

11月份企业和住户中长期贷款此消彼长

## 楼市转暖 银行偏爱个人按揭贷款

证券时报记者 蔡恺

今年下半年,回暖的楼市给银行贷款结构带来微妙影响,尤其是11月份,新增企业中长期贷款与住户中长期贷款出现了此消彼长的现象。对此,业内人士表示,这或许与降息后按揭贷款增长以及住户的杠杆率较低有关,该趋势将会持续一段时间。

### 楼市转暖助推按揭贷款

近日,央行发布的11月金融统计数据,当月人民币贷款增加5229亿元。分部门看,住户贷款增加2408亿元,其中,中长期贷款增加1515亿元;非金融企业及其他部门贷款增加2817亿元,其中,中长期贷款减少31亿元,为近年来首次出现。

企业中长期贷款和住户中长期贷款出现“此消彼长”的现象引起了市场人士的关注,也出现了不同的解读。

国泰君安(香港)近日发布研报认为,企业中长期贷款减少原因是企业投资减少,尤其是在年底;另一方面,住户中长期贷款增长保持强劲,反映按揭贷款需求较强。国泰君安(香港)还认为,房地产交易在今年两次降息后已走上复苏轨道。另外,申银万国报告也表示,11月的住户中长期贷款增加,主要是房地产销售大幅度增加所致。

记者查阅2011年~2012年住户中长期贷款数据发现,去年下半年住户中长期新增贷款开始萎缩,2011年9月~12月的4个月中有3个月低于1000亿元,而今年上半年住户中长期贷款持续萎缩,但6月份降息后出现明显增长。

而与住户贷款增长相呼应的是,今年楼市销售额出现了回暖迹象。国家统计局日前公布的房地产开发投资数据显示,今年1~11月,全国住宅销售面积同比增长2.3%,住宅销售额增长10.4%。

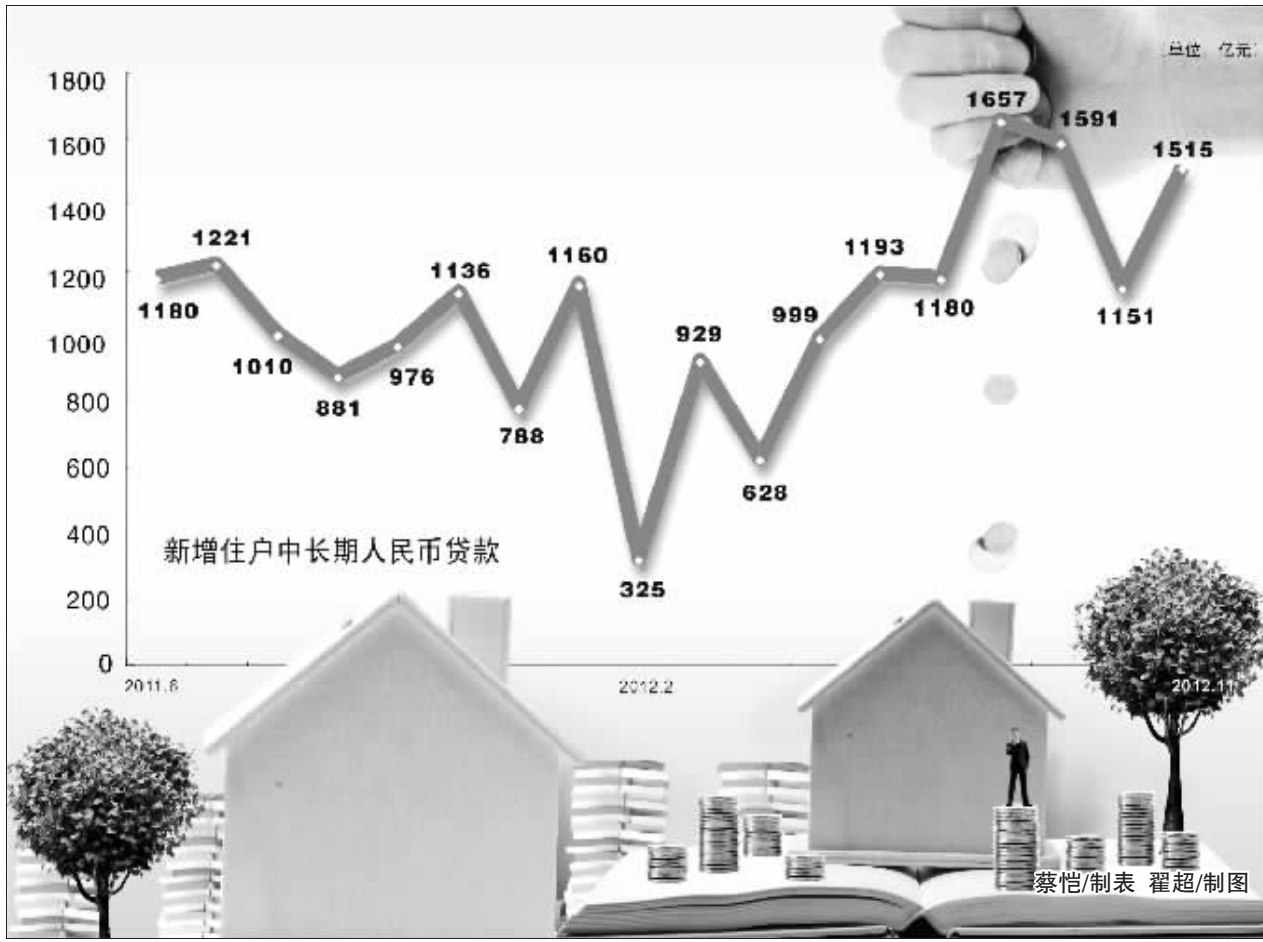
其实3月份的时候,全国住房交易量已开始回暖,年中降息对住房交易有一定的刺激作用,所以下半年成交量比上半年放大,住房按揭贷款也随之增长。”世联地产研究总监吴志辉对记者说。

