降息降准空间犹在 谨慎防范金融风险

滕飞

目前仍有降息空间

自去年11月央行两年多以来首次降息之后,就预示着降息通道的开启。从央行历次调息过程看,降息或者加息都不是一次性的,而是连续多次的。因为央行调息的效果需要一定时间,数据反映滞后性,因此仅以一次的调息难以扭转物价的趋势,需要连续的降息或加息才能发挥作用。上一次降息通道是在2007年金融危机之后,为应对外部经济环境恶化,刺激经济增长,从2008年10月份至12月,3个月时间内连续降息4次,降息幅度达到1.89个百分点。由于大幅降息和宽松货币政策,带动CPI从2010年开始显著上涨,达到4%以上,面临通胀压力,于是央行从2010年10月开始启动加息通道,以控制通胀,到2011年7月共半年多时间内连续加息5次,加息幅度达到1.25个百分点。那么,此轮降息周期将延续多长时间?降息的底线是多少?

这一轮降息周期自2012年6月启动,目前已经连续降4次,降息幅度1.0个百分点,目前一年期存款基准利率为2.5%,比2004年以来最低存款基准利率高0.25%,这意味着从基准利率绝对值的水平来看,至少还有一次的降息空间。但是,我们不能简单以历史绝对值来判断当前降息空间,而要同时关注内外部经济金融环境的变化。

从内部环境看,随着利率市场化改革的推进,此次降息同时央行已将存款利率上浮区间上限扩大至1.3倍,这意味着基准利率的含义已不可同日而语,即使基准利率为2%,低于前期最低值,但上浮1.3倍后仍达到2.6%,高于前期最低值0.35个百分点。

从外部环境看,发达国家基本维持零甚至负利率水平,美国维持零利率政策长达数年,目前对于加息时点仍犹豫不决,欧洲央行已于去年实行负利率,瑞士央行也开始执行负利率,外部的低利率环境意味着我国利率即使下调,资本外流风险也相对可控。因此,综合历史数据和内外部金融环境看,央行仍然具有一定的降息空间,预计至少会有一次降息,有可能2次降息,如果经济形势持续低迷,也有3次降息的可能性,但是这种概率较低。从降息时点来看,预计未来一年内还会有一次降息,至于降息终点在什么时候,取决于经济走势和物价水平。

降息目的是降低企业融资成本

此次降息目的是降低企业融资成本,减轻企业债务负担,但能否实现目的,仍有待观察,并且取决于多重因素。

其一,降息主要作用于存量贷款,不能直接影响新增贷款利率,银行仍然可以通过提高贷款上浮比例,使新发放贷款的贷款利率下降幅度少于降息幅度。

其二,银行的贷款利率下降空间取决于存款成本下降幅度,虽然央行此次为对称降息,但是由于同步提高存款上浮比例,在存款竞争日趋激烈的形势下,预计存款利率将难以有实质性的下降,因此银行新发放贷款的利率下降幅度有限。

其三,在金融脱媒和互联网金融的推动下,商业银行存款的增长将更加乏力,在存贷比和流动性管控下将对银行放贷产生一定限制。

其四,基准利率只是作用于管制项下的存贷款,而当前市场项下业务占比增加,企业通过表外或影子银行体系融资并不受基准利率影响,因此要真正降低企业融资成本,需要使市场利率和管制利率同步下降,降低整体的利率水平。此外,目前企业融资难不仅是利率高问题,本质上是结构性问题,因为资金主要流向大型国有企业、地方政府平台,所以小微企业只能向信贷以外渠道融资。因此,要解决企业融资难题,不仅是价格手段能够解决的,还需要总量和结构手段,包括理顺融资体系,拓展企业融资渠道,打破刚性兑付,把影子银行体系纳入良性的监管,建立相对健全的信用体系,把好企业筛选出来,使其能获得合理价格的资金支持,更好地助力经济发展。

此次降息和利率市场化提速对银行体系具有深远的影响。虽然此次为对称降息,但由于贷款利率上浮比例较高,以及存款利率市场化推进,将导致银行息差收窄,盈利能力进一步下降,这是利率市场化进程中的必经之路,促进银行差异化竞争,从以往以净利息收入为主转向拓展中间业务收入,以服务赢得客户和收益,而不是靠央行保护的利差收入。而且,未来利差水平也不是央行指定的,由于允许存款利率浮动,银行要靠自身的竞争优势去获得低成本存款,例如网点、服务优势,如果没有竞争优势只能吸收高成本存款,势必侵蚀银行的盈利能力。因此,未来将是银行业的差异化竞争时代,改变过去粗放式扩张的发展路径,以服务和产品取胜的银行将脱颖而出,在利率市场化时代走在前面。

