

2 热点透析 Hot Dialysis

打通金融服务实体经济血脉——央行有关负责人详解金融支持实业

■ 新华社记者 王宇 王培伟

中国人民银行日前决定再次向部分金融机构实施定向降准措施,以鼓励金融机构更好地服务于小微和三农企业。下一步央行在调结构方面还有哪些举措?如何缓解企业融资难融资贵问题?新华社记者就此采访了央行有关负责人。

问:央行宣布6月16日起对部分金融机构定向降准0.5个百分点,此举体现央行着力调结构的政策取向,下一步央行在调结构方面有哪些安排?

答:央行将灵活运用多种货币政策工具,为金融机构加大对小微企业贷款提供流动性支持,充分发挥差别存款准备金率政策的正向激励作用。加大相关政策参数的调整力度和频度,引导金融机构加大对小微企业的信贷支持。增加支农支小再贷款投放力度,引导扩大涉农和县城小微企业信贷投放,加大再贴现支持力度。

下一步,人民银行将继续运用多种货币政策工具,调节银行体系流动性,优化信贷结构,深化金融体系改革,发展金融市场,着力缓解企业融资难融资贵的问题。

要加强信贷政策导向效果评估的针对性、精准度和导向力,引导和督促金融机构加大对小微企业的信贷投放。积极发挥银行间债券市场融资功能,拓宽中小微企业多元化融资渠道。加强小微企业信用体系建设,提高小微企业融资的可获得性。

问:企业融资难融资贵问题迟迟得不到缓解,原因何在?目前恰逢年中,我国经济是否再度面临“钱荒”压力?

为什么实体经济融资就那么难?

中国银监会副主席王兆星在6日由国新办举办的新闻发布会上说,中国经济结构调整转型处于关键时期,经济下行压力仍然存在,企业特别是小微企业融资难、融资贵的问题仍然比较突出。

一方面M2存量超过116万亿元,成为全球货币供应第一大国,另一方面很多企业罹患资金饥渴症,融资不畅;一方面国家多次下发文件要求金融机构支持实体经济发展,另一方面企业融资难融资贵现象久未缓解。实体经济之木缘何频频缺水,如何打通金融血脉给养实业?种种疑问备受瞩目。

实业融资三大问题

金融是现代经济的血液,通过金融资源的优化配置,可以实现产业的发展,为实体经济发展提供强有力支持。然而近年来,我国金融和实体经济之间却呈现几重问题:

——一方面信贷与社会融资总量超常规增长,我国货币投放量超过经济总量的比例达200%;另一方面却是实体经济频频遭遇资金之渴,呼喊“融资难”“融资贵”的声音不绝于耳。来自中国中小商业企业协会一项调查数据显示,小微企业从银行贷款感到困难的占41.8%,比较难的占31.03,非常困难的占27.79%。

——不少行业在遭遇融资,生产经营举



答:从总量上看,2013年银行贷款余额与我国GDP的比值为134.6%,应该说,社会融资规模总体是充足的。利率水平表现出以下特点:一是表内的、公开的融资方式利率水平较平稳,但表外的、不公开的融资方式利率水平较高。二是大型企业融资成本比较稳定,小微企业融资成本较高。三是不同行业融资成本也有较大差距,制造业和服务业贷款平均低于房地产和政府平台贷款。

在融资总量总体稳定的情况下,融资难融资贵更多是结构上的问题,既与我国经济转型升级的宏观发展阶段有关,也有微观主体自身、市场环境等多方面原因。从宏观层

面看,在依赖投资的经济增长模式未根本改变的情况下,新兴产业和传统产业融资需求都比较旺盛,当资金面回归常态后,投资难以缩减,往往借助各类渠道高息融资,并对小微企业等市场主体形成挤出。从微观和市场层面看,企业资本金不足、主要依靠债务融资,债务率持续上升,抬高了风险溢价;部分地方融资平台、国有企业存在“财务软约束”,对资金价格不敏感,占用了大量信贷资源;一些信托、理财产品存在“刚性兑付”,人为抬高了无风险利率。

