

外汇占款再度萎缩, 热线持续流出中国, 银行流动性维系紧平衡格局

央行流动性维稳压力上升

■ 本报记者 李金玲

近日, 央行金融机构人民币信贷收支表显示, 市场对中国经济下滑的避险情绪正在增强。据《中国企业报》记者了解, 不少投资者和企业正逐渐将资金撤出中国, 同时卖出人民币, 显示其对中国经济增长前景的担忧。

数据显示, 7月末中国外汇占款余额为人民币 25.6575 万亿元, 较 6 月末的余额 25.6613 万亿元减少 38 亿元。据分析, 这是继 4 月份以来, 年内第二次出现单月外汇占款净减少。另据渤海证券测算, 7 月热线继续流出 333.31 亿美元, 近 4 个月已流出 1300 亿美元。

复旦大学经济学博士、国泰君安高级经济学家林采宜向《中国企业报》记者分析指出。热钱流出的主要原因, 除市场对中国经济下滑有比较明显的避险情绪外, 人民币升值套利空间收窄, 也是导致资本热情减退的原因之一。

热钱持续撤出中国 专家称总体风险可控

国家外汇管理局公布的最新数据显示, 上半年我国资本和金融项目逆差达 203 亿美元。其中一季度顺差超过 500 亿美元, 二季度逆差达 714 亿美元, 这意味着二季度我国出现了 700 多亿美元热钱净流出现象。

对于当前热钱流出问题, 国家外汇管理局在回应中承认上半年确实出现了一定程度的资本外流, 但强调这并不等于外资大规模集中撤离, “当前外汇形势变化主要是外汇资产持有从央行转向境内机构和个人, 藏汇于民的过程, 外资主动撤离的迹象尚不明显”。

商务部新闻发言人沈丹阳表示, 国际和国内两方面因素导致外资流入持续下降, 但中国吸引外资的综合优势还将长期存在。

有评论指出, 对中国经济来说, 一部分热钱流出或许并非坏事。中投顾



CNS 供图

分析认为, 部分热钱的离开对中国宏观经济不会造成重大不利影响, 反而可给中国央行货币政策更多的独立性与主动性。

问金融行业研究员霍肖桦对《中国企业报》记者表示, 由于我国长期流动性过剩, 热钱的流出并不会使中国的流动性不足。同时, 热钱流出还给央行的货币政策带来更多的独立性和主动性, 有利于国家调控房地产市场。

分析认为, 因中国拥有 3.1 万亿美元外汇储备并实施资本管制, 即便部分热钱流出, 其风险总体上是可控的。部分热钱的离开对中国宏观经济

不会造成重大不利影响, 反而可给中国央行货币政策更多的独立性与主动性。

未来央行或有 多项措施 改善资金紧张状况

显然, 外汇占款的再度减少, 将对央行近期货币工具的使用带来一定影响。

“外汇占款的增减将直接影响到央行投放市场货币量的充裕程度。”林采宜对记者表示, 从对经济基本面的影响看, 资本抽逃势必影响实体经济的发展, 尤其不利于中国经济的复苏; 从对货币政策的影响看, 如果外汇占款持续减少, 不排除未来进一步下调存款准备金率的可能。

然而, 针对目前的货币形势, 央行在连续降息两次后并没有按照市场预期通过降准手段来扩大流动性, 而是频繁采用逆回购来改善资金紧

张状况。林采宜认为, 这主要还是货币当局对通胀反弹存在一定的担忧和顾虑。

瑞银证券首席经济学家汪涛认为, 即使 2012 年外贸顺差减小和其他资本外流使得外汇流入规模大幅缩小, 银行的放贷能力也不会受到影响, 因为央行仍然有多种方法增加基础货币的有效供应。包括逆回购及下调存款准备金率。

霍肖桦对记者表示, 首先是公开市场操作。央行可以通过逆回购操作向一级交易商购买有价证券, 向市场投放流动性。其次是降准。央行通过降低商业银行的存款准备金率, 让商业银行拥有更多的资金进行放贷。最后是降息。降息可以直接降低企业单位的贷款成本, 增加收益。

