



谁将受益 央行信贷质押再贷款?

商业银行审慎对待 信贷质押再贷款

■ 本报记者 朱虹

央行日前扩大信贷资产质押再贷款试点范围,引发业界高度关注。专家表示,此举会增加商业银行的信贷资金实力,加大放贷空间,但由于我国实体经济依然处于企稳过程中,贷款风险有所上升,商业银行对于新增贷款应严格授信标准,加强贷后管理,及时处置风险项目,积极防范不良贷款的产生。

短期不会释放 巨额流动性

央行近期决定,在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上,决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆9省(市)推广试点。所谓再贷款,是指央行向商业银行发放的贷款,此前央行为银行提供的再贷款基本是信用贷款,即没有抵押物和质押物,此次扩大信贷资产作为质押物的试点地区,引发市场强烈关注。有分析人士指出,银行将获得很大的流动性,加之存贷比取消,银行将有更大放贷空间。

不过,民生证券银行业研究员廖志明对《中国企业报》记者表示,信贷资产质押再贷款作为央行定向调控的货币政策工具,试点推广短期内不会释放巨额流动性。从去年山东、广东两省试点情况来看,试点规模未超过50亿元,保守估计,此次试点推广到11省市后总规模难超500亿元,对市场流动性影响有限。

央行研究局首席经济学家马骏9月14日强调,将扩大信贷资产质押再贷款试点称作“中国版QE”并将释放7万亿元流动性的估计是没有根据的。央行宣布扩大信贷资产质押再贷款试点的合格质押品选择范围,不会对流动性总量产生显著的影响,也不可能是“中国版的QE”。

中国社科院金融研究所银行室主任曾刚直言,央行这次主要目的是为了完善流动性调控机制,特别是增强央行对中小银行“一对一”提供短期流动性的手段,避免金融市场流动性风险,可以认为是维护金融稳定的创新举措。当然,也能间接起到提高银行支持实体经济能力的作用。

商业银行谨慎对待

廖志明进一步指出,银行贷款增量主要受合意贷款规模影响,此前存贷比取消一定程度上释放了银行放贷潜能。然而,当前市场流动性比较充裕,经济下行背景下企业融资需求较弱,商业银行普遍面临资产配置难题。相比债券等标准资产质押再融资,信贷资产质押再贷款流程较为复杂,流动性充裕的商业银

行再贷款动力不足。短期来看,试点推广不会导致银行大幅扩大放贷规模。

有股份制银行人士表示,信贷资产质押再贷款的推广是央行又一流动性宽松工具,试点地区商业银行可根据需要进行再贷款,更具灵活性。

某股份制银行高管对记者表示,央行新政策总体上来说是对银行的利好,因为试点范围扩大后,有更多的商业银行可以获得更多流动性,相应放贷空间也会进一步加大,但是也要看到相应的风险,因为业务扩围也势必会增加相应风险,这就考验银行自身在安全方面的把控。

“对于试点区域内农信社、城商行等合格抵押品不足的金融机构来说,应抓住试点机会向央行申请信贷资产抵押再贷款。”廖志明建议,预计再贷款利率与近期抵押补充贷款2.85%的利率相近,成本较低。廖志明同时也提醒,当前,我国实体经济依然处于企稳过程中,贷款风险有所上升。商业银行对于新增贷款应严格授信标准,加强贷后管理,及时处置风险项目,积极防范不良贷款的产生,守住资产质量生命线。

“预计国内商业银行2015年不良贷款上升的趋势将持续,央行新政对银行而言要谨慎对待,才能使好事不变成坏事。”某国有大行内部人士对记者坦言。

专家:次贷风险无从谈起

记者在采访中了解到,对于央行此次扩大信贷资产质押再贷款范围,有业内人士担心,目前经济下行,银行坏账增加,增加放贷可能加大信贷资产风险,甚至会引发类似美国那样的次贷危机。

对此,廖志明表示,信贷资产质押再贷款并非无限放水,商业银行新增贷款也非次级贷款,次贷风险也就无从谈起。今年6月末,我国商业银行不良贷款率1.5%,拨备覆盖率198%,资本充足率12.95%。尽管不良率依然处于上升通道,但资本充足率较高,拨备较充足,发生银行业危机的概率很小。而且长期来看,信贷资产质押丰富了央行合格抵押品范围,对于提高存量资产流动性具有重要意义,有助于降低银行负债成本(再贷款利率较低),从而降低社会融资成本,促进经济增长。