令业内人士记忆犹新的是,今年央行降息后,曾有一段时期商业银行纷纷抢推首套个人房贷八五折优惠,甚至还有股份制银行打出七折的优惠招揽客户,相比因经济下行而需求疲软的企业贷款,个人贷款则成了各商业银行争抢的香饽饽。

### 银行对住户不借债

不过,也有分析人士认为,住户中长期新增贷款持续增加,只是相对企业中长期贷款减少而言的,相比往年数据,今年的住户中长期新增贷款并没有显著增加。

东方证券银行分析师金麟对记者表示,对于银行来说,零售条线和公司条线的贷款额度是分开划分的,而8月份以来由于受到同业代付新规



影响,银行主动压缩企业贷款规模。

今年8月银监会曾下发通知,规定在今年年底前,同业代付的委托行应将委托同业代付的款项记入贸易融资科目,即将占用银行贷款额度。

银行为应对同业代付“入表”,主动收缩企业贷款,而住户贷款仍然按照往年的步伐投放,因此11月就出现了企业与住户中长期贷款此消彼长的现象。”金麟说。

虽然各方对于企业和住户中长期贷款此消彼长的原因有不同的解读,但各方意见一致的是,这一现象在未来一段时间还有可能出现,背后的逻辑是企业和住户的资产负债表健康程

### ■ 相关新闻 | Relative News |

## 摩根大通:不要忽视企业短期贷款风险

证券时报记者 蔡恺

在银行偏爱个人贷款而对企业信贷的背后,存在着银行对风险孰轻孰重的判断,特别是在经济下行周期背景下,该现象尤其突出。值得注意的是,近日摩根大通发出警告,称市场高估了房地产和地方融资平台这两类银行信贷的风险,企业贷款才是短期内最值得警惕的风险。

摩根大通在日前发表的名为《中国经济十问》的研报中表示,今年以来,在经济下行的不利形势下,市场对于银行的房地产行业贷款以及地方政府融资平台贷款的风险格外担忧,然而市场高估了这两类贷款风险,企业贷款——特别是制造业贷款、批发和零售贸易贷款的信贷质量可能会在短期内对银行系统

构成更大风险。

摩根大通解释称,首先,企业贷款仍是中国银行业贷款的最大组成部分,特别是近些年来,政府加紧了对地方政府融资平台和房地产行业银行信贷的监管,同时鼓励银行向中小企业提供贷款。2011年二季度、三季度,地方政府融资平台贷款规模并未增加,房地产行业贷款规模仅增加1.05万亿元,但中小企业贷款增加了3.76万亿元(约占新增贷款总额的46%),其中小型和微型企业的贷款额接近2万亿元。

其次,摩根大通认为,企业贷款还更容易受到经济周期的影响,而国家统计局的数据显示,今年大多数时间里,企业盈利持续下滑,特别是有色金属的冶炼和加工行业、化学原料及化学产品行业。