从国际方面看,国际上发达经济体非常规货币政策逐步退出,一些新兴经济体开始

不足,激励不够。”向松祚说。

以去年年中发生的“钱荒”事件为例,当时货币市场利率之所以迅速走高,除了其他原因外,也与一段时间以来大量资金层层倒手投向同业市场有关。

此外,受金融市场结构失衡的因素影响,目前金融机构投放贷款优先考虑大项目、大企业以及房地产等行业,而投向民营、小微企业的贷款比较少,民企信贷资源被挤占的现象比较明显,其融资成本也显著高于国有企业。全国工商联的一份抽样调查表明,在过去数年内,私人支付给银行的利率率平均与国企相比要高出225个基点。

除了以上原因,还存在本已珍贵的信贷资金进入某些无法盈利的“僵尸”行业中。“在一些地方政府支持下,资金流入一些严重产能过剩的行业,这些企业必须依靠不断融资来维持生存,沦为大而不倒的‘僵尸企业’,这些企业获得大量信贷资源,却无助于经济增长。”中国社科院重点金融实验室主任刘煜辉说。

多管齐下打通金融血脉

企业融资难、融资贵问题却多年难解。专家认为,这主要是因为金融资源配置的结构性不合理所致,在控制货币规模合理增长的同时,减少资金在金融领域空转环节,让

提高利率,这些政策对我国有溢出效应。此外,部分金融机构由于存款竞争加剧、存在无序竞争的行为,部分金融中介收费不规范等,都是造成目前融资难、融资贵的因素。

问:请问对加快推进信贷资产证券化有何具体对策,如何发挥资产证券化和债券市场在促进经济调整中的作用?

答:资产证券化是将缺乏流动性,但具有稳定、可预期未来现金流收入的资产进行打包,并依托资产现金流在金融市场上发行有价证券的融资活动。从国内外金融市场实践来看,信贷资产证券化是盘活信贷存量的有效方法。截至2014年5月末,我国共23家金融机构在银行间债券市场发起发行了43单、1793亿元信贷资产证券化产品。

当前,我国金融宏观调控面临较大压力,金融服务实体经济必须从深化改革、发展市场、鼓励创新入手。从国内外实践来看,金融业和金融市场发展已经到了必须加快发展信贷资产证券化的阶段。扩大信贷资产证券化试点,有利于调整信贷结构,降低商业银行资本消耗,有利于商业银行转变过度依赖规模扩张的经营模式,提高资金使用效率,也有利于丰富市场投资产品,满足投资者合理配置金融资产需求。

下一步,人民银行将通过产品和机制创新,深入推动债券市场发展,积极发挥债券市场在稳增长、调结构、惠民生中的重要作用。同时,会同有关部门继续扎实推进信贷资产证券化扩大试点工作,简化审核程序,提高发行效率,适当扩大基础资产范围,丰富多元化投资群体,提高银行业金融机构参与试点的积极性。

金融资源更好地进入实体,是未来我国金融改革的主要方向。

日前召开的国务院常务会议提出,用调结构的办法,适时适度预调微调,疏通金融服务实体经济的血脉。

“要保持货币信贷和社会融资规模合理增长,加大‘定向降准’措施力度,扩大支持小微企业的再贷款和专项金融债规模,降低社会融资成本,缩短融资链条,优化融资结构。这些举措可谓切中要害,是给金融血脉清淤去垢的良方。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为。

在交通银行首席经济学家连平看来,仅依靠目前的融资体系,不能从根本上解决企业融资难问题。“我国融资结构以间接融资为主,国有大型商业银行是资金融出方的主力,贷款投向多以大企业为主,对小微企业难免嫌贫爱富。这就需要尽快建设多元化的融资体系,加快直接融资发展。”连平说。

银监会副主席王兆星认为,企业融资难的表现背后,反映出的是我国金融体系效率不高、金融功能不够充分等问题,金融资源配置效率还需要进一步改善。“必须通过进一步深化金融改革,优化金融结构,从而为实体经济、为小微企业提供更加丰富的金融服务。”王兆星说。

(王宇 华晔迪 吴雨)

定向降准与IPO开闸同期而至对A股影响几何

9日晚间,沪深股市迎来了两则重磅消息:央行再次定向降准和IPO二次开闸。一个利好,一个利空,作用互相抵消之后,A股恐仍难摆脱震荡走势。

在50多天时间里,央行两次定向降低存款准备金率。9日的降准更是将范围扩大到大约2/3的城商行、80%的非县域农商行和90%的非县域农合行。由此释放的政策信号无论是从基本面角度还是流动性角度都对股市产生利好。

