

# 担忧“钱荒”再来 银行揽储备战

■ 本报记者 陈青松

又到6月。一年前的“钱荒”仍历历在目,让各家金融机构心有悸。

记者调查发现,近一段时间以来,多家银行加紧揽储,似乎“钱荒”又将山雨欲来。不过,专家明确表示,这既是银行在为可能的“钱荒”未雨绸缪吸纳资金,也是在为年中监管层的存贷比审查备战,今年6月“钱荒”可能性很小,但由于诸多因素影响,银行缺钱问题或仍存在。

## 理财产品

### 半年预期收益率超5%

《中国企业报》记者近日调查发现,银行的揽储之争已悄然打响。重要的特征就是理财产品收益率高企。

调查显示,大型商业银行半年期理财产品的预期收益率均超过5%。部分银行理财产品的收益率还突破6%。

北京市丰台区一家农行网点的理财人员向记者介绍,农行半年期的理财产品预期收益率都超过5%。如一款名为“金钥匙安心得利”(2014年第1490期)的理财产品起投资额5万元,投资期限132天,预期收益率达5.1%。

在北京一家工商银行网点,记者发现2014年第36期“工银财富”专属资产组合投资型人民币理财产品,起投资额5万元,投资期限345天,预期收益率达5.5%。

同时,记者调查发现,一些股份制银行的理财产品收益率要比国有商业银行要高。

而据银率网统计,部分地区城商行所推产品的年化收益率普遍更高,有的甚至高达7.5%。如包商银行半年期理财产品预期收益率都超过6%。其一款名为“鑫喜”系列之汇嘉146069号的人民币理财产品,起购金额10万元,投资期限182天,预期最高收益率达6.2%。

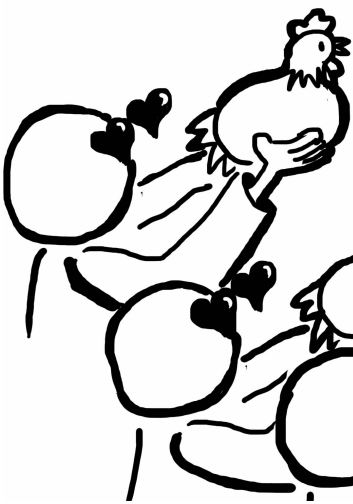
记者对比发现:去年10月份,人民币理财产品平均预期收益正式突破5%,在2014年1月份达到阶段性峰值后开始逐渐向下调整。到2014年4月,国有大行理财产品收益率跌破5%。

记者调查还发现,除了运用高收益的理财产品,银行还开始借助新的渠道——P2P平台揽储。

5月28日,国内一家股份制银行公司业务部负责人李经理向《中国企业报》记者透露,他们银行新成立了

P2P业务部,“虽然刚刚成立,但发展很快。我之前是负责别的业务,近期也要调到这个部门负责P2P业务。”

专业人士介绍,银行P2P业务主要是与P2P公司进行合作,通过P2P渠道寻找资金充抵存款。具体来说,就是银行将一些自己的贷款转化为P2P公司的产品,然后



王利博制图

用募集来的资金,换到银行账户中,形成银行的新增存款。

李经理向《中国企业报》记者表示,这些项目原本是银行此前对外发放的贷款。通过与P2P合作,可以弥补存款不足的问题。

## 专家称今年“钱荒”出现可能性较小

5月28日,中国人民大学财政金融学院副院长、金融与证券研究所副所长赵锡军在接受《中国企业报》记者采访时表示,“今年6月出现‘钱荒’的可能性很小。”

“最主要的原因,是银行系统会吸取去年的教训,从央行到各家银行都会有所准备,提前准备资金,工作会比去年更为充分。”赵锡军说。

另据记者了解,在去年6月份“钱荒”一周年临近之际,央行用心呵护资金面:5月22日,央行在公开市场进行了300亿元28天期正回购操作。5月19—23日,央行向公开市场净投放资金1200亿元,创下春节后单周净投放量新高。此前的一周,央行在公开市场实现净投放440亿元。