必须前瞻做好风险防范

但是,对于降息带来的金融系统性风险也不可忽视,必须前瞻性地采取应对措施,做好风险防范。此次降息将导致存款脱媒化加速,加上近期外汇占款增速明显放缓甚至下降,银行存款增长将更加乏力;同时由于降息导致银行利差收窄,银行经营压力陡增。当前中国存款准备金率远高于其他国家,下一步央行应下调存款准备金率,以对冲存款的增长乏力,为银行放贷释放更多空间,减轻银行的经营压力。银行是中国金融体系最重要的金融中介,利润压力过大将迫使银行过于追求高风险资产,在经济放缓的形势下可能使不良贷款大幅上升,不利于于金融体系的长期稳定,使系统性金融风险上升。

同时,降准能使货币市场保持相对宽松的态势,使金融机构对市场资金面有比较平稳的预期,有利于市场利率水平的下行,真正将降息的效果传导至货币市场,从而带动社会整体融资水平下降,而不仅是贷款利率的下降。毕竟,银行贷款只是企业融资的一部分,庞大的影子银行体系也是企业的重要融资来源,只有整体市场利率下降了,才能有效降低企业的融资成本。

(作者单位:中国光大银行总行计财部)

假如美元指数回到120

王宸

国际金融危机爆发以来,美元持续上涨,日前美元指数已经突破100点,与最低点75点相比已有很大的涨幅,而且美联储也未加息,仅仅是退出了每月的债券购买计划,如果从这样的现实来审视全球紧张的状况,就不能不令人摇头叹息了,全球应对危机的水平与管理能力实在令人揪心。随着欧洲央行实施量化宽松,美元指数一定还会上涨,假如美元指数回到120上方,距离今天的水平再上涨20%,全球金融市场还会出现怎样的剧烈动荡呢?金融危机再度重来真的不可避免吗?

多国货币溃退 托起美元指数

2013年随着美联储退出量化宽松(QE)计划的实施,新兴国家货币暴跌,股市债市也出现连锁暴跌,印度还邀请了外国人担任央行行长,尽最大努力挽救印度卢布的贬值。但是,这些新兴国家在美元指数中的权重均较低,大起大落丝毫未能影响美元指数走势,所以,2013年内美元指数的走势尚显平稳,但到了2014年情况突然大变,随着国际油价一路下跌,加元、澳元等重要的非美货币一路狂跌,加之欧元持续下落,使得美元指数出现急剧上涨态势,从80点附近一路上行至现在的100点附近,可见影响美元指数的主要权重还是欧美货币,其中又以欧元的权重较高。

不仅如此,2013年曾经暴跌的土耳其里拉在今年还一度出现光明,今年里拉相对坚挺,未出现2013年的暴跌走势,反而相较于加元、澳元要好,总体上看,正是非美、欧系、新兴国家货币此起彼伏,轮番溃退将美元指数托上了马背,还打了一鞭,美元指数才能上涨到目前的100点附近。如果考虑人民币在美元指数中的权重还会显著增加,美元指数就不会涨得如此之快,快马加鞭也跑不了多远。在美元对各国货币上涨的过程中,各国民众的恐慌性保值需求无疑加剧了紧张局势,正如俄罗斯卢布暴跌中出现的抢购潮,无疑各国民众也为美元指数尽了一把力。

随着危机的缓和,美元汇率就会急剧下跌,以土耳其为例,原总理埃尔多安竞选担任总统后,经济发展稳定,社会政局平稳,在2013年爆发过里拉危机后,2014年始终相安无事,据欧美投行们的投资推荐报告,还将土耳其和里拉列为投资新兴国家的目标之一,目前美元兑土耳其里拉也十分平稳。可见动荡过后就是平静,"彩虹总在风雨后",这对国家主政者和监管者们提出了很高的要求,不能一味放任市场自由动荡,最后的苦果都是本国承担,这也是多少年来发展中国家经历的血的教训。

假如美元指数回到120点

需要说明的是,"假如美元指数回到120"是一个伪命题,因为从世界各国的实际来看,与其说美元指数回到120,不如说各国货币轮番上阵,将美元指数送回120,这既说明美元作为全球主要储备货币的好处,也说明全球货币体系改革、特别是储备货币机制改革需要尽快进行。像国际货币基金组织的份额改革、世界银行改革等,这些是改变美元全球独大的基石,但正如二十国集团会议的久拖不决一样,改革几乎毫无进展,各国仍要坐视美元指数回升至120的剥削,苦于国内突发性动荡的冲击。

