

2 热点透析 Hot Dialysis

“钱紧”不再 实体经济用钱仍贵

又到半年末,银行年中“大考”逼近,一年前突袭的“钱紧”仍让市场心有余悸。不过,无论是央行启动定向降准策略,还是“学乖了”的商业银行,形势都发生了很大的变化。专家认为,“钱紧”已难再现。

“钱紧”难再现

发生在 2013 年 6 月份的银行间市场“钱紧”,仍让不少金融机构人士记忆犹新。去年 6 月 20 日,银行间隔夜拆借利率和 7 天回购利率均创历史最高。同时,理财产品收益集体跳涨,个别甚至突破 8%。

“钱紧今年绝不可能重演了。”一位银行业人士表示,从去年经历“钱紧”之后,央行已经十分注重短期的流动性管理,不会再让资金市场突然变紧,而且在经济下行的压力下,实际操作中货币还是偏松的。

6 月末未到,央行已经提前动手。中国人民银行 9 日晚间宣布启动定向降准:6 月 16 日起,符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行,将下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。此次定向降准大约将覆盖 2/3 的城商行、80%非县域农商行和 90%非县域农合行。

央行称,当前流动性总体适度充裕,货币政策的基本取向没有改变。Wind 统计显示,6 月首周,央行公开市场净投放较 5 月最后一周大幅增加。与此相对的是,四大行 5 月前四周仅放贷 1300 亿元,但 5 月末不到一周内新增贷款飙涨约 1400 亿元,当月新增规模增至约 2700 亿。

业内人士认为,今年以来,央行已十分注重在货币市场的公开市场操作,对货币市场利率非常关注,比如去年底的时候,市场曾有一波钱紧再现的市场情绪,但在央行随即注入流动性之后,逐步平息。今年三四月份,货币市场的利率一直处于下行趋势。

商业银行提早布局

资金成本上下浮动,始终是牵动逾百万亿资产的银行业及众多企业的命门。商业银

什么样的 P2P 平台是靠谱的

2014 年 P2P 行业负面事件不断。在这种行业高速发展但又还没有形成规范的情况下,投资人如何在众多的 P2P 公司中选择靠谱的平台成为了关键。

一位业内人士表示,投资者在选择 P2P 平台时一般要从以下三个方面评估:

公司整体发展规模

目前整个 P2P 行业的门槛相对较低,这使得市场上出现了很多“十几万元买个系统和域名,注册公司就上线运营”的平台,这些平台没有足够的资金储备、专业的项目评估人才和完善的流程。

投资者在选择 P2P 平台时,建议尽量选取规模较大而且较为正规的企业,这些企业相对来说会在抗风险上有很大的保障,可以让投资者在享受高收益的同时最大程度上规避资金风险。

整个业务交易的透明度

对于很多投资者来说,只是把钱给了 P2P 平台,具体的贷款方的情况以及交易细节并不了解,这种情况下,就很容易发生投资者收益甚至原本资金受损的情况。其实 P2P 平台整个交易环节越透明,其本身也会越正规。

信息透明度是 P2P 行业投资者需要了解的最基本的内容,只有当对整个平台、贷款方和交易流程有了一个充分的认识,才能在根本上保障自身的资金安全。

平台自身的风险控制能力

对于 P2P 行业的投资者来说,与高收益相对应的是高风险,即便是规范的 P2P 公司,其实也会有贷款方还不起钱等原因造成的坏账发生,这种情况下,P2P 平台的风险控制能力则非常重要,可以说是投资者资金安全的最后一道保障。

投资者在选择 P2P 平台时,一定要看该平台的风控能力,就像一直以来大家所说的那样,做事不要先想赢,要看能不能输得起。

在 P2P 行业风险预警逐步升级之时,监管部门开始着手进行调研并制定法规规范。银监会处置非法集资部际联席会议办公室主任刘张君日前表示,近期国务院决定由银监会牵头承担对 P2P 监管研究,相关工作已经启动,整个行业将会进一步洗牌,届时投资者的权益也将进一步得到保障。

(佚名)



行在经历“钱紧”教训后也在自省。

“我们行早已在准备跨 6 月末的业务了。其实很多机构都已经做了充足的准备,对资金面的判断不可能再像去年那样混乱了。”某银行金融市场部门的负责人说。

记者走访上海多家银行了解到,目前多数理财产品维持在 5%上下。据银率网统计,5 月最后一周,60 家银行密集发售 708 款理财产品,但平均预期收益仅为 5.15%。

去年商业银行对于资金的判断出现问题,期限错配是很重要的一个原因,“谁也没想到产品断了档之后,负债端突然没钱了,结果出现抢钱的混乱局面。”该人士表示。

其实,经过去年的钱紧冲击之后,商业

银行对流动性的管理开始变得更加严格。

“我们行从去年钱紧之后,就开始严格控制期限错配,尤其是短期的流动性,避免出现月末、季度末、半年末这样的关键时点,从产品发行上就开始关注这一因素。”一家股份制银行相关负责人说。

不过,随着银行年中考考核临近,拉存款大战也日渐升温。“5 月底 6 月初,各家银行就在抢着发售理财产品,目的就是揽储备战资金紧张。”上海一家国有银行支行相关负责人说。