而在央行的用心呵护下,从5月下旬开始Shibor隔夜利率走势平稳。

《中国企业报》记者发现,从5月份中旬开始,Shibor隔夜利率开始逐

日上涨。5月13日,Shibor隔夜利率涨至2.35%,5月21日又涨至2.528%。从5月22日开始Shibor隔夜利率止升回落。5月28日,Shibor隔夜利率跌至2.5%。而2013年5月28日,Shibor隔夜利率高达3.35%。

“去年6月的‘钱荒’属于多年难遇,今年银行资金情况与去年有明显不同。各银行都进行了充足的资金准备。此外从政策方面看,不久前监管层发布《关于规范金融机构同业业务的通知》,通知界定并规范了同业拆借、同业存款、同业借款、买入返售(卖出回购)等同业投融资业务。要求金融机构合理配置同业业务的资金来源及运用,加强期限错配管理,控制好流动性风险。”上述某股份制银行公司业务部负责人李经理说。

## 银行应加强流动性管理

虽然多位专家和业内人士认为6月出现“钱荒”的可能性小,但也有人认为,银行6月将迎来年中考核,又逢金融机构同业规范发布,资金面仍然有可能面临波动:首先,人民币贬值再加上季节性因素,可能造成外汇占款减少,二是稳增长项目导致的大量资金需求,三是房地产信用风险增加等因素的存在,因此,6月资金面压

力仍然不减。

对此,赵锡军向《中国企业报》记者分析,各种因素下6月份可能会造成“钱紧”,“目前缺钱的银行还是很多。”

不过,赵锡军认为,“钱紧”并不意味着“钱荒”,关键是银行要本着有多少钱办多少事的原则,“比如银行只有100元钱,却要去办120元钱的事,剩下的20元钱只能是去借。借的越多,‘钱荒’的可能性就越大。借的越少,‘钱荒’的可能性就越小。关键是银行自己要控制好自己资金的风险。”

银河证券首席经济学家潘向东在接受《中国企业报》记者采访时表示,去年6月底的“钱荒”提示当时的银行流动性风险管理已不适应市场的发展。

潘向东表示,去年8月央行牵头建立金融监管协调部际联席会议制度,创新监管模式,加强监管部门之间的协调。今年2月银监会公布《商业银行流动性风险管理办法(试行)》,首次引入流动性覆盖率这一监管指标。而从银行本身来讲,应密切关注市场流动性形势,加强对所有流动性影响因素的分析和预测,做好关键时点的流动性安排,对创新业务的风险评估做到及时和充分,保证正常支付结算。

## 投资观察室

# 多方因素促种业板块持续上涨 未来会更稳定

■ 本报记者 陈青松

近期,资本市场上种业板块股票呈持续上涨态势。5月26日,种业板块再次集体上涨:辉隆股份(002556)、神农大丰(300189)、金健米业(600127)、正邦科技(002157)、大北农(002385)等纷纷上涨,幅度都在3%以上。种业板块持续上涨的原因是什么?未来走势如何?在世界种子大会再度召开之际,《中国企业报》记者采访了英大证券研究所所长李大霄、大同证券分析师付永翀、中投顾问高级研究员郑宇洁等业内专家。

《中国企业报》:近期我国种业板块持续上涨的主要原因是什么?

付永翀:一方面是事件和政策原因,如刚刚闭幕的世界种子大会,还有前一阶段国家农业部出台促进种业发展的政策。受事件和政策因素影响,种业板块被投资者看好。另一方面,近期种子价格上涨明显,种子行业业绩上升,也带动了种业板块的持续上涨。

5月20日,农业部举行“推动种业发展,保障国家粮食安全”发布会,农业部副部长余欣荣介绍,去年底国

务院办公厅印发了《关于深化种业体制改革提高创新能力的意见》,今年农业部将会同相关部门将主要政策措施细化。

在政策利好、事件推动等几方面作用下,种业板块短期迎来投资良机。

郑宇洁:种业板块持续上涨,主要原因在于:第一,政策持续利好,自2011年到2013年国家连续出台了3个文件全面促进种业发展并给于资金、税收等方面的政策倾斜。

第二,近年来,粮食安全问题的重视,种业对于提高产量、保障质量起到关键作用,国家重视种业发展,近期还提出加快商业化育种体系建设;加速品种审定绿色通道建设;严厉打击套牌、假种等行为将有利于规范种业发展,利好种业中长期发展环境。

第三,今年育种面积下降,种业库存状况将有所改善。

李大霄:近期我国种业板块持续上涨,主要原因是大盘总体见底,以种业板块为代表的板块开始活跃。这意味着熊市结束,牛市开始。此外,受有关种业的政策刺激,在行业的触发作用下,种业板块上涨。

《中国企业报》:我国种业板块有什么特点?涨跌受哪些因素影响?

