

地方政府融资难需引起重视

贺军

国内各级地方政府现在普遍处在融资焦虑之中。过去高速增长的地方财政收入及通畅的融资渠道,现在都受到了影响。

首先看政府财政收入。2012年1-11月累计,全国财政收入约10.9万亿元,同比增长11.9%。其中,中央本级收入53601亿元,同比增长7.7%;地方本级收入55302亿元,同比增长16.3%。财政收入中的税收收入93552亿元,同比增长9.8%。虽然中央与地方财政收入都维持了增长,但增幅则比过去大幅减少。财政部副部长王保安曾含蓄地表示,中国经济进入次高速增长,带来财政收入有倍数效应的低增长。这话用数字表达就

银行防范风险不能只靠“抽贷”这一招

谭浩俊

近日,传言“跑路”的超日太阳能董事长倪开禄接受采访时表示,公司有3.8亿元逾期贷款是不得已的,因为银行抽贷现象严重,他还透露另一家同行海润光伏也被抽掉了13亿元。

把陷入困境的责任推给银行,这显然也不实事求是。对光伏企业来说,出现今天这样的困境原因是多方面的,盲目投资、盲目扩张,是导致光伏行业集体瘫痪的主要原因。但是,在光伏行业集体陷入困境时,作为泡沫曾经推手的银行不仅没有伸出援助之手,反而加速收贷,也是导致光伏业加速陷入困境的重要原因之一。

别的不说,仅江西赛维、无锡高德几家龙头企业,当年获得的银行信贷资金就达数百亿元。绝大多数光伏企业都是白手起家、依靠银行信贷资金才突然“生长”出来的。如果没有银行给予充分的信贷资金支持,80%以上的光伏企业都不可能建起来,更别说呈几何级数增长与爆发。

既然对光伏行业如此有信心,为什么又要在光伏行业出现困境时迫不及待地抽贷呢?难道银行对一个行业、企业的判断与预测、分析与研究,是如此的草率、如此的不负责任吗?

我们说,光伏产业是新兴产业,但如何支持如何鼓励,也需要全面分析,既不要在繁荣时过度乐观、盲目支持,也不要出现暂时困难时,过度悲观、伤口上撒盐。尤其是银行,在信贷资金的投放与收缩方面,一定要遵循客观规律、依据市场法则,按照光伏产业发展的特点和要求,有计划、有步骤地予以支持,而不是支持起来一哄而上,不管是否具备支持条件,一概支持,而抛弃起来也是一哄而上,不管企业死活,一概抽贷。

谨防日元引发汇率战伤害全球经济

张莱楠

全球央行展开了前所未有的“量化宽松”竞赛。目前,在摩根士丹利跟踪研究覆盖的33个央行中,自2011年11月以来已有16家央行采取了宽松措施,10个发达经济体中有7个宽松,23个重要新兴市场国家也有9个采取了下调基准利率或存款准备金率的宽松政策。发达国家央行更是在几个月时间里相继展开前所未有的量化宽松竞赛。

两轮长期再回购操作(LTRO)之后,欧洲央行资产负债表总规模达到了3.2万亿美元,美联储资产负债表为2.9万亿美元左右。到2013年底,欧洲央行和美联储资产负债表飙升至4万亿美元,而2008年后日本央行已经连续推出量化宽松,目前已是第11轮。

事实上,2008年之后欧美主要央行与财政之间的关系被重新定义了。观察美联储、欧洲央行、日本央行以及英国央行的量化宽松或准量化宽松政策,其货币政策目标已经清晰地变为,竭力维持岌岌可危的政府债务循

是,2012年1-11月,GDP增速降了2个百分点,财政收入增速则降了18.6个百分点。

财政收入增速对中央和地方的冲击是不一样的。根据中央预算情况,2012年中央的税收增长目标大约是9.2%。到了地方,税收增长目标则大为增加,不少地方都将税收增长目标定到了25%甚至30%以上。据我们掌握的情况,地方财政实际增收与目标相去甚远。部分地方为了账面数字好看,财政收入有不小的水分,这使得地方财政收入的情况更糟糕。

再看地方的融资情况。自金融危机后,地方融资平台的负债大为增加,据银监会的统计,地方融资平台对银行的负债曾一度达到10.7万亿元。这直接引发了国内对地方融资平台的整

光伏行业的波动并不只发生在中国,全球皆然,但别的国家没有像中国一样从一个极端走向另一个极端。一方面,发展没有一哄而上,另一方面,困难也是慢慢出现,没有顷刻间全部倒下。特别是银行,无论是支持还是收缩,都是有节奏的。从总体上看,没有出现产能严重过剩的现象,也没有出现银行快速抽贷的现象。

对银行来说,抽贷或许是防范风险的一种手段。但如果把篱笆只扎在收贷和抽贷环节,显然是现代经营理念缺乏的表现,也是不负责任的表现。防范金融风险是全方位、全过程的工作,贷款出现风险后的应对只是众多环节中的一个,甚至可以说是次要环节。真正的风险防范,应当更多地体现在发放环节、管理环节。如果银行在向光伏企业发放贷款时,能够理智一些,把眼光放远一些,对市场的判断更准确一些,就不会有今天这种风险集中爆发的情况。

