

# 金融支持新型城镇化要找准支持点

夏志琼

新型城镇化建设不仅是推动经济发展与经济转型的重点,更是未来中国经济政策的主线;新型城镇化建设既是转变发展方式、扩大国内需求的战略核心,也是解决“三农”问题的重要途径。由于实体经济和金融相伴相生,在新型城镇化建设的过程中会产生各种金融需求,新型城镇化对金融服务的新要求意味着金融业在加大支持力度的同时还需努力适应新形势,找准支持点,创新金融产品。

## 金融机构经营趋同 难以满足城镇化需求

金融资源配置现状难以适应城镇化建设需要。城镇新兴产业与成长性企业的融资需求具有高风险、高回报的特征;城镇小微企业与“三农”融资需求具有规模小、频率高、时间急的特征;就业、创业等民生领域融资需求则主要以小额、低成本为特征;城镇居民还有投资理财、资金汇兑等各类综合性金融服务需求等。城镇特色不同,其金融需求必然存在差异。如以消费为经济模式的城镇的金融需求必然不同于以生产为经济模式的城镇;以农业为特色产业的城镇必然不同于以工业或以服务业为特色产业的城镇;以内需为主要增长动力的城镇也必然不同于以外贸为主要动力的城镇等等。城镇化建设金融需求的特色化,也要求金融机构提供差异化的金融服务。从金融供给看,各金融机

构在经营理念、业务模式、产品服务等方面存在趋同问题,不能完全满足各类城镇经济的融资需求。

公益性项目难以获得金融支持。新时期城镇化离不开城镇基础设施与公共服务,需要加强城镇交通、能源、供水、通信、文化娱乐等城市基础设施建设,需要完善就业、教育、医疗、住房、养老等城镇公共服务。这些项目都具有较强的公共产品属性,公益性大于盈利性,社会效益大于经济效益。部分基础项目投资额大、建设周期长。目前,我国金融组织体系以商业性金融为主体,追求盈利性的支持能力相对较弱。

金融支持城镇化担保不足问题突出。会计事务所、律师事务所、担保公司等融资中介机构在县城明显不足。农民拥有的最大资源是土地,虽然《中华人民共和国物权法》对农村土地承包经营权作出明确规定,但与农村土地承包经营权抵押相配套的登记、风险评估、抵押权实现等制度尚未出台,致使农村土地融资载体功能难以实现,土地流转还很不完善。涉农抵押贷款处置程序严格复杂。

## 需要完善城镇金融服务体系

金融支持新型城镇化建设必须着眼于和服务于国家经济社会转型的战略需要,通过建立多元化的投融资体制、完善城镇金融服务体系、信贷管理体系和规范政府与金融部门之间的关系等途

径,形成市场化、多层次、广覆盖和可持续的金融支撑体系,强化金融对城镇化建设的引导和支持效应。

构建多层次的金融组织体系。要从制定完善政策入手,引导金融机构调整不恰当的功能定位。城镇化重心在县域中心城市、小城镇,与之相适应的金融体制重点则在微观金融、民间金融,在普惠制、均等化金融服务上实现突破。应通过财政补贴和税收优惠或返还等优惠政策,鼓励增加县域、乡镇金融机构数量。吸引国有商业银行、股份制商业银行在县域、乡镇设立分支机构。在加强监管、防范风险的前提下,大力发展村镇银行、小额贷款公司、农村资金合作社和融资性担保公司等各类“接地气”的新型农村金融机构和组织,完善金融“毛细血管”,把更多的金融资源输送到最基层。同时要求发展担保中介机构,为商业银行信贷资金管理创造条件。

## 商业银行要找准支持点

商业银行要找准支持点。国有商业银行、城市商业银行及股份制商业银行应重点解决距离中心城市较近的城镇的金融需求,如给排水、交通、能源、信息、防灾减灾等基础设施建设需求,城镇居民住房消费、教育消费、耐用消费品需求及企业化运作方式的污染综合治理需求等。地方中小金融机构应坚持面向县域、城镇社区的零售银行的市场发展定位,扎根基层、重心下移,发挥地缘、人缘优势,着力做好支持就业创业的金融服务工作,对农民进城创业、高校毕业生到小城镇创业给予信贷

