

策划词:

2月24日起,存款类金融机构的人民币存款准备金率将再次上调0.5个百分点,这是今年以来第二次统一上调存款准备金率,也是去年以来第八次上调存款准备金率。业内人士认为,在总体流动性依然偏多和物价上涨压力加剧的情况下,加息、提高存款准备金率或将在2011年成为常态。随着劳动力成本上升、原材料成本上升、人民币升值、贷款利息增加,中小企业越来越差钱。与此同时,存款准备金率上调似乎又让这一状况雪上加霜。

银根紧缩 “开考”中小企业?

□ 本组稿件采写 陈德 黄辉

放贷方
金融机构“缺血”

2月24日起,存款类金融机构的人民币存款准备金率将再次上调0.5个百分点,这是今年以来第二次统一上调存款准备金率,也是去年以来第八次上调存款准备金率。本次调整之后,大型金融机构存款准备金率达到19.5%,中小型金融机构准备率则升至16%,达到历史高位。

根据央行发布的《2011年1月金融统计数据报告》,截至1月末,全国人民币存款余额为71.23万亿元。按此数据计算,今年的两次上调存款准备金率将冻结7000亿元资金。

与此同时,2011年2月9日起,金融机构一年期存贷款基准利率分别上调25个基点,这是2011年的首次加息,同时也是2010年10月份以来的第三次加息。

业内人士认为,在总体流动性依然偏多和物价上涨压力加剧的情况下,加息、提高存款准备金率或将在2011年成为常态。渣打银行预计2011年上半年将会有三次加息;摩根大通预计,年内将至少加息两次,并辅之以两次存款准备金率的上调;野村证券预计,2011年中国将进一步加息75个基点,并且央行将进一步上调存款准备金率200个基点,累计上调存款准备金率250个基点。

而货币政策的调整也将对今年信贷规模产生一定影响。

2011年初召开的央行和银监会工作会议虽然并未明确今年银行新增贷款规模和增长目标,但央行明确提出,今年要综合运用利率、存款准备金率和公开市场操作等价格和数量工具,保持银行体系流动性合理适度;实施差别准备金动态调整措施,引导货币信贷平稳适度增长。同时,银监会也要求,2011年银行业金融机构要控制好信贷投放的节奏、规模和重点。

根据央行2月15日发布的统计数据,1月份中国新增人民币贷款达到104万亿元,同比少增3182亿元。交通银行报告称,2011年受货币政策回归稳健等因素的综合影响,贷款增速将出现回落。预计2011年全年新增贷款规模在7万亿元左右;瑞士信贷则更悲观地预计为6万亿元至6.5万亿元。

申银万国分析师李瑜指出,从银行间市场的利率就可看出,金融机构实际上今年非常“缺血”。数据显示,1月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为3.70%,比去年12月大幅度提高了0.78个百分点;质押式债券回购月加权平均利率为4.29%,比上

月高117个百分点。

有分析人士指出,加息与银行贷款规模之间的关系比较复杂,而存款准备金率的上调则对银行减少放贷额度更有立竿见影的效果。

借贷方
中小企业“差钱”

“国企钱多四处投,民企贷款磕破头。”一句网上流传的戏言道出了中小企业贷款难的辛酸。目前,随着劳动力成本上升、原材料成本上升、人民币升值、贷款利息增加,中小企业越来越差钱。与此同时,存款准备金率上调似乎又让这一状况雪上加霜。

事实上,中小企业已成为中国经济发展的重要力量,相关数据显示,目前,中国中小企业数量超过1亿户,占企业总数的90%以上,中小企



业贡献了中国60%的GDP、50%的税收和75%以上的城镇就业,以及80%以上的新产品开发,但贷款难问题一直困扰着中小企业。

根据渣打银行对上千家有行业代表性的中小企业调研发现,传统的银行融资难仍是中小企业的主要融资渠道之一,占到总比例的50%,民间各种形式的融资(比如企业间拆借、亲友借款、典当及地下钱庄等)占比达11.1%,而借助风险投资、股票上市等渠道融资的比例相对较低,仅为2.4%。值得一提的是,有高达61.9%的企业认为企业规模扩张所需资金难以满足。

