

存贷比考核取消 短期料难释放大量信贷

证券时报记者 刘筱攸

市场此前对于存贷比考核取消的预期,终于在昨日国务院常务会议上成为了现实。

尽管许多券商看好《商业银行法》删除75%存贷比规定对提高银行信贷规模的影响,但不少银行对此规定的调整有更多的解读。

一位不愿具名的上市银行公司金融部高管对证券时报记者说:“其实,我们并不认为存贷比是一个很强的约束指标。倒不是说我们会惜贷,但肯定不可能因为一个约束放开,我们就把钱全放贷出去。”

不会马上释放信贷

华泰证券将存贷比考核取消比作“紧箍咒解除”。该券商表示,存贷比对于银行资产端运作限制日渐明显:上市银行中有10家银行存贷比超70%,招商银行、中信银行、民生银行和北京银行更是短期突破75%。

招商银行金融市场部分分析师刘东亮的看法与华泰证券较一致,认为很多大型商业银行并未用到75%,放开存贷比对这些银行意义有限,更多的是利好中小银行。

理论上存贷比考核取消释放的空间是很大的,但实际上这个分析没有意义。因为今年以来,供求两端都在回落,市场面需求和银行对风险的规避决定了信贷规模不可能短期爆发。”中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚表示,要等这两年存量风险被逐步消化掉,银行才能对实体经济进一步的需求做出反馈。”

事实上,存贷比考核取消不一定是因为该考核真的对现有银行资产扩张构成“紧箍咒”。随着资产负债多元化,存贷比监管覆盖面不够,风险敏感性不高的弊端日显。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,

民生证券分析师李奇霖分析称,存贷比考核取消,信贷不一定会大规模上升,因当前信贷疲弱源于缺乏有效融资主体,基建托底+房地产长周期衰退+新增增长点青黄不接叠加银行风险偏好回落,存贷比并非直接约束。

机构点评“商业银行75%存贷比考核取消”

- 华泰证券** >> 将解除银行头项一票否决,缓解银行揽存压力,部分精力由吸纳转移至资产管理、存量盘活等未来蓝海领域。低估值的银行股未来存在较大空间。
- 国金证券** >> 缓解了利率市场化进程中银行面临的负债成本上升压力,也在从制度上消除小微企业融资难的真正病根,是厚化化解融资难融资贵大方向的有效步骤。
- 广发证券** >> 有望构成对银行脱监管催化,伴随货币政策宽松延续,经济基本面开始出现企稳迹象,债务置换、资产证券化加速银行风险释放,银行股利空基本释放完毕。
- 民生证券** >> 信贷不一定会大规模上升,也不一定利空债市,因当前信贷疲弱源于缺乏有效融资主体,基建托底+房地产长周期衰退+新增增长点青黄不接叠加银行风险偏好回落,存贷比并非直接约束。
- 海通证券** >> 存贷比考核的取消将从根本上缓解银行高息揽存的行为,降低货币利率的季节性波动,稳定利率预期。
- 招商银行** >> 预计后续中小银行贷款投放上台阶,并进一步刺激信贷投放。对大型商业银行而言,由于其指标并不紧张,很多银行并未用到75%,因而放开存贷比对其意义有限。

林根/制表 张常春/制图

扶持实体经济保增长

虽然短期内难以大幅度提升信贷规模,但存贷比考核的取消影响深远。国金证券表示,这缓解了利率市场化进程中银行面临的负债成本上升压力,从制度上消除小微企业融资难的真正病根。

昨日与取消存贷比考核一同出炉的,还有设立保险投资基金的举措。

一家大型券商研究所人士告诉证券时报记者,前者是结合前期PSL(抵押补充贷款)的投放,意在促进银行向实体经济放贷;后者是与前期盘活沉淀财政资金的意图相一致,再度为全社会引入长线资金。

这两者意图清晰,即引入实体经济

经济“稳增长”。该券商研究所人士的逻辑是,如果梳理今年以来国务院常务会议,可以发现政府的政策脉络:一季度政府的政策重心侧重创新、改革。而随着经济数据的恶化,政府稳增长的动力就明显增强。

政府的底线已经明确,即要转型、要创新,但要在确保没有系统性风险的背景下推进。”该人士表示。

中信集团投融资7000亿助力“一带一路”

中信银行将提供超4000亿融资支持,并设立“一带一路”基金

证券时报记者 牛溪

昨日,中信银行联合中信集团下属多家公司在京宣布,将投融资7000多亿元助力国家“一带一路”战略,标志着中信联合舰队“大协同”业务模式正式开启。其中,中信银行将提供超过4000亿元融资支持,并设立“一带一路”基金,首期基金规模200亿元。