南方基金首席分析师杨德龙认为,之前央行表示将实行阶段性降准,这次定向降准符合市场预期。此次降准主要针对涉农银行,定向支持涉农贷款,对汽车金融等实业公司和金融公司、小微企业等予以支持,体现了政府对实体经济的扶持力度,有利于促使经济企稳反弹,这在一定程度上有利于股市。

“定向降准范围扩大释放出支持经济薄弱环节的信号,有助于提振市场对宏观经济走势的信心,这是央行定向降准对股市的最大影响。”北京金融衍生品研究院首席宏观研究员赵庆明说。

不过,由于政策力度有限,市场并没有因此而迎来流动性的整体向好,股市格局很难由此扭转。实际上,自4月份央行首次定向降准以来,A股一直维持了震荡走势,未能因货币政策微调而改变颓势。

“考虑到此次降准的规模不大,对实体经济和股市的实际影响都不会很明显,主要是表明央行的态度。对于股市而言,短期形成利好刺激,但考虑到经济基本面,反弹的高度有限。”杨德龙说。

与央行利好政策同期而至的还有IPO的二次开闸。证监会9日晚间表示,已经有10家企业通过IPO程序审核。这意味着自1月份以来暂停4个多月的IPO终于步入常态化,股市即将迎来源源不断的新股上市。

此前,股市对于IPO一直是谈虎色变,扩容压力不言而喻。不过,分析人士认为,IPO靴子落地反而有助于股市企稳。“IPO开闸的担忧已经体现在股价里了,近期股市低迷已经对重启进行了充分反映。”杨德龙说,结合定向降准,一个利好一个利空,相互抵消,后市可能仍是震荡为主,单边上涨或下跌的可能性不大。

针对定向降准对银行股的影响,赵庆明分析说,降准对于整个银行股是利好,不仅提高了资金的使用效率,而且与央行存准较低的利率收益相比,释放的资金用于放贷可提高资金收益率,对银行股有一定的提振作用。

不过,中国银行战略发展部副总经理宗良认为,此次降准主要对农商行、城商行有积极作用,但毕竟上市的城市行较少,不会对银行的整体股价产生太大的影响。

(新华网记者 赵晓辉 吴雨 陶俊洁)

杨林民的几个“梦”

杨林民说,他要用一线城市的设计理念,打造金沙湾,让四线城市居民享受一线城市的生活品质。基于此,“金沙湾”的整体规划更科学合理,楼间距宽,小区园林设计让住户足不出户就能感觉到漫步在公园里的气息,户型设计不仅实用而且考虑了风水,细节的设计使得“金沙湾”更加贴近生活,为他打造祁阳第一品质大盘奠定了坚实的基础。市委、市政府提出建设活力品质永州,“金沙湾”项目是活力品质永州的生动呈现。

愿梦成真

品质源于与时俱进,也源于内心的修为。与杨林民接触,记者发现他对文化,对文化人有一种天然的亲切感、亲近感。在金沙湾,从营销中心到他的办公室,悬挂着多幅高品质、高水准的书画作品,营造出一种优雅、清香的艺术气息与人文氛围。

大诗人艾青说:“为什么我的眼里常含泪水,因为我对这土地爱得深沉!”杨林民对家乡有一种大爱、大情怀。他把在外发展赚到的钱全部投入到家乡建设,还为老家杨家庄修路慷慨解囊,造福桑梓。

在金沙湾,记者看到了一本小册子《购房宝典——好房子的十大标准》,标准1:开发商实力是前提;标准2:施工单位是基础;标准3:周边环境很重要等等。通过这十条标准,记者感受到金沙湾对客户细心、精致的服务,也强烈感受到金沙湾的自信和底气。

中国人因中国梦而精彩,中国梦因品质而生辉。杨林民的梦汇入中国梦,成为中国梦的一份子!

企业家杨林民,正在祁阳践行他的中国梦。他的梦逐渐被世人认可,2013年,他当选为世界杰出华商协会副会长。

祝愿杨林民梦想成真!