

切勿损害网贷业健康发展根基

项峥

据中介机构统计,2015年1-8月全国新增P2P问题平台652家,数量已远超前两年总和。网贷行业大面积出问题,频繁发生“跑路”、“失联”、“欺诈”等事件,不仅损害到投资人利益,而且也极易引发市场不信任心理,进而持久伤害到行业正常发展的根基。

当前我国网贷行业问题正在加快暴露。据银率网P2P研究中心数据,2015年8月全国新增P2P问题平台71家。截至2015年8月末,全国问题平台数量累计已达到1041家;而2014年全国问题P2P平台数量为275家,2013年数量为76家。相当多问题平台的存活周期在一年甚至半年以内,就8月份问题平台统计情况看,“半年以内”、“半年到一年”的分别有30家和21家,合计占当月新发生问题平台数的71.9%。而且随着行业风险的积累,老平台也陆续出现问题。

网贷业存在四大问题

网贷业问题平台加快暴露的主要原因有以下四个方面:

一是部分网贷平台并不具备经营金融能力。网贷贷款平台经营并非没有专业门槛。网络贷款平台为借贷双方提供撮合机会,主要是对借款人信用信息进

行风险评价,与传统金融机构从事的贷款业务并没有多大差别。因此,网络贷款行业需要一定专业门槛,即平台具备对借款人信用信息进行科学风险评价的能力。但从问题平台情况看,大多从业人员并不具备信用信息评价能力,甚至也不拥有金融从业经历。

二是部分网贷平台创始人将平台视为挣“快钱”的工具。近几年,尽管问题平台数量成倍增长,但新建平台数量增长速度更快。2014年我国P2P网贷规模达到2012.6亿元,环比增长117%,而2010年只有19.5亿元。在这个过程中,部分投资者将平台视为挣“快钱”工具,动机和目的都存在问题,因而出问题的比例很高。存活期短的问题平台或多或少都存在这个问题。

三是网贷平台盈利模式尚未形成。我国网络贷款平台利率远高于银行贷款,借款人资质较低。为维持平台运营,部分平台通过自建资金池、频繁拆标、自融等方式,努力扩大业务规模。但这些运营方式本身存在巨大风险,且不符合监管要求,出现问题是很早的事情。特别是我国网络征信业发展滞后,很多平台借助线下审核、收集借款人信息,经营成本高,已经偏离了互联网金融低成本经营的原则。此外,我国网络贷款平台信用评级技术也未成熟,远远落后美国同行。美国网络贷款平台OnDeck创建了独特的OnDeck

Score信用评分系统,该系统设定了企业主个人信用的下限,通过大数据技术,涵盖企业的日常经营数据(如客户数量、现金流、销售额、顾客投诉等)来综合计算企业的得分。经过多次系统升级,可用于衡量企业信用的数据指标已超过800个,用户在OnDeck上完成贷款申请只需要几分钟。

四是网络贷款平台客户群还在培育。美国的P2P市场各种业务形式的平台百花齐放,从不同市场的贷款余额规模可以窥见到未来业务潜力。目前独占鳌头的Lending Club是从信用卡贷款市场做起的,目前该市场的容量有6830.2亿美元,P2P平台只做了该市场的1%左右。除了信用卡贷款和小企业贷款,美国的学生贷款是一个更大的借贷市场。2014年第三季度,美国学生贷款余额达到13115亿美元,约为信用卡贷款余额的2倍。专注于学生贷款的P2P平台SoFi成立仅4年,获得13亿美元的高估值,因为切入了一个比Lending Club和Prosper更大的贷款市场。但我国网络贷款平台的客户市场还未形成,部分网络贷款平台为寻求规模增长,主动介入了政府融资平台和网络股市配资,经营风险极大。

努力实现风险与收益真正可控

就全球而言,还没有一个国家出台针对P2P网贷平台的完整监管规则,行业发展基于有关各方信用意识,主要依靠自律约束不当行为。从2007年P2P被引入我国后,在信用环境不佳和社会信用体系建设相对滞后的情况下,出现了野蛮生长状况,背离了P2P平台纯粹为中介的基本原则。近年来我国网络贷款问题平台数量成倍增长,很多投资者利益受到极大侵害,社会负面影响十分

恶劣,已经严重影响到我国网络贷款平台行业的发展根基。因此,从推动行业健康稳定发展角度来说,网络贷款平台必须高度重视诚信、守规经营。一个不诚信经营的网络贷款平台只能骗得了客户一时,但骗不了一世。违法违规经营,实际上损害到行业的诚信。

