为, 过去几年的“四万亿”刺激计划, 地方配套投资高达18万亿, 短短两年时间就使得地方债务飙升到10万亿, 而很多地方上马的项目, 即使现在来看, 也基本还债无望, 很可能引发不容乐观的银行坏账。在今年稳增长的情况下, 如果再次听任地方随意涂鸦, 大胆投资, 在地方政府自身的财力有限的情况下, 只能借助于银行信贷。债务黑洞越积越大, 这对于银行而言, 无疑是一个灾难性的选择。

转融通推出条件基本成熟, 券商终极测试10日结束, 证金公司可提供转融资金规模可达750亿元

## 两融业务将为市场注入持续流动性

■ 本报记者 王莹

日前, 中国证券金融公司(以下简称证金公司)传出消息称, 筹备已久、经过三轮联网测试的融资融券业务已是“如箭在弦”。目前启动融资融券试点的准备工作已基本就绪, 推出条件基本成熟。据估算, 按照发债的要求, 75亿元的资金, 按10倍的杠杆计算, 证金公司可提供的转融资金规模可达750亿元。

### 预计年内实现行业“全覆盖”

据悉, 2010年正式推出融资融券业务前, 监管层曾召集试点融资融券业务的券商进行联网测试, “目前正处于转融通终极测试的时间点, 即第三轮测试, 8月10日结束。”终极测试后, 融资融券试点就正式推出。将按照“试点先行、逐步推开”的原则, “先期前三批25家券商中择优选择15家参与试点, 后依照运行情况逐步扩大并转为常规。”证金公司知情人士向《中国企业报》记者透露, 融资融券业务有望在年内实现行业“全覆盖”, 凡具备开展两融业务条件的券商都有可能拿到业务资格。

据了解, 中国证券金融公司已于2011年10月19日正式获得国家工商总局的企业名称核准, 并召开了第一次股东会, 待相关的办法、规则出齐后, 将正式挂牌。同时, 《转融通业务监督管理试行办法》及相关的其他配套规则已正式发布。

“正式挂牌还未定, 证监会卡着。”证金公司知情人士向记者透露, 谈及融资融券业务的市场规范, “保证规则公平、明确即可, 市场的事情由市场解决。”

转融通业务, 是指证券金融公司将自有或者依法筹集的资金和证券出借给证券公司, 以供其办理融资融券业务的经营活动。适时推出转融通, 为证券公司开展融资融券业务提供资金和证券支持, 是促进我国融资融券交易机制逐步完善、健全证券市场功能的重要内容。

有分析表示, 从当前的市场情况来看, 推出转融通试点对我国证券市场具有积极影响, 对我国证券市场长远发展也具有重要意义。

### A股市场模式将发生改变

谈及转融通业务的存在逻辑, 证金公司相关人士向记者解释道: “融资融券业务的参与主体包括出借人、借入人和证金公司。有些机构, 例如大股东、社保基金、指数基金、保险公司等等, 他们由于各种原因不能卖掉手上的股票, 这部分股票也不能带来什么收益, 因而, 把这些限制的股票借给证金公司, 证金公司付其利息, 这是出借人; 借入人主要是证券公司, 在开展融资融券业务时, 由于资金、证券不足, 可与证金公司借钱借券, 然后融给市场。对于投资者而言是利好。既可低价买入证券又可真正做空, 即双向赚钱。”

相关人士向《中国企业报》记者

透露, 转融通业务对市场影响, 一是扩大券源, 改变融资融券业务一条腿长一条腿短的问题; 其次, 促使市场定价更加有效, 优化资源配置效率; 另外, 对于券商来说, 可以改变券商盈利结构。

据悉, 转融通业务推出后对整个券商行业及资本市场具有巨大的促进作用。转融通推出后, 社保基金、保险资金、公募基金, 甚至上市公司大股东们都将参与进来, 可供融资的资金以及可供融券的股票数量都将是现在的几十倍甚至几百倍, 将对市场产生真正的影响, 甚至将撼动A股市场的根本模式。

