2013年2月1日 星期五

聚焦 F CUS 温州金改征途

# 顶层设计难突破 温州金改征途漫漫

证券时报记者 赵缜言 李小平

金改来了,变化也跟着来了。金 改的起初,由于其包含了众多中国金 融改革的可能性, 突破"成为了关 键词;金改的过程中,其众多可能性 的部分变为不可能, 理性"成为了 关键词。在 突破"与 理性"的不 断切换中,温州当地学者、金融机构 专家对过去 10 个月以来的温州金改 成绩评价可谓众说纷纭。

但从客观事实上来说,温州金改 目前在时间和空间上都极其有限。进 入 2013 年,温州各有关部门正在积 极筹备金改一周年项目,证券时报记 者日前在温州进行了较为深入的采 访, 力求呈现政府部门金改做法以及 各界看法和建议。

#### 政府看金改: 更多提理性预期

温州金融办有关部门负责人表 示,对温州金改的目标和任务需要有 一个相对理性的预期。现在温州金改 的全国关注度很高, 预期也很高, 在 某种程度上,它承载了人们对中国经 济体制改革进一步迈向深水区的期 望,都希望出现眼前一亮的改革项 目。这场由顶层设计,并自下而上进 行的金融改革,经过10个月的探索, 在讨论中前行, 社会各界对温州的认 识也逐步回归务实和理性。

这位部门负责人表示, 金融改革 是比较长期的,不可能一蹴而就, 整个系统性的改革,是一点点的东 西放在一起,由量变到质变的过程"。 同时温州金改不能包治百病, 当地实 体经济的部分空心化、产业转型升级 滞后、企业盈利能力下降,这也是中 国很多地区面对的现实情况。总体上 说,金融改革肯定会对未来温州的发 展起到积极作用,但并不是说所有问 题都是金融改革能够改变的。

他表示,很多人都关注个别标杆 性的项目,比如利率市场化和设立民 营银行,实际上很多要突破的项目审 批权限在省一级乃至更高层,政策上 没有突破要取得效果还是很难。

我觉得更重要的还是把机制和 体制建设好。这比孤立的小贷公司转 村镇银行可能更有意义。"他说,温 州数目众多的小微企业与传统正规金 融之间存在断层,温州金改要突出-个 民"字,把庞大的民间金融理 顺,通过创新地方金融组织、提供服 务平台、发展区域资本市场、建立适 合民间金融的法规和风控体系,从而 优化资源配置,服务实体经济,通过 金改建立一套完整的体制机制,为全 国其他地区探路,要比一两个标杆性 的项目来得更为实际。

#### 学者看金改: 有限框架内突破很难

在大学讲座,有人提问 金改 发现了什么?'我想了一下说, 唯一 的发现就是金改真的很难突破。"温 州金融研究院牵头人、温州大学商学 院院长张一力如此表示。

张一力说, 去年完成了一个调 研,温州现有金融从业人员5万人左 右,其中还包括2万多人的机构营销 人员。银行更多关注的只是存贷业 务,分支机构没有金融产品设计的任 务。除了政策空间有限以外,温州很 难有一个机构既很理解温州市场,又 能同北京的专业部门走得通, 从而对 接信息和需求。

张一力说,温州金改现在出现 了两个环节上的脱节。一个是执行 部门希望顶层设计,希望给一个具 体的政策,这样就可以去做了。一 个是温州金改步伐还不够大,在有 限的框架内去多发一个债券,多建 立一个小贷公司本身有一定意义, 但对金改来说这很难算是突破。温 州金改需要在顶层设计和地方创新 上进行更有效的联动。

温州中小企业促进会会长周德 文说,温州金改到现在,实质上没 有任何突破。打破金融垄断是改革 的重要目标,没有这个突破很难说

乐清村镇银行行长吴大鸣表示,中 国的金融改革要自下而上进行的可能性 是不大的,不像以前监管不到、市场体



## 今年温州资本市场五方面发力

#### 推动未上市企业在浙江股交中心挂牌;推动各种平台在银行间市场发债

温州金融办有关部门负责人近日 向证券时报记者介绍了今年金融办 对于温州资本市场工作推进的想法, 一是加快企业改制试点工作,建立 现代企业制度,推动企业上市;二 是推动未上市企业在浙江股权交易 中心等场外市场挂牌; 三是推动各 种平台在银行间市场发行债券,推 动中小企业在交易所以及区域市场 发行私募债,包括小额贷款公司私 募债;四是发展 1+X 综合产权交易 平台; 五是发展股权投资业等。

其中,建立现代企业制度将成为 今年的重点工作。该负责人表示,不 管是发债还是推动企业上市,目前都 碰到一个问题, 其核心在于温州民营 企业财务和公司治理上不够规范和合 理,从而在推动资本市场发展时就会遇 到很多困难。为了鼓励温州企业建立现 代企业制度, 去年年底已经出台了指导 意见,在税收、中介费用等诸多方面予 以政策和财政扶持,参加试点工作的企 业其资金优先考虑、上市优先培育。温 州今年力争完成企业改制数量为 200 家,希望能够达到或突破300家。