但是,金砖银行、亚投行则开了一个好头。而且在金砖银行和亚投行占主导地位的中国还拥有大量外汇储备,对外投资和外资流入相对保持良性的发展趋势,特别是中国大力鼓励对外投资,输出资本和技术,最典型的就是高铁加资金支持的全球竞标,作为各国监管者和民众轮番推高美元指数的世界大图画中的一道亮丽的风景线,确实令人称道。

中国股市在2013年一直低位徘徊,2014年受沪港通的影响开始持续大幅上涨,全年涨幅近50%,一改在新兴国家中落后的局面。相比较而言,前几年股市涨得过早过快的国家,现在已是危机重重,这也可以反映出决策者们的决策对于发挥民众的大众效应多么重要,疲于应付突发性动荡是无论如何也对不起国家和人民的。

金融危机是常见现象

今天看来,全球很多国家爆发金融危机只隔着一层窗户纸,或者说已经就在危机之中了。正如美国在2007年也爆发了次贷危机一样,金融危机确实是常见现象,特别是在国家决策者和监管者们疏于缜密的时候是这样,但这不是借口和托词,维护一国货币稳定和金融市场健康良性发展,既是人民授予的权力和寄托,也是主政者和监管者们义不容辞的义务和责任,不能有效地防范动荡和危机就是最大的失职,不能在危机爆发后妥善解决就应该付出作为监管者的代价。

土耳其为世界提供了一个很有价值的参考样板,即土耳其也曾经历过动荡和危机,但是在决策者和监管者的努力下,动荡不再是常见现象,危机也越来越远,甚至一度要比某些发达国家表现得还好,这是促使印尼、印度、巴西、委内瑞拉等新兴国家不得不进行思考和变革的最好例子。金砖国家合作刚刚起步未久,中国拉美合作也正在路上,希望全世界越来越多的国家能够扎紧市场动荡的敞口,使本国能安然度过动荡和危机。

焦点评论

银行资本助力科技企业创业

闻一言

为进一步加大对小微企业金融服务支持,积极响应"大众创业、万众创新"国家政策,3月18日,中国工商银行北京市分行中关村小微金融业务中心正式成立,并同时发布了科技行业创业通产品。

近年来,互联网三大巨头———阿里巴巴、腾讯、百度作为产业的领军者在业界叱咤风云,令国人瞩目。只要研究他们的成长史,就不难发现,他们在第一时间掌握了互联网技术是他们的成功之本,而资本则是造富之血液。他们成长壮大,说到底是科技与资本融汇的结果。最初他们所获得的资本并不是来自银行,而是来自具有前瞻性眼光的创投资本。而从西方发达国家科技企业成长史来看,微软、雅虎等这类科技企业所获取的"第一桶金",也同样不是来自银行,而是来自风投资本。

显然,在科技企业初创时期,银行资本总是迟到无法"雪中送炭",而是在他们成功之后蜂拥而上的"锦上添花",成为各国科技企业由小到大,由弱变强的通常情景。而银行资本之所以在科技企业初创时期无法有效投入,是因为银行资本投入的风险较高。

就科技创业、创新与金融资本的融合而言,从一些科技企业成长的经历可分为两个阶段:其一,科技企业初创阶段,这个时期,科技企业主要资金支持,一是来自风险投资基金的"慧眼识珠",二是来自政府政策性的支持。银行在投资策略上,往往采取一种比较谨慎的态度与做法。其二,科技企业在创业取得初步成效时,银行看到了科技企业成长并具有强大的生命力和营利能力时,银行资本就会不遗余力地施展出"大手笔"以显示银行对科技创造性企业的全力支持,银行这种"慢一拍"的投资策略自然受到业界的冷言冷语。

现在,银行资本积极响应国家"大众创业、万众创新"的基本政策,在科技小微企业创初时期就施出援手,冒着科技小微企业创业、创新可能遭遇失败的风险,来全力支持科技小微企业的创业、创新,这本身就是一种非常大胆的姿态,对于处于初创期的科技小微企业来说,无疑是雪中送炭,让这些科技小微企业看到了国家鼓励与支持他们创业、创新正从政策落实到资本运作上来,而不是等着科技小微企业取得初创成功后再施援手。这种有别于之前审慎观望的投资取向,凸显出银行在融入全民创业、创新热潮时的态度和作为发生了根本的改变,着实令人欣喜。