人民币贬值预期温和延续背景下, 8 月份外汇占款增长仍会保持低迷状况? 除非央行降准, 否则银行体系流动性仍将继续保持紧平衡格局。

小额贷款公司上半年增长近千家, 政策、监管滞后阻碍良性发展

小贷公司尴尬定位亟待改变

■ 本报记者 穆瑞

小微企业融资难让小贷公司有了更大的成长空间。央行近日披露的数据显示, 今年上半年小贷公司的数量增长迅速, 由去年年底的 4282 家跃升至 5267 家, 半年增加近千家。

数据显示, 上半年内蒙古、江苏和安徽的小贷公司增幅位列前三名, 分别达到 436 家、430 家和 424 家。贷款余额总量以江苏省、浙江省、内蒙古分列前三。

北京大学金融与产业发展研究中心秘书长黄嵩接受《中国企业报》记者采访时指出, 这说明当前中国的金融体系的主力军银行、股票市场、债券市场, 远远不能满足企业的融资需求, 不能很好地为实体经济服务。小贷公司快速发展有利于解决中小微企业融资难题。目前的小额贷款公司还远远不够, 监管机构应该加快小额贷款公司的审批。

小贷不“小”

国际上小贷公司的特点是小额和分散, 单笔贷款一般在 10 万元以下。

然而中国的小贷公司大部分瞄准小微企业贷款, 本来偏少的资本往往集中投放到几家中小企业。据悉, 小贷公司自有资金通常在每年上半年就已基本发放, 下半年则基本处于资金短缺阶段。

这样的经营方式不但使小贷企业的业务处于停滞状态, 还使企业的客户资源始终无法提高, 企业的自身管理、软硬件投入都缺乏动力。

截至 2012 年 6 月末, 全国共有小额贷款公司 5267 家, 贷款余额 4893 亿元, 上半年新增贷款 977 亿元。

“我们的小贷公司应该不叫小贷公司, 而应该交贷款公司了。”中国小额信贷联盟理事长杜晓山接受《中国企业报》记者采访时指出, “按照国际上的主流说法, 小额贷款单笔不高于本国或本地区人均 GDP 的 2.5 倍。在中国也就是 10 万元人民币, 而我国的小贷公司目前单笔贷款平均 100 万元人民币, 甚至很多都超过了 500 万元人民币。”

身份尴尬再贷款无门

小额贷款公司从事的是金融服务业务, 却被认定为一般工商企业, 在法律诉讼、税收征收、对外融资等方面难以享受和正规金融机构同等的待遇。既不能像农村信用社一样享受优惠政策, 也不能像村镇银行、资金互助社、贷款公司等新型农村金融机构一样享受中央财政给予的定向费用补贴资金。同样, 由于小贷公司没有金融机构的身份, 无法获得央行的再贷款支持。

中国小额信贷联盟理事长杜晓山:

规范化是当务之急

■ 本报记者 穆瑞

当前小额贷款公司的飞速发展, 风险防范和监管问题成为关注的焦点。中国小额信贷联盟理事长杜晓山日前接受《中国企业报》记者采访时表示: 小贷公司发展到拥有更多客户, 更大的资金量时, 在风险控制方面将会面临挑战。目前对于小贷公司, 最大的问题不是发展的快慢问题, 而是要关注其质量、经营管理水准以及相关政策支持的问题。

小贷公司风险控制水平低

《中国企业报》: 对于国内小额贷款公司的快速发展, 您如何评价?

杜晓山: 相对于 400 多家的村镇银行来说, 应该说小贷公司的发展是很快。但是按中国 2300 多个县来说, 5000 多家小贷公司平均每个县还不到两家, 但是小贷公司一个县搞五家完全可以。问题是现在的发展不平衡, 主要集中在几个省, 前五个发展较快的省小贷公司的数量就可占到全国的近 1/2, 而相当数量的省份发展水平是很低的。

随着经济下行, 实体经济利润水平下降, 银行金融利润水平提高, 民间资本做金融的冲动等因素, 都是小贷公司发展的动力。

《中国企业报》: 小额贷款公司的

小贷公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金。而根据相关规定, 小贷公司从银行业金融机构获得的融入资金余额, 不得超过资本净额的 50%。