有业内人士指出,由于中小企业的规模小、可供抵押的资产少,抗风险能力较弱,不少银行并不愿意冒险。

浙江某木业厂陈老板告诉记者,不断上涨的原材料价格、劳动力价格等侵蚀了企业的利润,也给企业资金链带来巨大压力。企业最需要流动资金的时候,银行的信贷却更紧了。“对于大企业,银行是抢着贷款,但类似我们这样的小企业,贷款比登天还难”。

“存款准备金率步步上调,业内预计年内目标是20%。其实,如果货币从紧措施力度过大,最受伤的还是实体经济,中小企业贷款将越来越难。”南京大学商学院教授宋颂兴对记者表示,银行从根本上说也是以利润为目标,一般是先满足有长期合作的固定客户,以及还款能力强的优质客户。对于那些有发展前景,但目前利润不确定的企业,比如高科技企业就很难贷到款。

上海财经大学小企业融资研究中心副主任曹喙则对记者表示,一般来说,银行信贷收缩,首先会收缩中小企业的贷款。虽然国家主要针对房贷等个人消费性贷款进行收缩,原则上中小企业贷款不受影响,但银行在真正操作上可能会波及中小企业。

“银行主要选择那些资质好、议价能力更高的企业。中小企业即使取得贷款,成本也比其他大企业高。”一位银行业内人士对记者表示,虽然央企和大型国有企业仍是企业贷款的主要对象,但目前中小企业融资难的问题有所改善。不过,银行在大企业面前的议价能力比较弱,同时大企业的融资方式也较多。相较而言,银行在中小企业面前议价能力较强,不少银行的贷款业务也会向中小企业倾斜。当然,与大型企业相比,对于中小企业的贷款利率上浮空间将更大一些。

值得一提的是,一度被视为小企业贷款数量的民间资本,似乎也并不给力,纷纷逃离实业。曹喙认为,不同产业的回报率差距太大,是由于中国经济不合理造成的,这种现象在短期



内不可能改变。

宋颂兴则表示,事实上民间资本量很庞大,但很少投向实业。这主要是一个利益导向的问题。应对中小企业融资难的窘境,最主要的还是靠国家政策的引导,地方政府也烦恼重重。

中国社科院调研材料显示,在去年959亿元的新增贷款中,投向地方融资平台的贷款占比约40%,总量近38万亿元。目前,地方融资平台的贷款余额约为6万亿元。“流动性收紧,地方融资平台也存在一定困难。地方政府不少前期投入的项目还没有完成,也面临着后续资金困难的问题。”宋颂兴指出。

民间渠道
民间资本“纠结”

对于数量庞大的民间资本来说,现在颇有些纠结——一方面,国家对房地产行业的限购举措使得民间资本暂时失去了最大的“投资利润来源”;另一方面,在人民币缓慢升值、全球经济尚未完全恢复等大背景之下,实业投资的回报率正逐步降低。这也导致“民资何去何从”成为众人关注的焦点。

或许正是在上述背景下,最近,部分地方政府开始再次引导民间资本。

日前,广东省制订了《关于进一步鼓励和引导民间资本的若干意见》。根据该《意见》,广东将放宽民间投资准入范围,如“将鼓励民间资本进入基础产业和基础设施等”。几乎同一时间,江苏省无锡市出台了政策文件,明确将进一步调动民间投资的积极性,并保持投资稳定健康增长。据悉,无锡市还鼓励和引导民间资本进入战略新兴产业、现代服务业、社会事业等五大重点领域。

事实上,不光是今年,有关民间资本引导的相关文件去年也曾密集出台。如相关部门曾鼓励引导民间资本进入公用事业领域,“新36条”的出台更是让不少人为之一振。更早的2002年,全国人大就通过了《中小企业促进法》,在法律层面保障了民间资本的实力。