这些年来,几乎所有行业、所有企业与银行之间的关系都出现过类似问题。资金过度投放的有房地产业、地方政府融资平台、钢铁水泥、钢贸等,一些企业特别是中小企业,在经济下行时都遭到了与光伏行业一样被银行严重抽贷的情况,以至于一些企业不得不从地下金融寻找出路。

眼下,浙江温州、珠三角、福建泉州等地正在进行金融改革试点,试点能否成功不仅取决于金融秩序能否规范,而且取决于银行的经营理念、管理思维能否得到有效转变。如果银行仍然像目前一样,或冷或热、或紧或松、随心所欲,而不是按照市场规律办事,金融改革就很难取得突破性成效,而困扰中国企业的融资难、融资成本高、融资环境差的问题,也很难从根本上得到解决。

(作者单位:江苏镇江国资委)

顿。近两年,随着房地产调控持续,“生地财政”模式难以为继,这也显著加大了地方的财政压力和融资压力。

虽然地方财政收入和银行融资减少,但地方发展经济的需求却在增加,社会保障、教育、医疗、行政支出等刚性支出不断增加,很多产业发展也要求地方资金配套。这逼得地方政府不断在融资渠道上去“创新”突破。近两年,除了银行信贷之外,信托、地方债、企业债、金融租赁等多种方式都被开发出来,去年地方政府甚至“创新”出了向公务员集资的方式,来缓解地方经济发展中的资金短缺问题。

然而,对于地方的这类融资创新,监管部门如影随形。去年底,财政部、发改委、人民银行、银监会等四部委联合下发《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》,规定“融资平台公司因承担公共租赁住房、公路等公益性项目建设举借需要财政性资金偿还的债务……不得向非金融机构和个人借款,不得通过金融机构中的财务公司、信托公司、基金公司、金融租赁公司、保险公司等直接或间接融资”。这次监管部门联合堵塞的是比银行信贷更广泛的“影子银行”的融资渠道。

这些做法,无疑会在今年加剧地方政府的融资焦虑,还会加剧地方与中央

政府在融资问题上的矛盾。最近,这些迹象已经非常明显。我们最近接到很多地方政府官员的查询,希望能找到破解融资问题的“特效药”。有地方政府官员表示,现在各种融资都很困难,想从银行信贷又缺少足够的抵押物,土地财政又玩不转了,资金问题已让不少官员焦头烂额。尤其是一些中西部的官员表示,中西部地区发展得晚,经济刚起来不久,就碰上了宏观调控;这两年刚有起色,又碰上经济下滑,再加上政府整顿融资渠道,不知道今后该怎么来搞经济?现在中央把城镇化提得很高,地方的看法是,即使是新型城镇化,也是要花钱搞投资、搞建设的,钱从何来?如果把所有渠道都掐得很紧,那就是“既要马儿跑,又要马儿不吃草”。

我们注意到,在经济增长放缓、财政增收放缓、经济转型与调结构、持续房地产调控、整顿“影子银行”的背景下,地方政府的融资环境非常不理想。地方经济发展有着巨大的惯性,过去铺开的摊子不可能一下子紧缩,因此,地方政府的融资焦虑,不仅会持续,而且会加剧。这是需要引起各方面高度重视的。

(作者为安邦咨询高级研究员)

焦点评论



肯德基就速成鸡事件道歉

百胜餐饮终道歉,欲为品牌挽颜面。激素污染肯德基,商家赚取黑心钱。危机公关求安抚,四项承诺待兑现。行业自律靠不住,法治监管要从严。

赵乃育/漫画
孙勇/诗

稳增长资金进一步依赖债券发行

彭文生

中国人民银行今日公布2012年12月份金融统计数据。12月广义货币M₂同比增速13.8%,较11月份下降0.1个百分点;12月新增贷款4543亿元,比上月减少686亿元,创2010年1月以来新低。

2012年12月份M₂同比增速小幅回落主要受基数影响。12月份M₂同比增速13.8%,较11月小幅下降。金融机构新增人民币存款1.58万亿元,相比11月份大幅提升。一方面,季末存款回流表内因素再次出现,另一方面,财政存款也在年度最后一个月如期出现大规模投放,当月财政存款减少1.19万亿元。在存款回流和财政存款投放的推动下,12月M₂季调后环比年化增速较11月大增,上升至21.2%。但同样因素导致去年同期M₂基数也较高,因此基数因素是导致12月广义货币增速小幅放缓的主要原因。预计12月外汇占款将恢复小幅增长。虽然2012年M₂增速略低于14%的年初预期目标,但近期总体货币条件维持稳中略松的态势。