吴志辉认为,因为中国家庭部门的杠杆率较低,加上按照政府的规划,居民未来可支配收入增长可期,因此未来10年中国家庭部门的杠杆率将会逐步上升。中国家庭的资产配置超过60%在房地产,因此未来加杠杆的方式就体现为增加银行按揭贷款的量,这样一来,住户中长期贷款的比例就会逐步增加。”

金麟则认为,随着银行对公贷款的额度受到种种条件限制,12月份很可能会延续11月份企业中长期贷款和住户中长期贷款此消彼长的现象,不过,等到明年年初的时候,在实体经济触底回升的新形势下,很可能会出现一次企业中长期贷款放量。

再次,中国企业的负债率较高。此前,中国社科院副院长李扬称,中国企业负债额为2011年国内生产总值(GDP)的107%,而经合组织认为企业的负债如果占GDP的90%就很危险了。

摩根大通表示,最需要警惕的是属于企业应收账款问题的“三角债”有所抬头。根据国务院发展研究中心公布的数据,2012年3月,工业企业的应收账款总额增至7.12万亿元,较去年同期上涨18%。而且,逾期账款的问题在周期性行业中更为严重。

摩根大通提醒,上世纪90年代三角债务问题导致中国爆发了银行业危机,尽管目前三角债务的规模相比那时候的水平要小得多,目前将其称之为系统风险仍为时尚早,但未来几个季度,如果问题持续深化,则必须引起足够的重视。

### 中国农信系统 累计清算资金突破5万亿

农信银资金清算中心披露的最新统计数字显示,截至12月6日,近8万家中国农村合作金融机构网点通过农信银支付清算系统已累计清算资金超过5万亿元人民币。农信银支付清算系统已成为中国农村地区支付体系的重要组成部分。

相关数据显示,截至2011年末,中国农村合作金融机构资产总额已达13.25万亿元,存贷款规模分别达到10.21万亿元、6.71万亿元,总资产及存贷款规模均位居全国银行业第二位,“三农”服务主力军地位凸显。

为提高农信银机构支付结算水平、改善农村地区支付结算环境,2006年,中国30家省级农村信用社、农村商业银行、农村合作银行及深圳农村商业银行共同发起成立了农信银资金清算中心,这也是中国第一个联结全国农信银系统的实时资金清算平台。

### ■ 记者观察 | Observation |

## 银行准入证券业宜慎重

证券时报记者 郭峰

今年7月央行发布的《中国金融稳定报告(2012)》指出,金融业综合经营是全球金融危机后金融业的发展趋势,也是中国金融业发展的客观需要,今后将在风险可控的前提下实行有序试点。目前,国有四大行通过新设或收购参股,基本都拥有了基金、保险和信托等金融牌照,跨界投资步伐明显加快。

目前间接融资占到了整个社会融资额的90%以上,十二五期间随着直接融资比重的提升,企业融资会更多向资本市场发展,这对银行来讲是一个压力。我国的金融体系正处于利率市场化的过渡阶段,各大银行冀望通过增加非利息收入来维持利润稳定增长的需求更加迫切,因此四大行有极强的驱动力进军证券行业。

然而证券业与银行业实力、规模差距悬殊,客户资源禀赋迥异,在整个证券行业萌发创新生机之时,贸然允许几乎带有垄断资本性质的四大行进入,对整个证券行业的生态环境冲击将异常巨大。有业内人士调侃道,如果四大行有了证券业牌照,那现有的证券公司就干脆做银行的一个部门好了。

拿各自行业的翘楚做个对比,可以直观看出其中的差距。截至今年三季度末,工商银行总资产、客户存款、贷款总额分别超过了17万亿元、13万亿元和8万亿元,前三季度实现净利润1856亿元。工商银行向400万家左右的公司客户和2亿多的个人客户提供广泛的金融产品和服务。截至今年三季度末,中信证券总资产为1500亿元,前三季度净利润约29亿元。而整个A股上市公司数量不到3000家,有效账户数在1.4亿户左右,共有114家证券

公司耕耘其间。

四大银行拥有的优质大型企业客户居多,可以利用自身的融资优势服务客户,将借款客户转化为投行业务客户。大多数海外市场的经验也表明,一旦允许银行参与证券业,即便是放开很小的尺度,它们也会变成很难缠的对手,尤其在大宗商品和富裕客户的财富管理服务方面。