《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》出台,奠定了网络贷款平台监管的指导性文件。管理部门应该严厉打击借用互联网金融名义行非法经营之实,才能保证规范的经营秩序。这不仅是防范非正规金融领域风险,打击非法集资活动的需要,而且也能够震慑潜在犯罪分子,确保参与互联网金融业务的各方均出于善良诚信之本意。

为促进行业健康发展,金融管理局会同地方政府,从工商注册登记、网络监管、银行客户名称、P2P统计平台、协会等多个线索入手,大致掌握P2P平台经营状况,对平台公司进行规范清理。在规范清理过程中,需要公检法等司法部门介入并及时行动,查封财产,控制犯罪嫌疑人,受托投资者等。在此过程中,应避免规范清理过程中风险扩散蔓延,引发更大风险和群体性事件。

同时,为推动我国P2P网贷平台健康发展,要努力将P2P平台所蕴涵的普惠金融理念真正落地,实现风险与收益真正可控,强调P2P平台诚信经营意识,明确信息披露原则,确定平台经营红线,严厉打击非法平台,保护投资者权益。尽快打通互联网与社会信用体系建设的连接渠道,繁荣与发展第三方征信行业,为P2P平台利用大数据和第三方征信机构审查借款人信用信息服务,实现行业真正可持续发展。

央行多措并举支持宏观经济

王宸

上周末央行出台准备金动态考核办法,是对一系列宽松政策的补充,也是降低金融机构时点缓解月末季末资金紧张的有效办法,这也充分显示出,中国央行支持经济的决心是不可动摇的。从近期发改委、财政部等发布的信息看,一方面中国经济企稳回暖态势明显,另一方面政策工具也在逐渐加码发力,所有这些合力又尤以中国央行的动向最为关键。假以时日,中国经济完全能够实现优化结构、中高速增长的目标。

央行根据生产者物价指数(PPI)连续41个月走低的形势,年内已经二度降准降息,而且存款准备金率还有较大的下降空间。为了支持经济,即使中美利差逆转中国央行也在所不惜,当然这是一个中长期事件。中国央行的决心、力度如此之大,一方面确实显示出中国不担心中美利差逆转为负,人民币不存在贬值基础,需要有效化解人民币升值压力;另一方面中国也确实进入了金融改革的关键时期,进入到金融支持经济的关键时期,进入到金融经济发展的关键时期,此时央行举措尤为引人注目,大胆决策必然会产生积极的市场效应。

央行近期不仅在货币政策、外汇政策等方面密集出台新规,对于股市等关键领域,周小川行长也十分中肯地指明了变化方向。央行推进利率市场化改革以来,随着股市上涨中国金融经济增长强劲,在宏观经济各领域中表现突出,在央行的组合措施逐渐

发挥作用的基础上,不仅宏观实体经济获得有力支持,金融经济也有望继续随着股市筑底复苏后,重新展开强劲上升势头。

特别令人印象深刻的是,央行公开打击蚂蚁搬家式的外汇投机,从通俗的市场角度看,无非是收紧对外汇投机的监管,但在前期股市暴跌、人民币贬值的前提下,此时出现的外汇投机有恶化和蔓延的趋向,防微杜渐,央行采取的措施很有必要。

作为支持经济发展的领头羊,又是金融监管的领导者,央行连续采取的各种措施,比较完整地体现了宏观全面性的特点,能够有效地针对时弊,高效地化解宏观经济复苏中不断出现的各种风险。令市场欣慰的是,财政政策也逐渐加码,国企改革等一些列措施都非常紧密地与央行举措结合在一起,这是宏观经济金融政策的组合拳,也是中国决策层支持宏观经济的决心所在。

中国股市半年内暴涨暴跌是全球都特别关注的事件,随着金融、财政等各方面政策陆续出台,中国改革不断向纵深推进,金融市场的残余风险也基本有效化解,再现股灾式的暴跌可能性很低。但外国市场的影响也不容小觑,特别是美联储加息的风险,最终会从各个方面传递并影响中国金融市场,但这些影响基本在可控的范围之内,不会动摇中国经济复苏、金融改革的大局。中国需要在独立自主的改革道路上,寻找、实现最佳的发展路径。还应该借助合法的国际合作平台机构,积极促进世界经济金融治理的改革。

