



# 融资担保快速发展亟待持续有效监管

□ 本报记者 刘 涓

融资性担保业务监管部门联席会议办公室最新披露的数据显示,2011年融资性担保行业总体运行基本平稳,发展速度较快。截至2011年末,全国融资性担保行业共有法人机构8402家,较上年末增加2372家,增长39.3%,其中,国有控股占18.7%,民营及外资控股占81.3%,民营及外资控股机构占比同比增加5个百分点。在保余额总计19120亿元,较2011年初增加5374亿元,增长39.1%。

## 步入快速发展通道

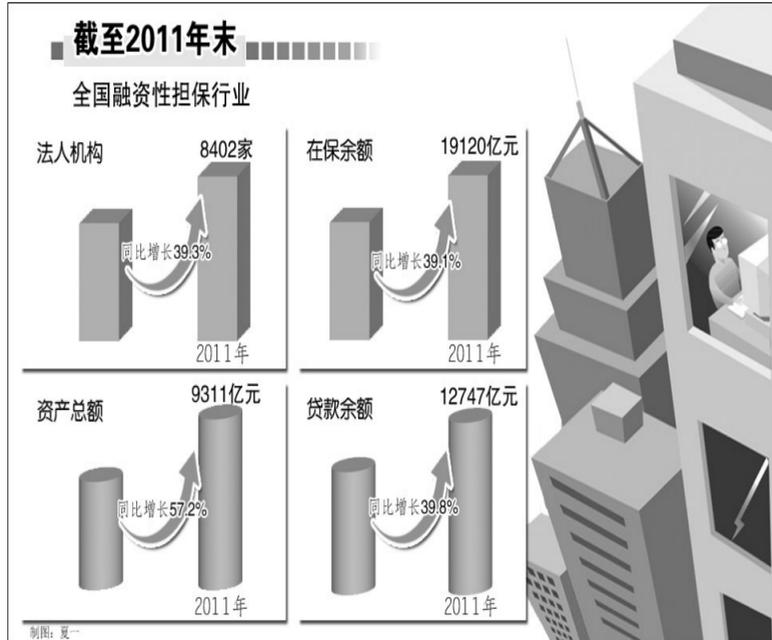
从资本和拨备角度看,截至2011年末,融资性担保机构资产总额9311亿元,同比增长57.2%。净资产总额7858亿元,同比增长63.8%。未到期责任准备金余额184亿元,较上年末增长71.8%,占年度担保业务收入的51%;担保赔偿准备金余额316亿元,较上年末增长82.7%,占年末担保责任余额的1.7%。担保准备金合计560亿元,较上年末增长34.1%;担保责任拨备覆盖率为607.5%,较上年末增加100个百分点。

从业务结构上看,截至2011年末,融资性担保贷款余额12747亿元(不含小额贷款公司融资性担保贷款),同比增长39.8%。其中,中小企业融资性担保贷款余额9857亿元,同比增长40.5%,占融资性担保贷款余额的77.3%。融资性担保机构在一定程度上缓解了中小微企业融资难问题。

从银行业发展情况来看,截至2011年末,与融资性担保机构开展业务合作的银行业金融机构总计15997家(含分支机构),同比增长32.6%。融资性担保贷款户数18.1万户,较上年末增加1.6万户,增长9.6%。融资性担保贷款在银行业金融机构各项贷款中余额占比2.2%,户数占比9.7%,较上年末分别增加0.4和0.5个百分点。

## 完善监管与自律

从行业监管情况来看,2011年融资性担保行业完成全面规范整顿,监管制度体系不断完善,风险防范化解力度不断加强。



据介绍,2011年,联席会议进一步完善以《融资性担保公司管理暂行办法》(以下简称《办法》)为核心的融资性担保行业规章制度体系,就融资性担保机构跨省设立分支机构、再担保机构管理、保证金监管、资本金运用等问题进行深入调研和论证,已下发了《关于规范融资性担保机构客户担保保证金管理的通知》,从制度上消除客户保证金被挪用的风险隐患,进一步完善制度建设,促进融资性担保机构的健康发展。

联席会议2011年制定出台了《关于促进银行业金融机构与融资性担保机构业务合作的通知》,通过促进和规范银担合作,推动融资性担保行业依法合规经营、健康发展。

国务院办公厅转发了银监会等八部门《关于促进融资性担保行业规范发展的意见》,对融资性担保行业十二五期间的规划进行了较为系统的规划,提出了明确的目标和措施,为行业可持续健康发展创造良好的内外部环境。

对于行业发展中存在的问题,融资性担保业务监管部门联席会议办公室有关负责人表示,尽管融资性担保行业发展与监管取得积极进展,但多年不规范经营聚集的风险隐患和深层次矛盾与问题短期内难以根本解决,融资性担保机构数量过多、增长过快和违规经营等问题仍较为突出。