银行资本与科技创新融汇是大趋势,特别是在"中国制造"向"中国创造"转型升级的历史关头,鼓励与支持银行资本激活科技向传统产业转进与渗透,让传统制造业吸收与享受更多的科技成果,在这个特殊的时期,银行的主动出击,拿出"真金白银"来支持和帮助科技小微企业做大做强,考验着银行资本的运营能力和效率,同样,也考验着银行资本在鼓励全社会创业、创新中是否大有作为。

微软将推出Win10,Win7Win8可免费升级

微软推出新系统,视窗升级免费送。
瞄准中国大市场,卷土重来气势汹。
昔日霸主雄风在,合纵连横谋结盟。
下载盗版不可取,知识产权要尊重。

王铎/漫画
孙勇/诗

改进贷款监管 杜绝老板跑路

赵小广

近两年,中小企业资金链断裂、老板"跑路"现象从沿海向内地蔓延,严重威胁到社会和金融稳定,引起了党中央国务院的高度关注。国务院办公厅近期连续下发文件,要求采取措施缓解中小企业融资难,化解中小企业金融风险。

中小企业资金链断裂原因是多方面的。企业首先要从自身找原因。一些企业盲目铺摊子上项目,过度举债,信用意识不强,这些都是资金链断裂的直接原因。但是,一个被人们忽视的问题是,银行贷款监管制度的不完善是导致中小企业资金链断裂的重要原因。

一、借新换旧政策不符合国情。由于我国直接融资不发达等历史原因,目前中小企业全部贷款中,有相当一部分贷款名为短期贷款,实际上已参加企业周转、企业需要长期使用,即"短贷长用"。监管部门曾经制定了宽松灵活的借新还旧政策。2000年人民银行颁布的《不良贷款认定暂行办法》第九条规定,贷款到期后未归还,又重新贷款用于归还原贷款的,只要同时满足四个条件(生产经营正常;贷款担保有效,能按时支付利息;属于周转性贷款;重新办理了贷款手续),按正常贷款对待。由于借新还旧政策符合实际,企业可以通过借新还旧这一形式稳定资金来源,因而那个时期企业资金链断裂现象鲜有发生。但2007年监管部门下发的《贷款风险分类指引》调整了这一政策。该指引第十条规定:"借新还旧,或者需要通过其他融资方式偿还的贷款应归为关注类"。按照这一规定,不管企业经营好坏,只要发生借新还旧,贷款就要划入关注类贷款。而划入关注类贷款会给商业银行带来两方面负面影响,一是导致正常贷款比重下降,影响银行"形象"。二是按财务制度关注类贷款要提取2%的专项拨备,增加银行成本。受这一政策影响,2007年以来,商业银行一般不再办理借新还旧,一律要求企业先还旧贷,再办新贷。但在先还后贷执行过程当中,最大的问题是企业还贷后,银行续贷往往不及时,给企业造成较大资金缺口。如果连续几笔或者较大金额的一笔续贷不及时,企业资金链就可能断裂。

德州市某民营企业2013年5月归还了银行2000万元贷款。因行长易人,续贷没有及时到位,造成了2000万元资金缺口。一个月后,企业又归还了1000万元贷款,因指标吃紧银行又没续贷。半年多时间,企业累计归还5000万元贷款,占全部贷款的50%,最终因资金亏空过大而企业倒闭。这个案例是千千万万中小企业资金链断裂的一个缩影。从2007年以来的实际情况看,不符合国情的借新还旧政策,已经成为中小企业资金链断裂、老板"跑路"的重要原因。2014年7月,监管部门放宽了小微企业借新还旧政策,小微企业借新还旧不再划入关注贷款;但占据国民经济半壁江山的大多数中小企业借新还旧政策仍然没变。

二、贷款展期制度过严。由于临时进货、回款变化等原因,企业难免需要贷款展期,展期也是一种正常的融资形式。但目前商业银行展期制度过严。这也影响到中小企业资金链正常运行。

笔者建议:对中小企业恢复2000年《不良贷款认定暂行办法》第九条做法,只要符合一定条件,借新还旧可列入正常贷款。同时放宽展期政策。将一定额度的中小企业的展期权限下放市级分行,较小额度的由基层行根据实际情况自主确定。只要企业生产经营正常,展期贷款不再调整为关注贷款。

(作者单位:德州市地方金融监管局)

联系我们

本版文章如无特别申明,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,请打电话给0755-83501640;发电邮至ppll18@126.com。