投入134亿建老年活动室而今面目全非



建立老年活动室,政府斥资逾百亿。建成之后多空置,门前冷落人迹稀。高调宣传不脸红,应付检查玩把戏。民心工程咋走样?官僚主义下臭棋。

王铎/漫画
孙勇/诗

提高国企利润上缴比例重在还利于民

叶祝勇

国务院9月13日印发《关于深化国有企业改革的指导意见》。国务院新闻办公室14日举行吹风会,财政部部长助理许宏才说,经过连续几年的调整,国有资本收益收取比例已经从2007年设立之初的10%、5%、暂缓3年收取和免收等四档,逐步提高到目前的25%、20%、15%、10%和免收等五档,到2020年还将提高到30%。

国企上缴利润比例较低,一直备受诟病。十二届全国人大常委会第三次会议审议2012年中央决算报告时,彭森委员曾提出,2011年国企的利润收入有2.1万亿,能够集中收上来体现在财政收入中的只有900亿元左右,比例不到

5%,这个钱主要还用于整个国有企业的再投入。吴晓灵委员也提到,上缴来的利润90%又返回到国有企业中去使用。花纳税人的钱建设的国有企业并非民营企业,每一个国民股东都有权对国企的利润流向提出质疑。坊间要求国企说明利润流向,提高利润上缴比例的呼声十分强烈。但是国企利润如此内循环,国民股东自然有话要说。

国务院颁布的《关于施行政府信息公开条例若干问题的意见》,已经把公共企事业单位纳入了政府信息公开的范畴。政府信息公开范围与脉络是清晰的。国企公开利润流向,提高利润上缴比例就是路径之一。国务院已经提出了明确要求,相关部门对提高国企利润上缴比例,要做出周到的制度安排,用法规制度

的力量督促国企如实上缴利润,而且要用国企利润反哺社会,完善公共服务体系,提高民生福利,让人民分享国企的利润成果,而不是返回国企内部循环。

国企利润到底应该如何分配呢?调整产业结构,企业扩大再生产,支付改革成本,支付员工工资福利,企业公务消费等项目都需要钱,国企内部还要建立差别化薪酬分配激励机制。当然,国企还可以罗列很多理由,国企董事会也会向股东说明利润使用情况。但是国企利润到底如何分配,除了董事会与企业高管以外,国民股东没有知情权,更遑论发言权。利用公共财政资金投入建设的国企盈利了,广大纳税人不知道利润流向,无权发表利润分配意见,分享不到利润成果,肯定是不正常的。而且一

些国企特别是央企在收获垄断利润的同时,还伸手向财政要补贴,左右着资源产品、民生产品的定价大权,这显然不具有说服力。

在部分国企垄断地位暂时无法打破的现实语境下,一方面,审计部门要完善审计监督,增加国企产品生产运营成本、定价与员工(特别是高管)工资福利支出的透明度,让高管高薪、员工高福利主动接受公正检验与公众监督;另一方面,国企公务消费支出,腐败浪费等问题也应该得到约束与规范。

在保证企业正常生产经营的情况下,督促国有企业补上社会责任课,主动向国家分红,遏制涨价、收费的利益冲动,降低产品价格让利于民,这是国企应当承担的社会责任。

当务之急是扭转人民币贬值预期

任寿根

据海关统计,2015年前8个月,我国进出口总值是15.67万亿元人民币,比去年同期下降7.7%。其中,出口8.95万亿元,同比下降1.6%;进口6.72万亿元,同比下降14.6%。由于世界经济处于低迷状态,未来中国出口需求还存在下行的压力。另外,中国实体经济也遇到一定的困难。对此,有观点提出,应让人民币大幅贬值。笔者不赞同这种观点,认为在当前经济形势下,更应稳定人民币汇率,防止人民币大幅贬值。

以人民币贬值刺激出口并不可取

有观点认为可将资本划分为套利资本和实业资本,实业资本偏好宽松的货币环境,偏好贬值的环境,贬值有利于出口,进而认为人民币贬值有利于吸引实业资本。这种观点值得讨论。

其一,美国经济已经全面复苏,进入新一轮增长期,失业率处于历史较低水平,国际资本出现流入美国的趋势,美元吸引力在逐步增强。在这种背景下,人民币出现大幅贬值,会进一步加速资本流向美国。