李大霄:种业板块相对来说是小众的板块,总的来说不是蓝筹股,或者说蓝筹股较少。种业板块更多的还是成长类的题材股,偏成长性,涨跌受业绩因素影响较大。

总之,种业板块波动性大,不如价值型的蓝筹股稳定。

郑宇洁:种业因为关系到国家粮食安全以及目前涉及转基因农作物等敏感问题,既存在挑战也存在商机。种业板块涨跌与政策、市场需求以及行业秩序、行业发展环境有很大的关系。

政策对种业板块的影响较为明显,国家政策的支持、资金投入、政策倾斜会促进企业发展,利好市场预期;行业秩序的进一步规范以及市场供求关系的改善,有利于行业的实质性向好发展。

《中国企业报》:近期种业板块持续上涨,是否存在短期炒作的可能?

付永翀:涉及事件、政策类的股票上涨,都是短期行为,炒作的可能性较大。

《中国企业报》:未来我国种业板

块稳定性如何?

李大霄:种子行业非常重要,种业板块虽然是小众板块,但关系到国家农业安全,意义重大,国家非常重视,未来发展趋势将更为稳定。

郑宇洁:短期有一定的操作机会。未来我国商业化育种体系将进一步加强,“育繁推一体化”种子企业将得到更多的资源,种业传统网络渠道模式将改变,种业公司将提升企业服务,将服务延伸到种植的全过程,以提高产品衍生价值,增强自身竞争力。

付永翀:未来种子行业以行业整合为主,未来资金会向龙头企业集中,板块将更加稳健。

2014年或将成为种业政策大年,其中转基因、并购重组、种业科研资源转制重构等将成为种业股上涨的多重催化因素。另外,近日隆平高科(000998)控股股东拟收购京奥瑞金种业股份有限公司在美国上市的母公司——奥瑞金农业技术有限公司(NASDAQ:SEED)的事件,从产业层面激发行业的并购整合热潮,从资本市场上看,种业板块将受益于整合热潮兴起,出现一定估值提升。

一线



# 余额宝暂入低调期 专家称仍具博弈空间

■ 本报记者 王瑞梅

在多方因素的制约下,余额宝的年化收益率正持续下滑。《中国企业报》记者调查发现,近期,余额宝收益率持续跌破5%。截至5月21日,平均收益率为4.88%,而5月27日和28日收益率则分别为4.74%和4.71%。

与此同时,《中国企业报》记者发现,银行系理财产品虽然利率也有下滑,但很多理财品种的预期收益率高于5%。

业内人士认为,近期余额宝收益走低属于正常现象,原因是,自春节以来,市场资金面非常宽松,整体市场利率持续下降,货币基金收益也自然会向正常水平回归。

此外亦有专家指出,近期监管层对余额宝的一些管制措施也是导致余额宝收益走低的主要因素。而未来随着利率市场化渐行渐近,余额宝的博弈能力会提高,会有更多的话语权和议价能力,收益也就会自然提高。

## 余额宝收益下降还将持续

对于余额宝收益的持续下滑,天弘基金一内部人士对《中国企业报》记者表示,近期货币基金7日年化收益率纷纷跌破5%,余额宝在坚守数日之后也破5,原因是自春节以来,市场资金面非常宽松,整体市场利率持续下降,货币基金收益也自然会向正常水平回归。