支持。

加大人口转移和转换的金融支持。支持新增城镇人口的住房需求。从供给上,加大城镇保障房建设的金融支持力度,保障房建设的信贷投入在规模、利率优惠、审批等方面予以倾斜;需求上,严格执行差别化住房信贷政策,努力满足新增城镇人口的首套住房刚性需求。加大城镇转移人口在教育、职业技能培训等方面的金融支持力度;支持城镇居民就业创业,灵活运用促进就业小额担保贷款、农民工创业贷款、扶贫贴息贷款、联保贷款等模式,扶持城镇失业和就业困难人员创业就业。改进城镇金融服务体系。加强支付渠道建设,增加城镇ATM、银行卡受理设备数量,不断拓展银行卡使用范围,积极推广网上支付、电话支付、移动支付等支付创新业务。

完善配套机制和政策措施。人民银行应把支持城镇化建设列入金融工作的议事日程,对参与城镇化建设力度较大的金融机构在再贷款、再贴现、存款准备金、合意贷款规模等方面给予倾斜,在相关金融市场准入、新金融业务开办等方面给予优先考虑。对城镇化建设薄弱环节给予贴息贷款支持。应充分发挥财政对金融资源配置的引导作用,通过给予财政补贴、税收优惠、风险补偿等方式,引导金融机构将更多资源投向城镇化。规范发展城镇建设投融资平台,鼓励和引导包括外资在内的各类资金加大对新型城镇化建设的投入。

## 焦点评论

# 揽存加息不是存款利率市场化

刘鹏

去年6月,央行允许金融机构将存款利率浮动上限调整为基准利率的10%,继上海少数银行上浮中长期定期存款利率之后,近日,在北京地区,光大银行、平安银行和北京银行也陆续采取了跟进动作,只有中国银行、工商银行、农业银行、交通银行与建设银行这五大银行按兵不动。

日前,中国人民银行决定,自2013年7月20日起,取消金融机构贷款利率0.7倍的下限。这一动作被人们解读为是“利率市场化的第一步”。如今,一些银行开始调高中长期存款利率,这多少让人有所欣慰。以贷款利率下限放开和存款利率未来逐步放开为基本特征的利率市场化,正在缓缓地向我们走来!

不过与贷款利率下限被取消相比,一些银行此次提高中长期存款利率,所透出来的市场化的信息并不明显。一方面,四大商业银行均按兵不动,只有少数地方银行和股份制银行等提高了存款利率,这摆明了只是一些银行为了生存和扩大影响,筹集资金而搞的小范围内的揽存运动,不是真正意义上的存款利率市场化。

政策上对存款利率的上限并没有放开,依然有基准利率上浮10%这个限

制,而一些地方银行和股份制银行所提高的利率比例也非常有限。以5年期存款利率来说,2012年6月调整后的最新基准利率是4.75%,如果按照上浮10%计算,一些股份制银行提高利率之后是5.225%,也就是说,10万元存在银行5年,多拿2375块钱利息。然而这并不包括一些国有银行执行利率本身即高于基准利率的因素,再加上5年之间的通货膨胀因素,各银行设置的“20万底线”等,当下,存款利率未必能迈出其走向市场化的第一步。

此外,股份制银行和地方银行等,虽然用提高存款利率的办法,扩大了影响力,吸引了一些储户,但其经营性质、地位、经营风险等,均不可与国有银行同日而语。这决定了股份制银行和地方银行提高存款利率的行为,对依然占据金融主导地位的国有银行的影响力有限,无法对其形成有效的市场竞争压力。

虽然一些银行纷纷提高中长期存款利率,释放出存款利率市场化的信号,但因为存款基准利率的政策上限依然存在,因为银行间,特别是国有银行与股份制银行之间并不具有充分的市场竞争地位,因为储户对银行的信任度等金融公平与平等环境尚未形成等,决定了一些银行此次揽存式加息,离真正的存款利率市场化,还有很远、很长的路要走。

## 实名举报成反腐新利器



网络反腐传民意,实名举报成利器。信息时代少暮黑,公平社会多正气。苍蝇老虎一起打,党纪国法两步棋。权力制衡有必要,法治才是防腐剂。

吴之如图 孙勇诗

# 政策微调引发流动性改善空间有限

陈伟

央行公布了7月货币信贷数据:M2同比增长14.5%,增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.6个百分点。这表明面临稳增长的压力,央行7月以来已适度对前期过紧的货币政策进行了微调,但鉴于今年货币信贷增速目标的限制,这种微调的空间十分有限,客观上也倒逼各方面加快盘活货币存量,用好货币增量以增强货币对于经济的支持作用。