2012年12月新增人民币贷款4543亿元,低于我们预期的5500亿元,为2010年1月以来月度最低值。新增贷款疲弱条件下存款却能大幅跃升,这种现

象体现了债券、信托等其他融资方式对贷款的替代作用。12月份社会融资规模为1.63万亿元,同比增加3512亿元。其中,债券融资2078亿元,保持快速增长态势。2012年全年8.2万亿元的新增贷款低于我们此前8.3万亿元的预测,也远低于我们去年初9万亿元以上的预测,这主要反映了去年债券等其他融资方式对信贷的替代作用。与2011年相比,2012年信托贷款多增1.09万亿元,企业债券净融资多增8840亿元,而新增贷款仅多增7320亿元。非信贷融资方式的替代作用进一步提升,导致人民币贷款占社会融资规模的比例在2012年进一步下降为52.1%,比2011年降低6.1个百分点。

因此,在判断2013年流动性和货币条件时,应更加关注社会融资总量等广义融资指标。2012年新增贷款增长乏力,但债券等其他融资方式对信贷的替代作用明显,社会融资总量仍显著增长。监管机构对于信贷节奏的控制为2013年货币政策预留了一定的放松空间。我们预计2013年新增贷款将达到9万亿元,非金融企业债券净发行量进一步扩大至2.1万亿元,以确保实现“稳增长”目标的资金来源。为了实现“切实降低企业融资成本”的目标,央行今年上半年仍有降低基准利率1次、降低存款准备金率1-2次的政策空间。

(作者为中金公司首席经济学家)

近亲繁殖的用人机制妨碍城商行发展

王亚玲

随着资产规模的不断增加,经营区域的逐步扩大,越来越多的城市商业银行意识到人才的本土化和同质化成为异地布局的致命短板,一些银行出现了派驻异地人员水土不服的症状,导致业务开展屡屡受限,各种矛盾不断升级。于是,城商行大开延揽人才之门,用优厚的薪酬待遇、灵活的人才政策、畅通的晋升通道等条件为所需人才描绘了一幅绚丽夺目的职业蓝图,在光芒之下,国有大行和外资银行的专业人才、监管机构干部、名校的优秀毕业生,纷纷加入。这些人才带来的客户资源、专业技能、管理理念、准入便利,铸造了城市商业银行新的发展引擎,助力城市商业银行走上一条发展的捷径之路,轻松分享当地经济发展的金融蛋糕。

然而,不少“下嫁”城市商业银行的人才并没有因为付出而得到重用,当他们踌躇满志地与新东家共生共荣的时候,根深蒂固“近亲繁殖”文化、“唯亲是举”的思维却让他们冷了心。生于斯、长于斯的“近亲”们无所谓才德,但可以凭借纯正的地方血缘就可以坐享成果,而昔日的人才或被弃之如敝屣,或被歧视贬抑,甚至被视为肘腋之患。

中国各地的城市商业银行大多由城市信用社发展而来,共同的经历和成长环境如纽带般连接了创业者们的几代人,与银行有着千丝万缕关系的权贵亲友也不乏其人,使得决策者在干部的选拔和任用方面不可能无视各色各样的关系链条,但是,如果一味固守强烈的门户观念,完全以个人情感好恶为尺度,以亲疏远近为标准,以“近亲繁殖”为干部任用的

定式,如何能在良莠混杂的人群中认其智慧、识其贤愚、端其良秀,让蛟龙腾飞,让蛟龙越海呢?又如何为员工营造一个“公心、万善出”的企业氛围呢?

近几年,虽然城商行的区域性扩张高歌猛进,但几乎可以忽略不计的市场份额、严重的地域集中度、激进的资产负债表等正在成为城市商业银行业务发展的软肋,受限于项目选择的劣势地位,直接或间接的投向房地产、平台类贷款、规模不相匹配的表外业务未来或将演变成颇具杀伤力的流动性陷阱,这恰为觊觎地方资源和稀缺金融牌照的大型银行提供了吞噬和并购小型银行的机遇。

2012年,中国人民银行两次调整利率浮动区间,将存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍,将贷款利率浮动下限调整为基准利率的0.8倍,标志着利率市场化改革迈出了决定性的一步,同时,也意味着未来银行业在价格领域的竞争进入到比较残酷的阶段。人民银行调查统计司盛松成司长认为:“利率管制放开后,已完成股份制改革的大型银行在资产规模、经营管理水平等方面有着明显优势,而中小金融机构往往会通过提高存款利率来解决资金来源问题,同时为了维持盈利水平,可能扩大发放高风险高收益的贷款。”在上述背景下,如果城市商业银行的资产质量和盈利能力指标大幅下滑,引发信用质量下降,广大客户和储户的信心将遭受严重的打击,那么,城市商业银行将无法逃脱被并购的命运,当最严峻的生存危机来临的时候,决策者要做好哪些准备才能够从容面对呢?竞争优势的培育、细分市场的构建、灵活多元的人才制度、有容乃大的企业文化都将作为决策者们必修项目,当然,最考验他们雅量和胸怀的当是人才的选拔和任用。

联系我们

本版文章如无特别说明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发电子邮箱至pp118@126.com。

(作者为国家信息中心预测部副研究员)