市场需要博弈与均衡,相关监管机构要呵护市场良性的生长环境,令优秀的投行因其自身的卓越脱颖而出。资本市场不缺资金,不缺生产要素,缺的是资本的真正服务者,通过这种资本的中介服务商,让各种资源能够有效地融合,才能更好地服务实体经济和满足居民的全面金融服务需求。

银行与证券公司的商业文化也不同。在风险控制上,商业银行稳健,投资银行偏进取。从监管的角度考虑,在没有形成“证银保”统一的监管架构之前,如果金融综合经营过于迅速,对于金融业的风险控制来说也不是一件好事。

不久前,证券监管部门明确表示,在现有法律法规下,商业银行还不能直接取得A股承销牌照和保荐业务资格。商业银行要开展综合经营试点,需要经过专门审批。由此看来,银行进入证券业有法律障碍,目前还没有开放的时间表。

但是,如果说2010年国开行收购航空证券(已更名为国开证券)尚属特例,证券行业还无紧迫感,而今四大行进入证券业的传闻虽已澄清,但金融综合经营潮流势不可挡,泛资产管理时代已经到来,银行、保险等各金融机构之间的合作业务量增长迅猛,市场自身的发展将推动金融机构的扩张及监管方式的转变。留给证券公司自我壮大的时间并不会太长,证券公司要抓住此次行业创新变革突围的时间窗口,使公司与证券行业的发展能够肩负起促进国民经济转型升级的新使命。

## 五矿期货:坚持走特色化之路

今年期货行业的创新发展是市场高度关注的焦点,许多公司都在拓展主营经纪业务的基础上,开始寻找自己的特色,打造属于自己的品牌,走差异化之路,希望在未来激烈的竞争中能够“适者生存”。

五矿期货就是坚持自身特色发展的成功典范之一。一般业内人士提起期货金属品种及套保套利业务,首先想起的大多是五矿期货。五矿期货总经理姜昌武表示,该公司成立20年来,业务规模从小到大,经营实力由弱变强。现在,该公司着力依托强大现货背景的优势,发展以金属套保、套利为核心竞争力的经营模式,将客户服务放在首位,尤其是重视挖掘和满足产业客户的需求,希望打造一个五矿期货特有的套保体系。

据了解,五矿期货正依据自身资源与优势进行整合创新,适应行业的发展。去年4月,五矿期货推出了“中央厨房系统”。该系统整合了交易系统、结算系统、客服系统、研发系统、技术系统“五大系统”,是一个集产品研究、数据处理、服务提供于一体的综合平台,具有资源整合、快速反应两大优势。市场开发人员把市场信息放入“中央厨房系统”中,研究所利用自身资源进行整合加工,形成一个策略方案,统一提供给营业部及前台业务人员,用以满足客户的需求。目前“中央厨房系统”在研发系统方面,可实现精准信息推送、及时策略提供和VIP量身定制。尤其值得一提的是,以前市场开发人员或客户服务人员往往将客户开发和客户服务一肩挑,容易造成两头不着实的尴尬局面。中央厨房系统推出后,市场开发人员只需专注于客户开发,将客服工作交给“中央厨房系统”就成。通过分工协作、资源整合,充分发挥各方优势,大大提高了市场开发的效率和客户服务的水准,是整合创新、客户服务方面一个质的飞跃。

### 金属品种交割量全国居首

据了解,中国五矿集团是中国最大的钢材贸易商、中国最大的综合有色金属集团。作为中国五矿集团的子公司,五矿期货一直以来协助五矿集团开展套期保值业务,既锻炼了团队,又积累了丰富的经验,打造出五矿期货在套期保值方面无可比拟的优势。五矿期货研究所负责人王晨宇表示,该公司一直贯彻将套保理论运用到实践当中,安排研究所分析师与前台业务人员到各个现货企业进行培训与调研,深入实地了解现货市场供求情况、供销定价机制、收付款模式。正是如此,该公司在套期保值上铸就的品牌才能为业界所认同,尤其在金属方面具有一定影响力。从上海期货交易所每日持仓情况看,五矿期货一直在铜、铝、铅、锌、白银等品种排在持仓榜前列,此外,该公司金属交割量在全国名列前茅,其中铜的交割量稳居全国第一。

多年来的积累与沉淀,五矿期货为实体经济量身定制的保值方案得到了众多实体企业的信赖。2011年,该公司荣获上海期货交易所产业服务优胜奖以及黄金、铝、铅等3个品种的期货交易优胜奖;在今年刚刚结束的第十一届中国财经风云榜中,又获得金牌产业服务公司及最具成长性期货公司两项大奖;在证券时报举办的第十三届金融