该负责人同时表示,下一步,联席会议将继续完善制度建设,适时启动《办法》修订工作,并对分支机构管理、再担保机构发展、资本金运用等问题进一步深入研究,制定和完善有关制度措施。加强对地方监管部门的指导协调与风险提示,研究建立地方监管部门履职评价制度,督促地方监管部门加强监管执行力建设。推动各地监管部门建立完善持续有效的日常监管模式,逐步实现向风险监管、分类监管及持续性监管的转变。与有关部门积极协商,争取出台促进行业可持续发展的扶持政策,并尽快建立健全融资性担保行业的自律组织。

## 延伸阅读

### 谨防业务风险积累

经过规范整顿,目前我国融资性担保行业总体运行较为平稳,并开始步入良性发展轨道,但担保行业多年缺乏有效监管聚集的风险和问题还比较突出。特别是近期相继出现一些融资性担保机构因违规经营导致资金链断裂的风险事件,暴露出部分融资性担保机构自身经营管理不规范、偏离主业、内控机制欠缺、缺乏严格有效的监管等问题,存在较大风险隐患。

当前部分地区批设融资性担保机构数量过多,加剧了担保市场的过度竞争和乱象,整个行业呈现僧多粥少的局面,担保放大倍数难以提高,不利于融资性担保机构可持续的商业模式形成。

部分融资性担保机构在依法合规和风险管控方面缺乏有效约束,热衷于担保业务之外的高风险、高收益活动,存在较大的风险隐患,主要表现在:一是挪用或占用客户保证金和客户贷款风险。近期发生的中担、华鼎、创富风险事件主要由于担保机构在账外挪用客户保证金或利用关联企业套取银行信贷资金用于高息放贷和高风险投资,导致资金链断裂形成较大风险损失。二是资本金不实的风。融资性担保机构股东直接或变相抽走资本金或融资性担保机构违规运用资本金,从事高风险经营活动。三是实际控制人和关联交易风险。四是以委托贷款等方式掩盖代偿风险。

与此同时,一些地方的监管部门在一定程度上仍存在重发展、轻监管现象,风险意识和日常监管不够到位。同时,与融资性担保机构数量和业务的快速增长相比,监管资源不足,且专职人员少,监管有效性亟待增强。

本报记者 陈果静

上证综合指数日线图	
收盘:	2195.84
涨跌幅:	-0.95%
成交量:	5418万手
成交额:	503亿元

深证成份指数日线图	
收盘:	9383.27
涨跌幅:	-0.35%
成交量:	6562万手
成交额:	564亿元

上期所	收盘价
白银1209	5736元/千克
铝1210	15360元/吨
黄金1212	325.39元/克
铜1210	54200元/吨
燃料油1209	4637元/吨
铅1210	14495元/吨
螺纹钢1210	4085元/吨
天胶1209	22665元/吨
线材1305	4128元/吨
锌1210	14350元/吨

品种	收盘价
棉花1301	19155元/吨
早籼稻1301	2689元/吨
甲醇1209	2718元/吨
菜籽油1301	10090元/吨
白糖1301	5771元/吨
PTA1209	7224元/吨
强麦1301	2481元/吨
硬麦1209	2157元/吨

品种	收盘价
豆一1301	4469元/吨
豆二1301	4477元/吨
玉米1301	2326元/吨
焦炭1209	1660元/吨
聚乙烯1209	9615元/吨
豆粕1301	3454元/吨
棕榈油1301	7952元/吨
聚氯乙烯1209	6335元/吨
豆油1301	9472元/吨

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	3.5483	3月	4.0844
1周	3.9250	6月	4.4234
2周	4.5450	9月	4.6558
1月	4.2313	1年	4.7507

币种	100外币	兑本币
美元	631.90	
欧元	789.40	
日元	7.9368	
港元	81.445	
英镑	984.75	

币种	1美元合外币
英镑	0.6426
加拿大元	1.0259
瑞士法郎	0.9634
日元	79.7550
新加坡元	1.2761
澳大利亚元	0.9922
港币	7.7585
欧元	0.8021

币种	1美元合外币
英镑	0.6426
加拿大元	1.0259
瑞士法郎	0.9634
日元	79.7550
新加坡元	1.2761
澳大利亚元	0.9922
港币	7.7585
欧元	0.8021

提示:本版投资建议属个人观点,仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 李会 常艳军

## 中金所下调股指期货交易保证金

本报北京6月28日讯 记者刘涓报道:中国金融期货交易所今日发布《关于调整沪深300股指期货交易保证金的通知》,自2012年6月29日结算时起,沪深300股指期货所有合约的交易保证金标准统一调整为12%。

沪深300股指期货上市初期,按照中国证监会“高标准、稳起步”的指示精神,在12%最低保证金标准基础上,中金所实际收取的交易保证金进一步上浮达到15%以上,这个保证金水平与国内外主要期货品种相比,其风险覆盖程度最高、最为安全谨慎。

中金所相关负责人表示,随着市场规模和套期保值需求的扩大,较高的保证金标准在抑制投机的同时,也对股指期货市场的整体运行效率造成了一定的影响。在当前期货市场良性互动、协调发展,投资者交易行为日趋理性的背景下,适度下调沪深300股指期货交易保证金标准的时机已经成熟。本次调整后,中金所将密切关注市场变化,认真评估调整效果,在严控市场风险的同时深化市场功能发挥,更好地满足股票现货市场和实体经济发展的需要。