7月M2增速的回升首先归因于贷款增速的回升,如人民币贷款余额同比增长14.3%,比上月末高0.1个百分点。贷款增速增大的原因一方面来自贷款需求的旺盛,如本月中长期信贷增加较多,达到4382亿,同比多增2282亿。其中,受益于居民购房需求的持续释放,住房新增中长期贷款仍保持高位,本月达到1951亿,

而由于7月以来一系列稳增长的措施提高了企业的信贷需求,企业部门的中长期贷款也有所恢复,本月达到2431亿,环比增加490亿。另一方面也来自于央行前期过紧货币政策的微调,央行6月下旬以来,连续5周末执行公开市场常规操作,并于7月末在时隔半年后启动7天逆回购,7月公开市场总计投放货币3080亿元。这些维稳的货币政策操作降低了市场利率;7月银行间市场同业拆借月加权平均利率为3.54%,比上月低3.04个百分点,在一定程度上刺激了银行的信贷。

未来央行仍有一定的货币政策微调空间,央行在近期货币政策报告中已指出,继续实施稳健的货币政策,增强调控的针对性、协调性,适时适度预调微调,引导市场利率平稳运行。考虑到经历6月钱荒后的金融市场利率仍明显高于今年上半年及去年同期的水平,则无疑意味着央行为发挥货币政策稳增长的作用,

仍有必要适度推动金融市场利率下行以降低实体经济融资成本。

但考虑到以下因素,央行适度地对货币政策进行微调并不意味着M2增速上行空间打开:

金融危机爆发后,随着中国经济潜在增速的下行以及货币存量的剧增,央行近年来虽然执行的是稳健的货币政策,但实际上货币政策制定的M2增速目标是逐渐下行的,如2011年M2预期增长16%,2012年为14%,且最后执行结果也是低于目标的。今年M2增速目标确定为13%,虽然由于稳增长的需要,年底M2增速将会略高于13%,但大可能明显向上偏离13%,目前14.5%的M2增速向上没有空间。

1~7月新增信贷已达到5.86亿,即使按照全年新增9万亿的乐观估计,这意味着今年余下的几个月,月均新增信贷只有6280亿,小于7月的水平,这也意味着7月贷款增速上升难以持续,年末贷款增速

最多与7月持平;6月加息事件暴露的银行的流动性风险管理不到位已让央行深刻地认识到当前我国银行系统短借长投、盲目扩张同业资产所积聚的高风险性质,为引导商业银行加强流动性和资产负债管理,提高流动性风险管理水平,下半年也有可能督促一些监管措施的出台,如货币政策报告中第一次新增“加强对理财、票据和同业业务发展中潜在风险的监测和防范”,这将会进一步限制高风险同业资产的扩张。

我们预计M2增速下半年不会出现趋势性的上升,更多处于区间波动的状况,其中三季度由于政策适度放松,M2增速将维持在14%~15%的较高区间,而四季度由于监管力量的强化,外围流动性的变化以及去年同期较高的增长基数,M2增速也将回落至13%~14%区间,并会逐步向13%的预期目标收敛。

(作者单位:民族证券)



## 国债期货重返江湖

阔别18年,国债期货重返江湖,“327国债期货事件”会否重演?全市场演练紧锣密鼓,散户、机构,谁能玩转国债期货?在近期的《新财富夜谈》节目中,财经评论员叶檀女士,与国金期货公司副总经理江明德、海通期货研究所所长高上、申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明,畅聊国债期货的前世和未来。

## “327事件”会否重演

7月4日,中国证监会批准中金所上市国债期货。然而18年前,发生在1995年的“327国债期货事件”,可以说是建国以来罕见的金融地震。“327”是国债期货合约的代号,对应1992年发行,1995年6月到期,票面利率为9.5%的3年期国库券。1995年2月23日,上海万国证券公司违规交易“327合约”,最后8分钟内砸出1056万口卖单,面值达2112亿元国债,使当日开仓的多头全线爆仓。当日晚上十点,上交所紧急会议后宣布,当日收盘前8分钟内所有买单无效。

同年5月17日,中国证监会鉴于中国当时不具备开展国债期货交易的基本条件,发出《关于暂停全国范围内国债期货交易试点的紧急通知》,至此,开市仅两年零六个月的国债期货无奈地划上了句号,中国第一个金融期货品种宣告夭折。

江明德:“327”事件的发生有三个方面的原因,第一是现货市场问题,包括当时利率市场化尚未开放。其次,合约设计本身也有问题,合约标的太小。第三是市场监管问题,包括保证金的设置,风险前端的控制等等。但是现在整个环境、制度、风控都发生了变化,过去的这类风险事情不可能再发生。