该负责人说, 自去年中小企业私 募债试点工作开展以来,温州金融办 想对此予以更大力度的推动,但现实 中也遇到一些困难。自去年第一单发 行结束后,中小企业发行私募债的实 际门槛有所提高,特别需要钱的企业 够不上发行门槛,达到门槛的企业可 以从银行获得成本较低的融资,这种 两难处境, 使得中小企业私募债难以 实现帮助小微企业进行直接融资的设计

为此,该负责人说,温州金融办今 年设想中小企业在浙江省股权交易中心 发行私募债,进一步降低发债门槛。这 方面目前碰到的最大问题是私募销售途 径和能力需要提高,相对而言中小企业 信息不对称、风险也较高,需要有比较 好的承销能力。

据了解,除了同资本市场有关的金 改内容以外,温州今年金改的重点突破 项目还将包括制定《浙江省温州民间融 资管理条例》,该《条例》一旦完成立 法,将成为全国第一部规范民间融资行 为的法律法规,目前初稿已经完成。此 外, 小额贷款公司发行私募债也在积极

#### 温州瑞安华峰小贷公司高级顾问陈寿清:

### 小贷公司转村镇银行前景难料

证券时报记者获悉,小额贷款公 司转村镇银行是今年温州金改的议题 之一,有关政府部门对此较为关注。 目前,温州已有两家小贷公司上报了 转制申请,该申请需要获得浙江省相 关部门的批准后,上报中央相关部门 再次批准。

温州地区瑞安华峰小贷公司总资 产目前排名全国第二,曾经一度是温 州小贷公司转村镇银行的首选,而如 今却未进一步上报转制申请。该小贷 公司前总经理、现公司高级顾问陈寿 清接受证券时报记者专访, 对暂时不 转村镇银行进行了解释,同时透露今 年将有较大可能发行全国第一笔小贷 公司私募债。

#### 小贷公司转村镇银行有周折

华峰小贷成立于2008年,经过 两次增资后目前资本净额超10亿元, 截至去年底,贷款余额 15.92 亿元, 在去年 10 月份统计的全国小贷公司 数据中,总资产排名全国第二。

陈寿清说,去年温州金改方案出 台后,温州市有关部门领导曾经表 示,如果转村镇银行,华峰小贷将是 第一家, 也极有可能是全国的首家。 按照华峰小贷的各项指标来说,也已 完全符合规定。

我们先看一看,能够转村镇银 行的条件我们能够接受,再转不迟。" 陈寿清说,没有申请的具体因素很 多。原本的理解是经营满3年,各项 指标符合一定规定的, 可以自动转为 村镇银行, 但现在商业银行作为主发 起人的政策未变,华峰小贷还是想再

陈寿清说,从理性角度出发,既 然是金融机构,接受银监会监管是必 要的,但是按照银行的经营模式来 发展村镇银行,是否能否发展成功, 还需要观察。同时,温州金改的核 心其实还是利率市场化,但这点很 难。如果转制为村镇银行,在利率 没有市场化的背景下, 吸收存款变得 较为困难。

他说,华峰小贷几年来的发展, 股东对经营团队较为认可,股东回报 在所有小贷公司中占据前列, 但如果转 了村镇银行,发展目标、近期计划现在 都无法向股东交代明白, 贸然转村镇银 行还是有一定风险。

从现实情况来说,绝大多数小贷公 司盈利能力要强于村镇银行, 注册资本 金2亿元的小贷公司每年基本上能够赚 到 4000 万元,而村镇银行的盈利基本 在 2000 万元到 4000 万元之间。

其实, 小贷公司不一定非要转村 镇银行。做大做强后未来的发展前景和 渠道还是可以看得见的。"陈寿清说。

从温州地区来看,苍南联信小额贷 款公司、乐清正泰小额贷款公司去年已 经上报了转制申请。证券时报记者了解 到,虽然温州市和浙江省都有意力推全 国首家小贷公司转村镇银行的尽早实 现,但今年是否能有突破仍难预料。除 了要中央有关部门批复以外,今年监管 部门有意适当放慢村镇银行设立的速 度,尤其在浙江省内,新的村镇银行设 立会受到较大限制。

#### 小贷公司发私募债成金改看点

陈寿清说,现在基本上已经明确小 贷公司可以发私募债,这也会是全国的

他说,在温州金融办的协助下,发 行私募债的方案已上报有关部门,并得 到了 意向性同意"的答复。

对此,温州金融办有关人士予以了 证实。该人士同时表示, 现在发展小贷 公司的思路和以前有所改变, 不再单纯 增加数量,而是要加强小贷公司的实 力。眼下,浙江省在对小贷公司发私募 债最后的方案进行研究和论证,是否能 够做成还不好说。除此之外,小贷公司 之间的资金拆借方案也在酝酿过程中。