“尽管国家相关部门和各地政府近年来出台了很多鼓励和引导的文件,但在具体实施过程中,引导力度和政策实施力度还远远不够。”深有体会的温州中小企业发展促进会会长周德文对记者说,“就温州地区来说,2010年,仍有部分民间资本停留在楼市、股市等领域。而且,温州的‘产业空心化’现象有愈演愈烈之势。”据报道,温州地区不少劳动密集型的中小企业正饱受大环境之苦,曾经发达的炊具业、制鞋业等行业甚至已经出现了外迁现象。

“如果不管不顾,温州经济将愈发不健康。”周德文坦言,“因而,政府不光需要加强对民间资本的引导,更要对引导的方向加以确认,即让民间资本尽快从楼市和股市中撤出,以真正反哺实业。”

银河证券首席经济学家左小蕾在接受记者采访时同样强调,只有相关领域的泡沫下来了,民间资本才能得到更好的引导。“就拿房地产行业和部分实体行业来作比较,房地产投资回报率是100%,实体回报是5%,你说民间投资会选哪个行业?”她反问记者。

“为了引导民资,相关部门应切实地有部分垄断行业放开,而不是仅仅停留在政策口号的层面。”左小蕾表示,“不过,民资资本确实也存在预期过高的问题。比如,不少民资就嫌相关地区的保障房建设的回报率较低,这是今后操作中的另一个需要注意的问题。”

对此,周德文认为,民间资本的出路还是在转型上,但说白了,这还是需要政府部门的助力。除了确定引导到实业这个方向上外,在具体领域,相关部门可出台特殊的优惠政策,让民资进入到新兴产业等潜力巨大的产业中。同时,应建立一个较高层面的引导机制,提高民资引导的效率等。

面对庞大的民资,温州市政府金融办副主任叶李明表示,“用截堵之法肯定不得要领,还是要采取疏导为主的方式。”在叶李明看来,温州已经进入了资本运作时代。跳过高新产业,从过去的低利润制造业跨入资本时代,对温州而言,是福是祸,目前还难以预料。

专家说法 | ZhuanjiaShofa

“潜伏”热钱
年中或流回欧美

□ 崔永

目前来看,“热钱”大规模涌入的态势有可能在二季度之后逆转,那时股市也可能随之发生方向性的深度调整。我们知道,“热钱”逐利主要在投资回报率差、利差和汇差等三个方面,而这三个方面在今年二季度之后都有可能发生逆转。

首先,到了二季度之后,包括中国在内的新兴市场经济体的紧缩力度已经累积到一定程度,以至于覆盖投资者对这些国家未来盈利预期的增长。一个令人感到担忧的问题是,当前A股的资产回报率已经达到2007年的高点,进一步拔高的空间有限,这意味着股市的估值中枢难以再提高。投资者是看边际的,一旦投资回报率存在下行预期而利率存在上行预期,两相作用的结果是盈利预期迅速被加息预期所覆盖,投资者的盈利预期逆转在所难免。对包括中国在内的新兴市场经济体盈利预期的逆转毫无疑问会使得“热钱”选择撤出中国。

其次,二季度之后,美联储的加息预期逐步增强,甚至欧美等部分中心国利率可能换挡,在利差预期逆转的情形之下,国际资本难免会回流美国。随着国际资本的回流,新兴市场经济体资产价格泡沫也将随之破裂,而新兴市场经济体资产价格泡沫的破裂又会进一步促进资本向美国回流,引发个别新兴市场经济体货币贬值。对于货币升值压力持续存在以及政策紧缩尚不足以扭转盈利预期的中国,投资者似乎还没有必要急于放弃利差、汇差、投资回报率差等方面的好处,将套利交易资金过早回撤到欧美日等发达经济体。