桂浩明:如果没有当年的“327”事件,现在市场也不可能设计出一个相对完整科学的国债期货合约和相关的交易制度出来。因为有了“327”事件才使得现在重新开启的市场有可能走向成熟。

高上:中金所现在对银行、保险,类似大的金融机构,包含以后的信托,都给它限定为套期保值,并且它的额度是逐步放开。

## 仿真交易运行 演练一年

7月8日,中国金融期货交易所正式就《5年期国债期货合约》及其相关细则向社会公开征求意见。此次中金所5年期国债期货选择面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义中期国债作为标的,5年期国债期货将最低交易保证金设为2%,覆盖1个涨跌停板。

7月的最后一个周末,国债期货启动上市前首次全市场演练测试,主要为模拟国债期货首日与次日集合竞价、交易、结算,以及会员数据的恢复和检查过程。此后的一个周末,中金所又联合各会员单位举行了第二次国债期货全市场演练测试。业内人士表示,此次测试已顺利结束,具体上市时间可能下周会出正式通知。

江明德:截止到2013年6月30号,整个日均成交量44000手,日均持仓量93000手,有149家期货公司、42家券商、36家银行、两家保险信托参与

这个市场。仿真交易运行一年多来,呈现三个特征。第一是期现的波动率基本一致,现货市场日均波动率0.07%,期货市场日均波动率0.08%。第二,期现的拟合度相当高,达到96%。第三,市场进行六次交割,其中两次滚动交割,四次集中交割,交割过程相当平稳,而且CTD(最便宜交割券)寻找的交割效果很好,我相信这个运行轨迹在国债期货上市初期也会延续。真正国债期货上市以后我们会碰到的是交割的问题,从仿真交易情况来看,目前我们仿真交易的平均交割率1%不到,成交持仓比只有0.5,日均交易量4万多手,持仓量9万多手,交易不活跃,这可能是大家会担心的问题。

## 国债期货蛋糕诱人 谁能从中获利

江明德:国债期货的推出不是所有期货公司都能利益均分,这个市场蛋糕是按照期货公司实力来分割的,所以对期货公司而言,它既是机遇,但更多的是挑战,促使期货公司不管从研发能力、技术水平,还是其他组织机构等方面,都要上一个台阶。股指期货一上来,整个期货公司有三分之一都变成了券商系,那么也有可能国债期货上市后,其他的金融集团会参股到期货公司,这对期货公司而言是一个新的发展。

高上:国债期货推出后,期货业格局三分天下,国债期货、股指期货、传统的商品期货。股指期货推出之后,期货业进入金融业的左脚已经迈进来;国债期货再推出,右脚也迈进来。期货业作为银行、保险、证券、基金、信托之外的第六个金融子领域正式宣告成立。

江明德:国债期货的参与者主要是机构,但是机构进来一定是分步骤的,这一点大家一定要清楚。期货讲趋势这句话永远不错,但是对个人投资者来说是不适合的,因为期货一方面保证金交易,第二需要当日无负债结算,个人投资者的资金量是跟不上一段趋势之间的波动的,假设其要参与这个风险市场,操作上需要清仓、短线、尽量不隔夜。

桂浩明:我觉得从产品设计本身来说,国债期货未必是针对个人投资者来开设的。我认为今后这可能是一个机构博弈的地方,而不适于个人散户在里面浑水摸鱼,这个市场的水还是蛮清的。如果机构投资者没有套保欲望的话,那先看清楚再说。如果纯粹的投机,那么就要发挥个人优势,投资者如果抗技术风险能力比较强,一天就多做几个来回,而不要过多地跟着某个方向去做。

叶檀:今天之所以讲国债期货,是因为它有可能成为今年下半年最重要的金融事件之一,我们谈下来结论是清楚的。第一,“327”国债事件的悲剧不会重演;第二,新的国债期货非常规范,它宁可交易不活跃也要做到不发生系统性风险。股指期货出来之后,很多小投资者怨声载道,整个市场一直处于低迷区间,围绕2000点上下波动,到现在还没有走出这个泥潭。那么国债期货出来之后,会不会也是这样,就一直处于这个低迷的泥潭当中,这是一个最大的悬念。(文字整理:陈娇君)

《新财富夜谈》是一档由深圳证券信息有限公司制作、每周日晚23:17在甘肃卫视播出的高端财经周播访谈节目,由著名财经评论员叶檀女士担任嘉宾主持;本版每周一回放该节目主要内容,敬请留意。