中信银行行长李庆萍表示,中信银行将依托集团强大的综合经营优势,举全行之力,助力“一带一路”沿线地区经济发展,力争成为这一国家战略中的主力银行之一。

作为中信集团重要子公司,此次中信银行提供的超过4000亿元融资,涵盖了辖内24家分行的超过200个“一带一路”重点项目。融资方式不仅

包括项目贷款、银团贷款等传统商业银行融资产品,还包括PPP模式融资、理财融资及结构化融资等“大资管”产品。

在项目选择上,中信银行将紧扣政策,积极布局基础设施、能源资源、生态环保、新能源、现代农业及文化教育等“一带一路”建设重点领域。据悉,目前已有16家分行的27个项目确定为首批推进重点项目,其中,丝绸之路经济带“重点项目17个,21世纪海上丝绸之路”重点项目10个,拟融资总额900多亿元。

此外,同期设立的中信银行“一带一路”母基金,将由中信银行全资私募基金管理公司管理。该基金通过PPP、走出去、并购重组、产业投资等四类子基金,专项投资于基础设施互联互通、

能源资源、生态环保、新能源、现代农业、文化教育等相关领域,力争5年内基金规模达到1000亿元,撬动金融资本和社会资本达到5000亿元,为区域内重点项目拉动1万亿元融资。

李庆萍表示,中信银行“一带一路”基金将依托中信集团金融与实业并举的独特竞争优势,发挥集团立足境内、覆盖全球的资源配置能力和境内外投融资平台的管理能力,成为中信银行构建综合化服务平台的重要载体,满足海内外客户综合金融服务需求。

除中信银行外,中信集团其他下属公司也同样对“一带一路”重点项目的实施落实工作给予了高度重视,并建立了各自的重点项目库。据悉,中信证券、中信建投证券、中信信托、中信建设、中信重工、中信国安、中信资源、

中信工程、中信环境等中信集团下属公司投融资重点项目近100个,遍及“一带一路”沿线的10余个国家,覆盖基础设施、资源能源、生态环保、新能源、现代农业、文化教育等“一带一路”重点领域。

中信集团董事长常振明表示,未来中信集团将通过三大举措,成为“一带一路”的建设者和引领者。一是加大融资支持,发挥金融助推器的作用;二是发挥在工程承包领域积累的优势,加大直接投资力度;三是发挥中信品牌优势,加大合作交流力度。他还透露,中信集团也将积极与亚投行、金砖银行、国开行、丝路基金等机构展开交流与合作,借助更广阔的资源、更有效的方式、更先进的手段服务于国家发展大局和广大的国内外客户。

徽商银行计划回归A股市场上市

见习记者 马传茂

日前,安徽银监局批复同意徽商银行首次公开发行A股股票并上市的请示。继2013年11月在香港H股挂牌上市后,今年5月,徽商银行董事会、股东大会先后通过A股发行方案,并计划申请A股上市。这也是首家上市城商行亮出A+H股上市的意思

图,哈尔滨银行则在徽商银行之后公告拟回归A股。

数据显示,近5年,徽商银行资产规模年均增长接近26%。截至2014年末,该行资产总额为4827.64亿元,较2014年初增长26.34%,净利润同比增长15.24%。较快的发展速度带来了新的资本需求,截至2014年末,该行资本充足率13.41%,核心一级资本

充足率11.50%。

值得注意的是,江苏银行首次公开发行股票招股说明书的预先披露稿也于6月12日在证监会网站公布,其余9家排队银行的审核状态则于5月份变更为“巴反馈”状态。

业内人士表示,新一轮银行A股上市出现实质性进展,既受益于注册制的推进和A股IPO审核加快,也基于

证监会5月底发布的关于中小商业银行发行上市指导所带来的政策利好。

而银行本身的上市需求则多基于资本补充、公司治理、提升知名度等需求,此外,获得持续融资平台也是重要目的之一。徽商银行行长助理易丰就表示,A股上市不仅为徽商银行多提供一条融资渠道,补充资本,更重要的是搭建了完善的境内外融资平台。”

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

长周期政策研究的特殊价值

证券时报记者 罗克关

两年一度的孙治方经济科学奖日前公示获奖作品名单,中央财经领导小组办公室主任刘鹤2012年发表在《比较》杂志上的《两次全球大危机的比较研究》一文获得论文奖,受各界关注。这篇文章之所以引人关注,除了入围中国经济学最高奖这一因素外,也与其此前在学界和业界引发的争鸣有关。

这次获奖的《两次全球大危机的比较研究》虽然单独成文,但实际是一项系列研究的总报告。这项研究从2010年开始启动,汇集了中财办、人民银行、银监会、社科院、国务院发展中心、北京大学、国开行等多个单位的研究力量。完整的研究报告已于2013年集结成书正式出版,书名同样为《两次全球大危机的比较研究》。

此书一问世即引发业界热议,因为书中从经济理论、货币理论、金融监管理论等角度对1929年和2007年两次全球大危机比较后所得出的政策建议,已经在实际的政策框架中多有体现。学界认为,2013年以后经济金融政策大框架在很大程度上与此项研究的结论吻合。换句话说,要想理解当下政策沿革的内在逻辑,从此书入手应该会比较理想的路径,这亦从侧面反映这篇篇幅颇短的报告的价值所在。