据记者了解,我国中小金融机构普遍存在合格抵押品相对不足的问题,因此为保障央行债权安全,央行去年4月在广东和山东开始了信贷资产质押再贷款的试点。试点地区对于质押的信贷资产范围会存在限制,对产能过剩和高风险产业将审慎投放;并通过再贷款资金投向的监控,引导资金更多流入“三农”和小微企业。再加上此次推广的9个省市,目前参加“信贷资产质押再贷款”的省市已经多达11个。

绩优企业 贷款将更容易

■ 本报记者 崔敏

通过信贷资产质押再贷款,使得更多的商业银行实现了“不差钱”,但这些资金能否真正惠及实体经济?企业融资难特别是融资贵情况是否有望缓解?

对中小微企业没有确定性影响

中投顾问金融行业研究员霍肖桦分析,央行推出这一举措的目的主要是为了推动商业银行向实体经济发放贷款。一直以来商业银行在发放贷款时较为谨慎,倾向于对资金实力较强、经营较成熟的企业发放贷款,对资金需求量较大的小微企业贷款量反而较小。如果实行信贷资产质押再贷款,有利于促进银行提高贷款额度,对缓解小微企业贷款难问题有一定帮助。

“这一举措也能在一定程度上解决企业融资难问题,毕竟银行的贷款额度有所增多,银行也会利用各种途径实现资产增值,而提高贷款量是主要方式。”霍肖桦补充道。

七星资本张鹏则表示,此举在不增加货币供给的同时,增加银行的信贷能力,意图是提升银行贷款,对银行利好确定,对中小微企业没有确定性的影响,是否有利于中小企业还要看资金是否会投入中小企业融资领域。

张鹏认为,这并不能解决企业融资贵的问题,企业融资的定价权影响因素有很多,企业所处的行业如果是国家支持类的利率自然会低,如果是国家限制类的利率自然是高。风险高的中小微企业利率高是市场化必然的结果,大型企业业绩稳定发展成熟利率就低。总的来讲,解决中国经济的问题,重点在于经济体制的改革,而不是搞什么经济刺激。

霍肖桦说:“‘三农’企业、小微企业的经营风险较大,大部分银行对这类企业的贷款态度较为保守。只有央行在后续引导银行向这类企业发放贷款,企业融资难问题才能真正解决。”

“为了使银行贷款更多向实体经济、‘三农’企业、小微企业流入,央行还需要进一步将银行的现有信贷资产进行分级,提高对实体经济、‘三农’企业、小微企业等资产的再贷款额度。”霍肖桦表示。

张鹏表示,银行的制度缺陷决定了其在扶持中小微企业的发展方面受到制约,目前像“新三板”的融资功能已经初步体现,只要把制度建设好,逐步增加流动性,民间的资金足以支撑中国的中小微企业发展。

加拿大XLN公司大中华区CEO、北京雪翎文化有限公司总裁杨翎坚则认为,可以肯定信贷资产质押再贷款制度会对中小企业的融资带来促进支持,让现有的融资问题得到一定的缓解。但从根本上解决现有的融资主要问题,仍需要多种方式的有效性研究和政策以及资本市场的发展。

优秀企业成信贷受益者

龙泉汇世(北京)信息技术有限公司董事长石兴禄则表示,央行出台的这一新政,对象是实体经济,准确地讲应该是业绩不错的实体经济。对于业绩一般甚至不好的企业,其实并没有实际意义。

石兴禄表示,在二级市场动荡的时期,一级市场也不好过,产业链内的资本出现缺口,而其他资本也捂住资金,这一新政的提出看上去很合时宜,但资本对于优秀企业的追逐并没有淡季,所以最终要看利率和市场发展趋势,才能最终确定这一新政的效果,但目前并不看好。

“这一新政其实也暴露了银行的本质,即嫌贫爱富,但这一新政也的确对优秀企业有很强的吸引,会让优秀企业融资更容易,融资成本更低。”石兴禄补充道。

对于这一说法,《中国企业报》记者在采访其他一些企业中也得到了印证。一家大型建筑公司相关人士接受采访时表示,银行用信贷资产向央行质押时肯定会选择优质的信贷资产,央行肯定会对信贷资产进行评估审核,那么银行放贷时就会更加会选择信誉良好的、还贷能力强的企业。像我们这样的企业本身是银行的目标客户,这一新举措更会增强银行向我们发放贷款的积极性。