IT创新网站评选中,荣获最佳期货公司网站以及最佳手机期货两个奖项。

### 连续三年交易总额翻番

姜昌武表示,目前市场上创新业务层出不穷,不仅平台越做越大,新上市的品种也越来越多,在这种环境下,五矿期货的发展已进入关键时期。近三年来,该公司连续三年实现交易总额翻番的好成绩,除了坚持套期保值特色化道路之外,成绩的取得来自客户对公司的信任与支持。作为金融服务机构,客户就是公司的上帝,不仅要满足客户之所想,还要寻找客户的潜在需求。

据了解,五矿期货正依据自身资源与优势进行整合创新,适应行业的发展。去年4月,五矿期货推出了“中央厨房系统”。该系统整合了交易系统、结算系统、客服系统、研发系统、技术系统“五大系统”,是一个集产品研究、数据处理、服务提供于一体的综合平台,具有资源整合、快速反应两大优势。市场开发人员把市场信息放入“中央厨房系统”中,研究所利用自身资源进行整合加工,形成一个策略方案,统一提供给营业部及前台业务人员,用以满足客户的需求。目前“中央厨房系统”在研发系统方面,可实现精准信息推送、及时策略提供和VIP量身定制。尤其值得一提的是,以前市场开发人员或客户服务人员往往将客户开发和客户服务一肩挑,容易造成两头不着实的尴尬局面。中央厨房系统推出后,市场开发人员只需专注于客户开发,将客服工作交给“中央厨房系统”就成。通过分工协作、资源整合,充分发挥各方优势,大大提高了市场开发的效率和客户服务的水准,是整合创新、客户服务方面一个质的飞跃。

对于未来发展,姜昌武认为,期货市场正处高速增长期,五矿期货一定会千方百计突破制约因素,在坚持走特色化道路的基础上,持续创新,为广大投资者提供更满意的服务,力求在竞争中实现弯道超车。在20年庆典即将到来之际,姜昌武表示,投资者对五矿期货的认可,是五矿期货20年来的辛勤耕耘与探索,我坚信实力决定地位,正是这20年的积累与沉淀,才能铸就五矿期货今日的品质。”

(潘玉蓉)

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松:

## 银行业需警惕表外风险传递表内

防范表外风险向表内风险传递是明年中国银行业需要警惕的问题。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松近日在“致同金融机构风险管理年度研讨会”上表示,银行未来需要梳理其资产负债表外的风险,并与表内资产一道做好风险防控和预案。

巴曙松表示,包括销售理财产品在内的银行资产负债表外的业务对于银行来说并不构成信用或市场等风险,而只是其中一项中间业务。然而中国银行的特殊地位决定了投资者对于银行信用声誉和投资回报的要求,因此需要谨防中间业务的销售误导等操作风险。理财产品的投资风险并不在法律层面内,但是银行也需要对此类风险进行梳理,防范将表外风险向

表内传递。

巴曙松认为,风险管理需要借助机制的力量,把其镶嵌到银行的业务流程和考核机制中去。银行等金融机构在形成一定规模之后,已经和整个经济体系捆绑在一起,其资产负债与宏观经济休戚相关。风险控制并不是消灭风险,而是如何将风险调整在可接受的范围之内。

巴曙松认为,风险管理需要有两方面推动,首先是监管部门对于信用风险、市场风险、操作风险等门类的具体风控要形成系统控制,如此一来整体风险也将无处可逃;其次,风险控制不仅需要监管推动,还应该在机构内部推动,例如信息系统故障导致的业务连续性中断虽然属于表外风险,但是机构如果面临监管部门冻结

新设业务分支机构、停止新产品等处罚,那么机构内部就需要进行成本测算,估计该风险发生的利益损失,从而用成本收益率来推动整体风险控制体系的建立。

巴曙松表示,2008年次贷危机给中国金融业的启示之一是系统层面也要有业务连续性的风险管理,所以在美国的金融改革法案中有了“遗嘱”条款。一定规模的金融机构,不能在出了问题之后监管机构再临时找人收购。而应先做出风险控制预案,如果产生问题,首先由条款预先设定的股东增资、收债,最后才走到监管部门注资,这样的风险管控才能使得金融机构在系统范围内不至于崩溃。

(据新华社电)

(据新华社电)