让资金真正进入实体经济

定向降准释放积极信号“微刺激”促稳实体经济



天内央行两度定向降准,向市场释放了积极的信号,市场资金面有望继续保持当前的相对宽松状态,年中钱紧的预期将有所缓解。

“人民银行既希望释放出不会大幅放松货币政策的信号,同时又在实际操作中进行明显的政策微调,以缓冲经济下行压力。”高华证券研究员宋宇表示。

中信证券认为,两度降准政策体现了满足经济体中融资难的企业的资金需求,同时体现了支持消费需求的政策导向。随着“微刺激”政策落实,经济活力会有一定

尽管年中银行间资金偏紧不再,“钱紧”难以再现,然而实体经济“缺钱”之感仍迫切。

“从实际调研看,目前银行对小微企业贷款利率的上浮幅度一般在 30%至 50%。”交通银行首席经济学家连平说,以上海地区为例,从事小微企业和个人经营性贷款的代理中介公司利率达 18%,加上手续费等,实际利率远高于 20%。

在“存款为王”的考核约束下,小微、“三农”企业仍遭遇限贷。“不是没有需求,经销商在排队,实在是拿不到钱。”安徽一家医疗设备经销商张旗告诉记者,年初以来,自己申请贷款不是被拒,就是被告知“政策紧,缓一缓”。

从资金面看,截至 6 月 9 日,主要投向同业存款的 23 款互联网货币基金中,余额宝、理财通在内 20 款产品收益率已“破 5”。“去年钱紧央行明确不放水,使金融机构信贷过度扩张不再‘空转’,普遍是‘学乖了’。”上海一位银行业人士说。

对外经济贸易大学金融学院教授赵庆明认为,随着信贷定向放松,加大对同业存款等影子银行治理力度,银行贷款资金投放有望上行。

专家表示,社会资金面保持充裕同时,鉴于银行信贷对企业融资成本具有重要影响,“微刺激”下,还需要让资金投放真正进入实体经济。

事实上,4 月以来监管层持续打击银行同业资产扩张,对农商行等首度“定向降准”,但资金如何打通“最后一公里”,依然需要落到实处。

(王涛 杜放)

的起色,内需将从持续下滑的状态逐步走稳,总需求将会稳定,下半年经济走稳将是大概率情形。

中信证券首席经济学家诸建芳指出,政策下一步的重点在于降低融资成本。他认为,降低融资成本的主要措施包括两个方面:一方面完善货币传导机制,使金融市场利率的降低传导至实体经济,减少金融体系内部过度加价的问题;另一方面完善银行考核机制和逆周期审慎监管的参数,激励银行主动降低实体经济的利率水平。

(王涛 王淑娟)

P2P 破产跑路 野蛮成长藏风险

P2P 网贷, 诞生于 2005 年的英国, 又称 P2P (英文 peer to peer 的缩写,意即“个人对个人”)网络借贷。通过网贷公司为有闲散资金想要投资的人和急需资金周转且信誉良好的人牵线搭桥,网贷公司收取中介服务费。

近日,互联网金融野蛮成长现象所掩盖的风险再度发酵。继北京 P2P 平台“网金宝”发生卷款而逃事件后,近日,深圳一家网贷平台也被爆出老板卷款跑路。多家网贷平台接连出现问题,P2P 行业倒闭跑路潮是否会再次出现? 互联网风险应如何监管?

跑路事件频繁上演

经过野蛮式快速增长后,P2P 行业暗藏的风险开始逐步暴露。从去年下半年开始,P2P 平台跑路事件不断出现,今年上半年持续发酵。近日,继北京 P2P 平台“网金宝”发生卷款而逃事件后,深圳一家网贷平台“科讯网”也爆出倒闭跑路。

记者登录该公司网站发现,目前公司网站仍处于系统维护的状态,电话客服和人工客服也被关闭。网站公告声称,“原网站数据库系统与新网站数据库系统不一致,数据升级对接出现问题”。此外,“目前部分投资者受其他 P2P 平台部门管理人员的误导与挑唆,对公司客服进行人身攻击,公司决定暂时先关闭电话客服与人工客服”。

而在此之前,有不少投资者反映提现申请一直没有处理,官网无法正常登录,而且也联系不到相关人员。

据记者了解,目前各地投资者已经自发成立了 QQ 群在线维权小组,并已向警方报警。许多投资者反映投资数额巨大,一旦跑路属实将血本无归。据该维权小组初步统计,截至 12 日上午,已经有 400 多位投资者

在线提交了案例,涉及金额约 3000 万元。

有投资者向记者反映,各种迹象表明,该公司疑似一家空壳公司,卷款跑路的可能性很大。而公开资料显示,公司董事长王勤峰还曾获得华尊奖推动中国金融改革创新年度十大风云人物,拳头产品“增值宝”也获得华尊创新奖。

野蛮成长暗藏重大风险

去年以来,P2P 行业呈现蓬勃发展势头。央行最新数据显示,2013 年我国 P2P 网络借贷行业规模不断扩大。截至 2013 年末,全国范围内活跃的 P2P 借贷平台已超过 350 家,累计交易额超过 600 亿元。