最紧迫的问题是, 由于小贷公司“只能贷款不能存款”, 资金来源有限, 为数众多的小贷公司面临着“无米下锅”的窘境, 后续资金匮乏。致使非法高息吸储、非法集资、老板跑路事件时有发生。

今年以来, 各地纷纷出台放松小额贷款公司融资比例的政策。7 月, 海

南省出台的《关于深入推进小额贷款公司改革发展的若干意见》提出适度提高融资比例, 即对于年度考评结果为优秀或良好的小贷公司, 其融资比例最高放宽至资本净额的 200%。此前, 浙江省于 2 月出台的《浙江省小额贷款公司融资监管暂行办法》, 将其融资比例上限由 50% 提至 100%。

国务院批准的温州金改总体方案中, 明确提出加快发展新型金融组织, 符合条件的小额贷款公司可依法改制为村镇银行。不过至今仍未有明确的政策细则对小贷公司的经营、管理和融资等作出全面的规定。

快速发展是否因现行银行制度下小微企业贷款难而形成的这一市场空间?

杜晓山: 其实这是一个两难选择。小微企业贷款难, 银行难贷款。银行没有掌握小微企业放贷或金融服务的技能。银行是靠抵押担保, 看财务报表, 看一系列的记录, 可是小微企业管理水平有限, 银行要求的抵押担保没有, 财务报表拿不出来, 完整地进出货记录也基本拿不出来, 所以小微企业不符合银行的贷款条件, 风险太大。而小贷公司的信息相对对称, 决策链条短, 抵押担保上更灵活, 从某种程度上解决了这个问题。

规范管理可获得银行贷款

《中国企业报》: 现在的监管存在什么问题或不足?

杜晓山: 存在的主要问题主要表现在是变相吸储、非法集资、抽逃资本金、不适当的高利率、不适当的催还款手段和方法以及给利益相关者放贷。另外, 单笔贷款超过注册资本金的 5% 甚至 10% 已成为普遍现象。原因在于: 首先是有些省份监管的力度、方法、举措有缺陷, 人力配置、手段和制度的实施存在一定问题; 其次是跟小贷公司的发起人、股东们的初始动机有关。比如, 有的想规范经营, 有的在经营中想打擦边

四大银行信贷投放节奏加快

中长期贷款占比 未见明显改善

■ 本报记者 李金玲

近三个月数据比较发现, 四大行整体信贷投放节奏逐步加快。7 月上半月, 四大行新增贷款为 500 亿元左右, 6 月上半月新增人民币贷款 250 亿元左右。而到了 8 月上半月, 四大行新增贷款 700 亿元左右, 相比上月同期增长 200 亿元。

八月份信贷投放或达 6500 亿元

专家表示, 基于 7 月份信贷投放量比较少, 8 月份回升实属正常, 投放量或在 6500 亿元左右。

复旦大学经济学博士、国泰君安高级经济学家林采宜判断, 目前阶段新增信贷的去向主要有两个方面, 一是自 8 月份开始, 稳增长投资项目贷款将陆续启动发放, 这方面地方政府意愿强烈, 比如最近重庆、长沙、贵州等地披露的投资计划;

二是伴随着住房成交回暖, 住房按揭贷款需求也将有一定增长。但房产调控压力还在, 这方面的规模相对有限。

分部门来看, 住房贷款新增了 1840 亿元, 其中, 短期贷款新增了 660 亿元, 中长期贷款新增了 1180 亿元。而非金融企业及其他部门贷款新增 3558 亿元, 其中, 短期贷款新增 954 亿元, 中长期贷款新增 920 亿元。

投放节奏相对加快也不意味着结构的改善。据悉 8 月上半月四大行企业中长期贷款占比没有太大改善, 票据仍占有相当规模。有银行业内人士称, 由于经济形势不明朗, 企业目前仍多处于观望状态, 投资谨慎, 有效信贷需求乏力。

有效信贷需求乏力

“通过企业中长期贷款可以很好观测制造业的景气水平。”林采宜对《中国企业报》记者表示, 制造业是本轮经济下滑的重灾区, 如果制造业未能企稳, 稳投资作用仍然是抵消衰退而非创造增量。当前中长期贷款占比没有太大改善, 说明制造业复苏的势头还不明显。