其二,人民币大幅贬值会引起资本外逃。套利资本和实业资本是很难严格区分的,它们往往是混合在一起的。当人民币出现大幅贬值时,且当国际投资者预期人民币还会进一步贬值时,为了获利或减少损失,套利资本和实业资本会混合在一起逃离。

其三,人民币大幅贬值在未来相当一段时期内难以吸引包括所谓实业资本在内的国际资本流入。如果一定要将资本划分为所谓的套利资本和实业资本,那么,人民币贬值有利于吸引实业资本是有前提条件的。在国际资本预期中国经济将出现大的问题的情况下,它们在这种预期改变之前,是不会进入中国的。

其四,人民币大幅贬值会引发股市暴跌和楼市出现大的问题。即便是所谓的实业资本在一定时期之后进入中国,而在这之前,中国经济会由于人民币大幅贬值引发的资本大幅外流,股市、楼市出现大的震荡,这是中国经济无法承受的。

其五,人民币大幅贬值会导致投资者对中国经济丧失信心,不利于中国经济的稳定。按照经济学基本原理,一国货币短期内大幅贬值,往往会引发金融危机。所以,人民币短期大幅贬值会干扰中国经济的稳定性。

其六,人民币大幅贬值对出口的正面作用相当有限。决定一国出口的因素有多种,其中包括汇率、劳动力成本、土地成本、厂租成本、出口产品的品牌价值等,中国出口需求下降,实体经济出现困难的核心并不是人民币汇率高估,而是在于土地成本上升过快,以及由此带来的劳动力成本上升,在于中国出口产品的品牌价值低。所以,人民币大幅贬值对促进出口,解决实体经济经营困难作用非常有限。

其七,人民币大幅贬值会极大影响投资者信心。一国货币大幅贬值,会摧毁投资者的信心,会强化投资者对该国货币进一步贬值的预期,进而采取观望甚至短期出逃的行为。

其八,人民币大幅贬值不利于人民币国际化。人民币国际化,首要前提是,国际上认同人民币价值,人民币大幅贬值不利于增强国际上对人民币的认同感。

关于货币政策的几点建议

6月份以来的股市大幅动荡已对投资者信心造成重大冲击,对中国宏观经济运行造成较大的负面影响,在这种背景下,人民币大幅贬值会进一步摧垮投资者信心。在当前经济形势下,就未来货币政策提出几点建议:

一是稳定人民币汇率,避免人民币大幅贬值。按照经济学基本原理,可以将国际资本划分为国际长期性资本和国际短期性资本,一国要实现长期稳定增长,应鼓励国际长期资本进入,抑制国际短期资本进入,以防止其干扰本国经济。人民币汇率保持一定弹性下的稳定有利于稳定国际投资者对中国经济的信心,有利于吸引国际资本来华进行长期性的投资。稳定的人民币汇率,在未来3年到5年尤为重要。目前,一些国家盲目看空中国,甚至夸大中国经济的负面因素,这会导致一些国际长期性资本看空中国。人民币汇率对扭转国际长期性资本的预期,稳定国际投资者对中国的信心尤为重要。

二是继续实施宽松货币政策。中国经济未来3年到5年面临一定的下行压力,新一轮10年经济周期已经到来,这要求中国应继续实施宽松货币政策,保持政策的稳定性,稳定投资者对宽松货币政策的理性预期。如果货币政策收紧出现反复,不利于稳定投资者信心和预期。

三是未来3年到5年是中国产业结构调整关键时期,货币政策应注重引导货币的流向。中国产业结构调整的目标是,逐步建立以高端制造业和现代服务业为主导的产业结构,这就要求货币政策应顺应这种趋势,引导货币结构性流向,引导更多的资金投向高端制造业和现代服务业。

四是充分利用好宽松货币政策的国际环境。未来3年到5年对中国经济而言尤为关键,错误的货币政策将使中国经济错失重要发展机遇。当前,美国已经进入新一轮增长期,美国货币政策未来10年至20年的取向,可能由宽松逐步转向中性,再由中线趋向收紧。这在相当程度上会增加人民币贬值压力。但是,欧盟和日本经济同样面临下行压力,未来3年到5年,这两大经济体将继续实施宽松货币政策。这为中国未来3年到5年继续实施宽松货币政策,刺激经济增长提供了机会,如果货币政策得当,人民币对欧元和日元会保持一定的升值态势,对吸引国际资本是有利的。

(作者系经济学博士后)

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0755-83501640;发电子邮箱至pp118@126.com。