此书在学界引发的最大争议,当属明确指出“危机的发展有特定的拓展模式,在它完成自我延伸的逻辑之前,不可轻言经济复苏”。在政策建议上,更是明确提出了“树立底线思维的思想方法,为危机态势做最坏的准备,同时努力争取较好的结果”。此书内容在2012年5月刊发之时,中国的国内生产总值(GDP)增速刚从2011年的9.3%降至7.8%,但当时研究界仅有极少数声音认为未来两三年内中国的潜在经济增长速度会进一步放缓,并逐步步入现在我们所

熟知的“新常态”中。

对未来中国经济增长的主要动力,此文的判断也堪称准确。此文在政策建议上指出,本次危机之前中国的战略机遇主要表现为“海外市场扩张和国际资本流入,我国抓住机遇一举成为全球制造中心”;本次危机后的战略机遇则在于“国内市场对全球经济复苏的巨大拉动作用和发达国家呈现出的技术并购机会和基础设施投资机会”。换句话说,经济增长的主要动力将从外部转向内部,这两年来进出口所面临的压力和我们应对问题的方式方法,足以印证这一判断的前瞻性。

在金融领域内,此书所统领的细项研究也有相当强的前瞻性。主要由人民银行牵头完成的“从货币金融视角看两次危机”子报告,所给出的政策建议在三年不到的时间里大多数都已经落地实施。比如当时明确提出的“加快建立存款保险制度”建议,已经在今年5月份正式实施。“完善中央银行的系统性风险管理和最后贷款人职能”建议提出后,市场从去年开始逐渐体会到央行工具篮子的多样化和灵活性,各种创新工具更是令市场和媒体为之争论不休。

尤其令记者印象深刻的是,此项研究在微观机制视角比较两次危机之后,所给出的政策建议第一条就是要寻求经济增长与经济转型之间的平衡。此文明确称,“保持中国经济持续增长仍很重要,但不再是压倒一切的首要目标。单纯依靠要素投入的经济增长方式已经难以维系,中国目前亟须进行经济转型,提高要素配置效率。转型的过程中,经济增长速度可能会放缓,但如果不及时转型,原有的经济增长动力将逐步耗尽,短期的阵痛是为了长期可持续发展。”

毋庸置疑,这些在2012年前后所形成的判断和建议,已经逐渐成为我们所熟知的的基本政策框架。此项研究开宗明义坚持的长周期研究逻辑,亦在逐渐显现其特殊的历史意义。

国金证券将定增募资150亿 公司股票今日复牌

证券时报记者 魏书光

国金证券昨日晚间公告,拟以不低于26.85元/股非公开发行股票不超过5.59亿股,募集资金总额不超过150亿元。募资扣除发行费用后全部用于增加公司资本金,补充营运资金,以扩大业务范围和规模。国金证券股票于今日复牌。

国金证券介绍,募集资金具体用途如下:进一步加大对互联网证券经纪业务的投入;拓展证券资产管理业务,利用大数据推进资管业务创新;加大资管生态圈建设,全方位培育和服

务私募机构投资者;进一步扩大信用交易业务规模;扩大自营业务投资规模,拓宽投资范围;加大直投业务力度,加快公司业务国际化进程;增加证券承销准备金,增强证券承销与保荐业务实力,及时扩大新三板做市业务规模等。

国金证券表示,本次发行对公司财务状况将带来积极影响,公司总资产、净资产和净资本将相应增加,资产负债率将相应下降,公司的财务结构更加稳健。此外,本次发行将迅速提升公司净资产规模,并带动与之相关业务的发展,提升公司的整体盈利能力。

期货业 开启“互联网+”行动计划

证券时报记者 魏书光

中期协互联网金融专业委员会昨日在京成立。这也是继证券、基金行业后,期货行业步入“互联网+”行动计划的行列。

据介绍,该委员会成立后,将立即展开期货行业“互联网+”行动计划的起草工作。根据相关要求,期货业互联网金融专业委员会的主要职责包括:贯彻落实国家“互联网+”行动计划,促进期货行业互联网金融业务的创新发展;研究互联网金融发展趋势,在风险可控的前提下,探索期货行业互联网金融创新发展模式,引导期货经营机构树立互联网的经营理念

念,推进基于互联网的商业模式、组织模式、技术架构的创新;研究制定期货经营机构互联网金融业务的自律规则,促进相关业务规范发展;促进期货经营机构与互联网企业的交流,研究探索互利合作的模式,打造新型业态;反映期货行业互联网金融创新诉求。

据了解,互联网金融专业委员会是中期协第四届理事会设立的第14个专业委员会。委员会成员除来自业内的期货经营机构之外,还有来自立信普惠、腾讯财付通、阿里云、91金融、微量网、金证科技、顶点、恒生电子、金仕达、陆金所、京东金融等多家国内知名的互联网、软件企业。