根据国泰君安研究所的预测, 全年新增信贷额度约 8.2 万亿元。预计三季度信贷额度 1.8 万亿元, 平均每月额度 6000 亿元左右。林采宜认为, 如果下阶段经济反弹速度呈现加快势头, 中长期贷款的比例将在目前水平上提高, 信贷总量也会相应放大。

“目前我国经济还是以投资为主导, 因而银行的信贷还是以投放铁路、公路、基础设施建设等为主, 今年其增速也有所放缓。”中投顾问金融行业研究员边晓瑜对记者表示, 随着中国的经济转型, 未来国家将会鼓励银行加大对中小企业、新兴企业、消费等方面的放贷力度, 短期信贷比例也会提高。

在信贷方面, 据了解, 央行下半年要着力引导金融机构放贷总量平稳适度增长, 重在解决信贷资金供求的结构性矛盾, 银行要努力提高信贷的质量而非追求数量。

同质化严重, 利润缩减, 生存面临挑战

第三方支付 “逃离” 互联网

■ 本报记者 郭奎涛

近日, 随着央行正式发放第五批非金融机构《支付业务许可证》, 拥有牌照的第三方支付企业已经达到了 197 家。消息透露, 全国性的牌照或将暂停发放, 第三方支付行业的牌照之争由此暂告一段落。

“第三方支付兴起于线上的互联网支付, 目前同质化严重、利润被压缩, 企业不得不转而寻找新的领域, 主要表现为发展重心从线上向线下的转移, 或者两者结合对产业链展开纵深挖掘。”易观国际分析师张萌接受《中国企业报》记者采访时指出。

互联网红海

已经拿到牌照的 197 家第三方支付企业, 多数主营业务都是互联网支付。

但是互联网支付向来是支付宝一家独大, 其次是财付通和银联两家“富二代”, 共同位居前三甲, 中小支付企业的生存空间被严重挤压。

据易观智库日前发布的《中国第三方支付市场季度监测》报告, 2012 年第 2 季度, 支付宝的市场份额高达 47.3%, 这一比例几乎是第二名财付通的 2 倍多, 第三名银联的 4 倍多, 前 8 名之外的 100 多家企业的合计份额仅 1.5%, 不到支付宝的 1/30。

拉卡拉相关人士透露, 过去一年中, 一些匆忙组建拿到牌照的公司要么倒闭, 要么原地踏步, 业务没有太多进展, 公司前段整体上接收了一大批建设制的第三方支付团队。

在同质化严重的背景下, 价格战无疑是最简单的竞争手段。但国内支付费率水平本来就偏低, 平均只有千分之三或千分之四, 逐步升级的价格战或将使这一局面持续恶化。

从线上到线下

张萌介绍说, “在互联网支付领域难有突破的情况下, 不少第三方支付企业已经将发展重心转移到了线下, 或者采取线上与线下相结合的方式。”

其实, 在央行牌照允许的业务范围中, 除了已成红海的互联网支付, 还包括移动电话支付、预付卡发行与受理、POS 收单、固定电话支付等六大业务类型。197 家已经拿到牌照的第三方支付企业里, 共有 60 多家的主营业务在互联网支付之外。

据悉, 拉卡拉已经在 300 个城市的超过 6 万个便利店安装了自助终端, 每天几十万人次在使用, 同时还将开拓另外两条产品线, 为企业提供 POS 收款服务以及个人刷卡支付市场。

移动支付也正在得到行业越来越多的关注。报告显示, 2011 年底中国移动支付客户数达 1.45 亿户, 同比增长 160%。2015 年移动支付将成为中国主流的支付手段。

今年以来, 在汽车、服装、钢铁、连锁零售等行业, 第三方支付企业已经开始尝试产业链的纵深挖掘, 业务范围并不局限于互联网支付, 而是提供财务管理、资金归集服务以及基于供应链和应收应付账款的金融增值服务。

张萌认为, 传统领域信息化、电子化程度日渐提速, 这将是第三方支付的重大机遇, 市场格局也将产生巨变。