这位人士告诉记者,这段时间资金面宽松的主要原因在于,宏观经济运行不佳导致社会对于资金的需求有所下降,同时央行通过公开市场操作、外汇市场操作、定向降低存款准备金等措施维持流动性的稳定,商业银行同业资金需求有所下降。预计这种宽松状况会持续到6月上旬,重新配置的资产收益相对较低,因而余额宝的收益下降还将持续一段时间;6月中下旬资金面会有所收紧,货币基金收益率可能会企稳回升,但并不是迅速提升,而是更加趋向于平稳略有回升。

从历史数据来看,货币基金一般年化收益率3%—4%是常见水平。而余额宝的本质就是货币基金,因此专家认为,近期余额宝年化收益率属于正常水平。

长城基金宏观策略研究总监向威达认为,央行和银监会限制和规范余额宝,限制银行非标业务和同业业务过度扩张,所以,从需求和供应也会对余额宝带来比较大的影响。

## 余额宝和商业银行相比竞争力有限

对于不少银行纷纷上涨理财产品收益,向威达认为,余额宝把资金分流之后,导致银行也在想办法保卫存款,减少存款的流失。

中国人民大学财政金融学院赵锡军认为,由于余额宝属于货币基金,其投资基本集中于商业票据、银行承兑汇票、银行定期存单等,和商业银行相比,竞争力有限。

余额宝收益走低这是正常的一种表现,作为一个正常的投资者或者理财管理,不仅要具备吸引资金的能力,更重要的是把募集来的资金投出去,能够给投资者带来回报,作为理财也好,基金也好,重要的能力是能够找到好的投资方向,能够控制好投资风险,帮助投资者获得高回报。赵锡军认为,商业银行在这个方面能力可能更强一些,能够给投资者找到更加长久的、能够给投资者带来更多回报的能力。

如果不是金融机构,可能不一定具备这个专业能力,帮助投资者找到相应的投资标的。即使能够募集到资金,也只能是通过找到有能力找到好的投资标的的银行来帮助做这个事,所以,这本身就不是一个非常长久和长远的一种做法。

## 天弘基金将深化与阿里的合作

面对银行的挑战,加大与阿里的合作,进一步凸显自身优势在天弘基金看来已经显得急不可待。“在首创增利宝后,我们将更深入地与互联网和电商平台融合,不断提升产品创新能力,深化和阿里巴巴、阿里小微集团旗下平台的合作。”天弘基金内部资深人士向记者表示,互联网金融是未来的一大趋势,天弘基金将会根据增利宝上线后的情况,总结经验,做好用户数据研究,根据互联网人群的需求特点拓展和布局电商产品线。

如更多的满足客户的生活需求,比如交电话费、买电、买燃气费、12306买票、转账、还信用卡等。上述人士指出,以前客户上支付宝、淘宝都是去购物,未来的趋势是让客户更加方便,在逛淘宝的同时,顺便理财。“进一步打通生活需求和理财需求”。

而向威达认为,未来余额宝的收益率也不会大幅持续明显回落,主要还是中国利率市场化大的背景,决定了收益率、无风险利率很难在短期内迅速回落。虽然央行和银监会货币政策相比去年稍宽松,总的基调是不紧不松中性的格局,总体上还是偏紧的格局。银行流动性也不会太宽松,这两方面决定了余额宝的收益不会大幅回落。

而银行的理财产品,要想对余额宝保持比较明显的优势,加上商业银行的品牌吸引力,理财系的收益率至少不能低于余额宝,另外理财产品在发行方面相比于余额宝也有很多的优势,比如网点、人才优势、规模、客户优势和项目优势等,所以理论上理财产品的收益率是可以超过余额宝的。目前,尽管银监会和央行要对网络金融进行规范,但是就目前来讲,监管的范围和指标也还是比银行的监管宽松得多,银行存贷比方面限制很大,因此对存款的要求很高。银行要搞信贷扩张,要达到相关规定,必须花更大力气吸收存款。因此银行提供比余额宝更多的收益率也就不稀奇了。

有金融专家认为,眼下余额宝收益走低应该是暂时的现象,总的趋势将呈波浪起伏式过程。因为银行与余额宝之间始终存在利益博弈,只要这种博弈不停止,收益也一直会呈曲线趋势。(本报实习记者潘博对此文亦有贡献)