由于市场混乱、鱼龙混杂及管理无序,P2P 行业爆发式增长也被称为野蛮式扩张,许多风险由此不断积累并开始逐步暴露。对此央行警示,互联网金融存在法律定位不明确、资金存管制度缺失、风险控制不健全三重风险。

一是机构的法律定位不明确,业务边界模糊。主要表现为:P2P 借贷平台从事金融业务,但现有法律规则难以明确界定其金融属性并进行有效规范。互联网金融企业的业务活动经常突破现有的监管边界,进入法律上的灰色地带,甚至可能触及非法集资、非法经营等“底线”。

二是客户资金第三方存管制度缺失,资金存管存在安全隐患。尤其是 P2P 借贷平台会产生大量资金沉淀,容易发生挪用资金甚



至卷款潜逃的风险。近两年来先后发生了“淘金贷”“优易网”等一些 P2P 平台的卷款跑路和倒闭事件,给放贷人造成了资金损失,也影响了整个行业的形象。

三是风险控制不健全,可能引发经营风险。一些互联网金融企业片面追求业务拓展和盈利能力,采用了一些有争议、高风险的交易模式,也没有建立客户身份识别、交易记录保存和可疑交易分析报告机制,容易为不法分子利用平台进行洗钱等违法活动创造条件;还有一些互联网企业不注重内部管理,信息安全保护水平较低,存在客户个人隐私泄露风险。

风险爆发拷问监管缺失

老板携款跑路,投资者血本无归,维权之路艰难险阻,监管缺失的漏洞再次暴露无遗。在互联网金融发展如火如荼的当下,创新和监管如何平衡? 风险该如何监管?

业内专家表示,放任自流的野蛮生长导致市场鱼龙混杂,一个重要原因是进入门槛较低。建议设立相应的进入门槛,对资金规模、用户资金第三方托管等做出具体规定,

P2P 跑路 事关百度“正常展示”?

P2P 的高利润和无门槛,吸引着各式各样的人群纷纷涌入,但既有梦想憧憬者,也有混水摸鱼之人。

日前,深圳一家网贷平台“科讯网”又爆出倒闭跑路的消息,投资人损失过亿元。这是继北京网金宝、深圳旺旺贷发生卷款逃跑事件之后,又一起 P2P 平台跑路事件。

对这一难以杜绝的现象,一位不愿具名的深圳 P2P 企业 CEO 表示:“这是由于目前整个 P2P 无监管,行业混乱造成的。”

而另一层面,监管者已开始重视并研究 P2P 无序生长的现象。一位接近金融办人士告诉记者,“近期,各地金融办都在紧锣密鼓地研究管理办法,那些开始打非的地方金融办已从底线(非法集资和非法吸收公众存款)方面开始关注。”

当投资血本无归,蒙受巨大损失时,投资者必然要追因整个 P2P 产业链中的每一环节。其中,在搜索领域占据 70%以上份额的百度首当其冲。

一位 P2P 行业人士告诉记者,无论是旺旺贷,还是网金宝,抑或是最新的科讯网,都有不少投资人找百度索赔,原因是百度的搜索结果为“正常展示”。

该人士透露,科讯网不仅通过了百度的相关认证,并且在百度财富上可以搜索出其平台的相关产品。此前,旺旺贷也是百度认证过的企业。

百度财富是类似于金融垂直搜索的产品,主要展示银行、基金、P2P 等平台的产品。通过这一展示,百度财富将获取相关分成。

知名 IT 行业律师赵占领认为,按照目前的广告法,搜索引擎的角色定位有些模糊。关键词推广无法定义为广告。这个推广链接,是企业付费购买的关键词,但关键词本身并不是商品,用户需要购买商品,还需要点击链接。从这个角度来说,百度并没有太多的责任。

但是“信誉 V”认证容易引起普通用户的误解,以为这个网站是可信的。实际上,“信誉 V”认证只是初步的审核,对于后续的行为,百度无法审查。这是用户与百度双方对“信誉 V”不同的理解。赵占领认为,这一点,百度需要做更多的工作与解释。

在“百度推广”的实名新浪微博上,百度表示,旺旺贷(深圳纳百川担保有限公司)是一家 P2P 借贷平台,具有真实有效的工商营业执照、ICP 备案、组织机构代码等一系列必要资质。所以,此前该公司曾通过正常流程在百度和其他网络及传统平台上做过推广。

自旺旺贷跑路之后,百度快速建立了 P2P 白名单。百度筛选出一批允许上线的 P2P 网贷企业白名单,一共十多家,主要包括中国支付清算协会互联网金融专业委员会成员以及有国资背景的公司等。百度希望通过 P2P 网贷行业推广的高准入门槛建立,降低网民遭受金融欺诈的风险。

此外,百度表示,将严格执行 2014 年启动的“信誉 V”计划,并设立举报机制,与警方联动。

对此,一位互联网金融人士表示,百度作为 PC 上的流量大入口,P2P 行业现在风险比较大,进行导流确实应该注意。

(据 21 世纪网)



(武卫红)