广州酷漫居副总裁鲍日泰告诉记者,酷漫居今年贷款比去年容易,一部分原因是酷漫居的经营模式和发展趋势被看好,增强了企业的信誉度。

“银行其实从来都不缺钱,所以促进银行资金流入中小企业,虽然政策能起到一定作用,但不是决定性作用,中小企业要想更容易的从银行获得融资,起决定性作用的还是提高企业的信誉度和偿债能力。”鲍日泰强调。

如何保证央行信贷意图不再遭“截留”?

■ 莫开伟

从当前看,央行信贷资产质押再贷款试点扩围意义重大:一方面,可增加商业银行信贷资金实力,这次9个省市加上原来2个省,可释放体量巨大的信贷资金,能有效增加信贷资金供给,为“稳增长”提供足够资金“弹药”。另一方面,央行通过信贷资产质押再贷款扩围投放货币方式,有利于提高货币政策操作的有效性和灵活性,可体现较高货币政策操作水平,且不会造成货币信贷投放大起大落,对货币供给起到平衡和稳定作用,避免货币政策过猛给经济带来不利影响。

但不可否认,央行此举真正的意图是想借此盘活商业银行存量信贷资产,让商业银行合理调整信贷结构,从而挤出更多资金投向“三农”和实体经济,为中国经济止跌企稳创造条件。

但是,具体到商业银行,通过信贷资产向央行质押贷款之后获得的资金可否投向“三农”和实体经济,还真得大打一个问号。一方面,资金出于逐利本性,加上目前实体经济不景气及“三农”领域投入风险较大,商业银行可能难将信贷资产质押再贷款获得的资金投向央行及社会各界期望投向的领域。这并非笔者无中生有,如去年下半年以来多次降准降息,商业银行资金并不匮乏,可“三农”及实体经济资金却相当匮乏,其原因正在于银行大量信贷资金通过投资理财、伞形信托等渠道流向了股市及房地产领域。可见,新一轮股市暴涨,银行大量信贷资金注入功不可没。而如今房地产回暖,甚至一、二线城市房价回升,又使一些银行将股市资金抽出,通过各级政府降低首套房公积金贷款首付比例等政策投向了房地产行业。另一方面,央行及银行监管部门在信贷资产质押再贷款上,仅出台一些

“窗口”劝导性指引政策,对信贷资产质押再贷款缺乏硬性监管约束规定,商业银行会“拈轻怕重”,在支持“三农”和中小微实体经济上蜻蜓点水,仅做做样子而已,不会将信贷资产质押再贷款资金全部投入经济最需要领域。虽然央行亦多次定向降准降息,可“三农”及中小微实体经济融资贵、融资难困局一直没有从根本上改观,足以说明,商业银行不会将资金按央行政策意图自觉地投向“三农”和中小微实体经济。

显然,在央行仅释放资金、银行监管部门又缺乏必要监管手段情况下,央行释放资金再多,都不可能流入“三农”和实体经济,只会使银行资金体内循环比重不断提高,不断加剧信贷资金脱实向虚,使越来越多资金注入高回报、高风险虚拟经济领域。

因而,央行及银行监管部门要让货币政策真正发挥惠及“三农”及实体经济功效,必须制定完善的、配套的激励

监督机制,才能确保央行货币政策功效不被打折扣,资金也不会流入“旁门左道”:其一,制定每项具体货币政策事后检查考核及效果评价体系,制定具体量化指标;对考核评价达不到要求的银行,对其高管进行诫勉谈话、撤职、提高存款准备金、扣减信贷投放规模、收回等额再贷款、禁止开办新业务、罚息等处罚措施,督促商业银行将央行货币政策释放资金投向到位,防止资金流向其他途径。其二,建立信贷资产质押再贷款及其他货币投放工具等专项货币信贷考核管理办法,建立专项货币信贷投放与一般信贷投放隔离机制,对专项货币政策工具释放的信贷资金投放制定专项报表,实行报表与商业银行信贷资金投放项目逐笔核对和面签制度,严防专项货币信贷政策释放资金流向股市、产能过剩产业及房地产等领域,从根本上堵塞央行货币信贷意图被“截留”与“转移”的漏洞。