## 市场透视

# 利率债收益率或将震荡下行

6月28日,上证国债指数收于133.69点,上涨0.03点,涨幅为0.02%,创历史新高。

但分析人士认为,该指数上涨并不具有代表性。考量包括国债在内的利率产品,须更多关注关键期限的收益率情况,而国债指数将债券利息计算在内,多数情况下都是上涨的,并不能完全反映市场变化。

从收益率的情况来看,本周央行在公开市场再度进行逆回购操作,资金面紧张格局有所缓解。随着资金面的改善,中信证券利率产品分析师李一鸣认为,受经济增速放缓及货币政策进一步放松的影响,下半年利率债收益率有望呈震荡下行的态势。

对于资金面紧张的原因,李一鸣表示,由于临近半年末的时点,银行面临贷存比考核压力,吸纳存款的意愿较强,借

出资金的意愿较低,因此近期市场资金面呈现紧张格局。

本周央行进行的两次逆回购操作,有助于缓解资金面的紧张,也使得资金价格有所下行。从Shibor(上海银行间同业拆放利率)来看,6月28日Shibor7天品种下跌24.58个基点至3.93%,跌幅较上日扩大;银行间市场质押式回购加权平均利率7天品种下跌47个基点,28日收于3.98%。

基本上,市场普遍认为货币政策将进一步放松。中金公司预计,央行于7月再次降低存款准备金率将成为大概率事件。申银万国等机构也认为,在外围不景气、内需增长乏力的背景下,预计7月份货币政策宽松力度以及原有政策的实施力度将进一步加大。

从利率债的表现来看,李一鸣表示,随着市场对经济增长的担忧再度升温,及

货币政策宽松预期的加强,本周中长期利率债收益率已有所回落,后期或将延续下行的走势。

从供给来看,有分析认为,今年国债发行总量与去年相比将有所减少,但李一鸣认为,今年下半年记账式国债的净供给量将多于上半年,政策性银行金融债净供给量将有所下降,整体利率产品净供给量略高于上半年。但从国债的市场需求情况来看,基本上能承受下半年供给的增量,不会对债市造成过大压力。

从品种来看,李一鸣表示,目前还处于降息区间内,利率债中长期较短的产品优势较小,从后期来看,长中期利率债更有优势。久期代表债券价格对利率的敏感性,久期越长,敏感性越大。也就是说,如果基准利率下行,那么长久期的债券价格将上涨更多。

□ 虎业军



# 地方自主发债是否关闸

自去年6月审计署公布《关于全国地方政府性债务审计情况的报告》以来,要求规范地方政府性债务管理,允许地方政府自主发债的呼声越来越高。财政部去年批准的海、广东、浙江和深圳四省市自行发债试点也被看作是允许地方自主发债的试探。然而,近日提交十一届全国人大常委会第二十七次会议审议的预算法修正案草案二审稿(下称“二审草案”)似乎将地方政府自主发债已漏缝的闸门再次关闭。

现行预算法第28条规定:除法律和国务院另有规定外,地方政府不得发行地方政府债券。而在去年预算法修正案草案一审时,曾对此进行修改,但近日的二审草案则恢复了“地方政府不得发行地方政府债券”的表述,地方政府发债回归现行法律条款。笔者认为,这种回归现行法律条款的做

法主要出于两方面的考虑,一是地方政府性债务存量较大,带来的问题和潜在的风险尚未化解;二是我国地方自主发债配套制度尚未建立。

然而,从近年来中央对地方政府举债融资政策的调整可以看出,中央对地方政府举债采取了逐步放权的措施。从1998年财政部发行国债转贷给省级政府,到2009年财政部代发地方政府债,再到2011年财政部批准上海、广东、浙江和深圳四省市进行自行发债试点,地方政府发债自主权逐步扩大,虽然离地方自主发债仍有距离,但趋势明显。因此,此次二审草案的调整与其说是关闭地方自主发债的闸门,不如说是表明了中央控制地方政府性债务风险的决心。其实,1994年分税制改革划分中央与地方财权和事权之后,一级政权、一级财政、一

级事权、一级举债权 就成为了一个大方向。鉴于此,建议从以下几方面入手,为将来适当时候地方自主发债可能的重启做好铺垫。

首先,多措并举化解地方政府性债务存量风险。按照中央分类处理、区别对待的总方针对现有地方融资平台进行清理,采用存量先分类、增量后规范的原则,控制债务规模,化解现有存量风险。同时,积极推动融资平台资产证券化。经过一轮清理后,保留下来的地方融资平台很大一部分是市政建设、交通设施等基础设施类的企业,拥有稳定的现金流和大规模的固定资产,符合资产证券化的条件。因此,可以通过融资平台资产证券化的手段,让资产流动起来,拓宽城市基础设施建设资金的融资渠道,化解地方政府性债务流动性风险。