陈寿清说,目前华峰小贷私募债初 步考虑的发行金额是2亿元,但毕竟是 试点,具体程序如何还没有明确。

他说,私募债将通过浙江省股权交 易中心发行,目前财通证券、中信证券 对成为承销商表达了浓厚兴趣。 这方 面我们想快一点,应该春节以后就会发 行。私募债发行利率希望小于10%,如 果超过这个界限,融资成本就太高。" 他说。

### 改进存贷比考核办法 温州村镇银行有望率先突破

自温州金改试验区批准设立后, 办更多的村镇银行被认为是金改的突 破口之一, 社会公众对民间资本为主 发起人的形式设立村镇银行有所期 待。但在眼下,温州金融界人士已很 少提及此事。日前,证券时报记者对 乐清联合村镇银行行长进行了专访, 就温州金改、村镇银行发展等热点问 题进行了讨论。

#### 村镇银行发展大环境已具备

2007年首批村镇银行成立至今, 全国村镇银行发展经历了 "由热转 冷"的过程。于2010年5月份在温 州成立的乐清联合村镇银行,不到3 年时间便发展成为目前全国规模最大 的村镇银行。截至2012年末,该行 贷款 35 亿元、存款 25 亿元,总体规 模占温州6家村镇银行的60%以上。

原来这么小的银行没有关注的 机会,而温州金改改变了这一切。" 乐清联合村镇银行行长吴大鸣说,村 镇银行本身是国家层面金融改革的部 分,在农村设立村镇银行,目的是补 充农村的金融工具不足,改善存款 多、贷款少, 抽水形态"的农村金 融发展面貌。

他说,在温州金改后,政府、 监管部门、全国媒体迅速将关注度集 中在村镇银行上,这使得外界可以听 到村镇银行发展的难题,从而予以 '之前最急切的呼吁,是给村

镇银行更多公平待遇,首先让村镇 银行像一个银行。"吴大鸣说,早先 乐清联合村镇银行只能做现金业务, 转账和汇款都不行,回到了几十年 前的信用社状态。而现在,大部分 缺陷和原来没有的业务功能基本都 有了,其银联卡今年1月也正式开 通。目前,村镇银行得到发展的大 环境已经具备。

#### 存贷比考核办法差异 对村镇银行影响巨大

银监会提出,村镇银行开业5年 内存贷比不进行考核。但在目前,各 地方对 5年内"的界定有所差异, 部分地区认为5年以后才开始规范存 贷比, 部分地区认为5年后要回到 75%的存贷比考核要求。这两种界定 的差异对村镇银行的发展而言有着巨

吴大鸣说,从目前该行存贷比

看,5年内回到75%几乎不可能。但这 一政策就在采访途中发生了变化。

他说,刚接到地方监管部门通知, 要求乐清联合村镇银行向银监分局报备 主发起行的存款,在进行存贷比考核 中,可以先减去这笔存款再进行考核。

具体来说,乐清联合村镇银行的主 发起人为杭州联合银行,目前杭州联合 银行借给了该村镇银行8亿元 同业存 款)。按照新的考核办法,该村镇银行 的 35 亿贷款中,可以减去 8 亿元,以 27亿元的贷款资金纳入存贷比考核。

如果按照这样的考核办法,银行 的存贷比仅略高于100%,未来达到考 核要求还是完全有可能的。"吴大鸣说, 在得知这一消息前,银行的发展压力很 大,没有存贷比的放宽,就不知道未来 会如何。

#### 呼吁借温州金改东风 由政府成立担保公司

如今,温州老板跑路事件已经开始 减少,但当地的民间借贷风波还尚未远 离。民间借贷中温州地区长时间建立起 来的信用体系自危机后开始崩塌。

吴大鸣说,从目前市场的实际角度 出发,温州民营企业在借贷关系中往往 都有互保情况存在,导致一旦一家企业 发生危机,整个担保链上的企业都面临 极大风险。因而,一个企业老板跑路或 倒闭,几个月后,其他企业也面临倒 闭,这是温州银行业不良资产快速上升 的一个因素。按银监会贷款五级分类, 关注类并不算不良资产,但关注类贷款 在温州的规模还是很大, 进而可以判断 未来温州银行业的不良贷款压力还是比 他说,在温州金改的项目中,还需

要政府出面成立一家担保公司,把优秀 企业的担保接过去,从而彻底把没有问 题的企业从担保链里面摆脱出来,将风 险链条断掉。现在温州有应急转贷资 金,但应急转贷担保人如果不担保的 话,各家银行目前还是不愿意贷款。

他说,民间借贷风波的起初,在一 家企业老板跑路后, 互保企业都尝试代 偿资金,但最后代偿的企业基本都撑不 下去,从而形成了整个民营企业的系统 性风险。尤其在外部形势越来越差,银 行控制风险越来越紧, 开始压缩一些贷 款过量的企业,本身优秀的企业在这个 互保链条和压缩贷款的共同作用下,也 消失了。如果由政府成立一家担保公 司,可以真正地把好的企业救起来。

本版撰文: 赵缜言 李小平