最后,美元在二季度之后会形成可持续的反弹,而非美货币则会面临一轮贬值压力,尤其是随着人民币升值步伐的逐步加快,人民币升值预期有可能会逐步消失,“热钱”回流欧美等发达经济体的可能性加大。随着QE2的推进,美国经济的复苏步伐正在逐步加快,2010年四季度GDP环比年化增长率为3.2%,超过去年第三季度的2.6%。其中,个人消费开支增长4.4%,对GDP季环比折年贡献3个百分点。作为消费为主的经济体,美国经济复苏的逻辑一般首先是消费复苏,进而带动零售商、批发商和制造商先后补库存,随后企业追加投资,增加雇佣工人,带来失业率的逐步下降,失业率的下降,带来收入的增加,反过来又进一步促进零售的增长。目前来看,美国的失业率已经开始明显下降,尽管这种下降一定程度上受到新增就业人口下降所致,但美国失业率进一步下降的态势已经基本形成。无论是股市、债市还是汇市的投资者看的都是未来、预期和边际。

(作者系广发证券发展研究中心首席宏观分析师)

锦艺巨舰郑州启程 助力区域经济腾飞

(上接A1版)

锦艺城位于西二环内,据守郑州传统商业中心,商家氛围浓厚,是品牌商家必争之地。同时拥有覆盖全城的公交系统、BRT以及地铁1号、5号线,全城各个方向的消费人群都能快速便捷地到达。周边拥有数十万固定商务、金融、大型社区高端消费群体,占尽天时、地利、人和优势。这些优质基因,无疑加速了锦艺城的成功和未来发展价值抬升。

携手郑州承载梦想

作为曾经的老工业基地,郑州集合六大棉纺厂,纺织业叫响全国;计

划经济时代的郑州,得以轻易跻身全国重要的工业城市和纺织工业基地,曾经的辉煌成就承载了几代老郑州人的光荣与梦想。

从繁华到落寞,从沉寂到崛起,郑州西区,正在重新开始承载梦想。

锦艺与郑州结缘,正式源于纺织行业。

“由于对纺织行业熟悉,公司当初决定来郑州投资时,首先是和原郑州国棉二厂的负责人接触,随后又经过介绍、考察,先后收购了郑州二棉、一棉和六棉。”锦艺集团胡姓负责人回忆说。

作为上市的纺织大鳄和城市高

端运营商,锦艺配合大郑州“一心两翼”的城市规划,重振郑州纺织产业,助力郑州高新区由高科技产业园向新城区的城市提升,锦艺·国际轻纺城应运而生。

据介绍,锦艺国际轻纺城依托优势产业集群,以比拟国际水准的城市规划和综合制胜的全新游戏规则,倡导一体化经营理念及一站式采购模式。

以贸易为龙头,集行业办公、现代商务、专题会展、行业服务为一体的全功能、复合型城市综合体,以完善的商业、仓储物流配送、生活配套,四通八达的广角视野,最大限度地占

有城市资源,致力于打造中西部最旺的纺织品交易流通中心、最成规模的品牌展示发布中心、最集中的行业总部基地,助力中原区域经济飞跃发展。建成后不仅将成为中原标志性建筑集群,更将成为全球精英的居住胜地。

一个具有旺盛生命力的城市,她的生长是持续和发展的;一个有责任心的企业,她的成长是有质量和主动参与的。锦艺集团与郑州携手,承袭锦艺集团雄厚实力,在郑州搭建“住宅+商业+产业”的地产开发模式,积极复兴城市梦想,助力郑州加速迈入国际现代都市行列。

链接:

公司内
锦艺集团创办于1994年,属港资企业,集团旗下纺织、地产、矿产、酒店四大事业部,涉及纺织染整、地产、物业、矿业、新材料开发等多个领域,拥有华冠针纺织品、郑州第一纺织、郑州宏业纺织、郑州丰祥纺织、翰园置业、锦嵩置业、锦艺置业、重庆锦艺硅、湖南锦艺矿业、湖北锦艺云母新材料开发、锦艺商业资产管理等多家公