“转融通增加的融券量, 就是让定价更合理, 让融资企业和投资者之间能合理而可持续性依存着。”证金公司相关人士表示。

曾有报道指出, 转融通业务能完善市场结构、活跃市场, 有助于合理定价等; 更为关键的是, 有利于投资者盈利模式多样化。对不同券商的影响大小力度是不同的。对投资者的影响, 能扩大参与的投资者范围, 满足投资者需要, 便于投资者实施更多样的Alpha、多空交易策略。对机构的影响, 作为证券出借方和参与方, 拓宽新的低风险利润来源和交易策略。当然, 转融通业务的开展和各类投资者的参与是循序渐进的, 期初规模需受制于后续的具体政策和规定。

### 推动融券业务加速发展

目前, 投资者普遍担心的问题

是, 今后转融通启动后, 全面做空时代是否来临? 数据显示, 截至7月31日, 两市融资融券余额共计641.4亿元, 其中融券余额为627.72亿元。融券交易规模也远不及融资交易规模。

英大证券研究所所长李大霄认为, 从融资融券的发展初期看, 融资的力量大于融券的力量, 转融通业务是为了加大融券的力度, 使之前不平衡的融资融券业务得到平衡, 但融券的力度也在加大, 这是一个偏中性的政策, 并非做空的政策。

而首创证券天津营业部总经理王建铭曾表示, 转融通业务的开展是对融资融券业务的丰富和促进, 必将推动融券业务加速发展, 改变当前融券交易规模远不及融资交易规模的局面。融券业务的发展虽然强化了做空功能, 但不能理解为对市场有利空作用, 两市融资融券规模虽越来越大, 但市场并没有上涨, 因此创新金融业务的推出只是市场逐渐成熟的标志, 对市场的涨跌没有本质的影响。另外, 融资融券业务发展的越快, 其标的物的流动性越好, 而流动性越好的资产越应该得到流动性溢价。因此, 从长期来看, 标的证券的估值会有所提升。再有, 金融业务、金融产品的丰富对机构投资者是实质利好, 有利于机构投资者降低风险、提高效率。最后, 这则消息无疑对券商股形成利好, 但短期内, 业绩贡献会很有限, 投资者应该以交易性机会来对待。

高利率诱惑使银行信贷资金流入民间借贷, 银行坏账风险加大

## 逆向传导风险 威胁银行业

经济增长放缓, 企业融资困难, 导致民间借贷盛行, 而民间借贷的高利率, 诱使银行从业人员铤而走险, 银行从业人员作案形式开始由私自窃取资金向民间借贷转移。

专家表示, 银行资金流入民间借贷, 首先受到影响的就是银行机构的资金信贷安全, 其次影响到整个金融机构对实体经济的资金支持, 在一定程度上会扰乱金融机构执行国家的信贷政策。

■ 本报记者 马宁

近期, 银行业案件出现“抬头”迹象, 引发银监会高度关注。据银监会统计, 2011年全国银行业案件发案92起, 涉案金额21亿元, 较之去年的89起和5.1亿元, 发案率和涉案金额增幅达到3%和311%。

银监会在2012年第二次经济金融形势通报分析会和年中监管工作会议中, 将银行业案件风险列为重点关注对象。其中, 严防银行资金流入民间借贷更成为重中之重。

### 银行业案件呈大金额发展趋势

近年来, 银行各层级、各类机构多种业务领域频繁曝出案件, 银行普通柜员, 特别是综合柜员也频繁现身多起案件, 其中个人开户、存款、转账等业务成为银行案件重灾区。

2011年4月, 温州银行塘下支行信贷员黄范晖因骗贷被警方逮捕。此前, 其曾连续7次造假骗贷, 涉案金额共计1600多万元。

事情起源于2008年, 黄范晖的朋友陈某在典当行借款后由黄做了担保; 由于陈某没有偿还能力, 典当行转向黄逼债。黄范晖与陈某伪造了房地产证等证件, 向温州银行塘下支行贷款, 7次骗贷超1600万元。

2010年11月, 渤海银行太原分行几十位储户报警称, 自己的上千万存款, 在不知情的情况下通过网银被转走。当地公安机关立案调查发现, 盗走客户存款的正是渤海银行太原分行的员工。而这些被盗存款并未进入银行员工的腰包, 而是被放贷给需要资金的人。

工商银行北京分行客户经理王明对《中国企业报》记者表示, 银行人员挪用客户存款一般有两种形式, 一种是银行人员与企业存款人勾结, 另一种是银行工作人员通过伪造票据, 私刻印章, 然后通过转账支票等形式将存款转出去。而且, 银行内部人员作案并非一人能为, 都是多人作案, 作案动机主要是利益驱动。

据悉, 去年以来, 银行业案件及涉案金额均出现大幅增长, 且有愈演愈烈之势。数据显示, 2011年, 涉案金额百万元以上的银行业案件48起, 涉案金额达20.8亿元, 占总涉案金额的99%。

中商情报网行业研究员黄晴云表示, 这说明银行业案件呈大金额发展趋势, 同时暴露出一些银行在扩张时未能做好风险的防范和工作人员的管理, 在监管上存在严重的漏洞。

### 高利率使银行资金进入民间借贷

经济增长放缓企业融资困难, 导致民间借贷盛行, 而民间借贷的高利率, 诱使银行从业人员铤而走险, 银行从业人员作案形式开始由私自窃取资金向民间借贷转移。

去年, 经济下行引发银行坏账危机让鄂尔多斯银行业受到了很大影响。自2011年初, 国务院出台房地产调控政策, 鄂尔多斯火爆多年的房地产市场逐渐冷清下来, 开发商的资金链迅速变得紧张, 随后, 在民间借贷资金的高压下, 该市发生多起债务人跑路自杀事件。虽然很少涉及真正的房地产业, 但现在出现的不良贷款都集中在房地产的相关产业, 如基建、钢材、装修、交通运输等。

据一位当地监管层人士透露, 截至今年6月末, 鄂尔多斯的不良贷款已达44.92亿元, 比年初增加了30.87亿元, 不良率2.14%, 比年初上升了1.4%。

专家表示, 由于民间借贷利率高于同档次银行信贷利率几倍, 高利促使使其发展呈上升势头, 风险集中。一方面使得社会资金失去控制, 不利于经济结构的调整和健康有序发展。另一方面也干扰了金融机构正确执行国家的利率政策和信贷政策, 在一定程度上也扰乱了金融秩序。

今年上半年, 虽然“稳增长”信号不断释放, 但中国银行体系疲软的信贷投放状况并未因此得到改善。与之相反, 通过民间借贷等方式融入资金的企业却仍然不减。分析人士指出, 由于经济下行导致的企业经营困难引发银行坏账担忧, 银行发放谨慎, 这直接促进了民间借贷的繁荣, 而民间借贷的高利率也成了银行从业人员与民间借贷“合谋”的动力。

黄晴云表示, 银行资金流入民间借贷首先受到影响的就是银行机构的资金信贷安全, 其次影响到整个金融机构对实体经济的资金支持, 在一定程度上会扰乱金融机构执行国家的信贷政策。

那么, 应该如何防止银行信贷资金流入民间借贷呢? 黄晴云表示, 可以从两个方面入手。第一是管理好银行的工作人员, 因为资金从银行机构到民间借贷很大一部分是通过银行的工作人员。近年作案人员从基层负责人向普通员工发展, 这说明作案难度有所下降, 银行的管理漏洞亟待解决。银行不仅要加大严惩力度, 还应该做好激励机制, 以防止银行工作人员受利益诱惑。第二是除了做好银行的内部管理, 银行还应该做好外部监管。近年出现一些信誉良好的企业从银行贷款然后转贷给其他企业, 这就是变相的把银行资金变成民间借贷。银行应该加大贷款的审查力度并严格执行贷款的后续追踪。