

资本论谈

□ 谷小奇

小额贷款公司路在何方

9月28日,温州首次公布了9家民企发起或升转创办新型金融机构的名单,其中有两家小额贷款公司拟发起转制为村镇银行。

小额贷款公司是农村金融组织创新的重要内容,2005年在陕西、四川、贵州、山西、内蒙古五省率先启动了试点。

小额贷款公司本身并非银行金融机构,不能吸收公众存款。小额贷款公司的贷款对象为农户和中小企业,业务虽具有短、频、快的特点,贷款高效、灵活、门槛低,在一定程

度上缓解小企业和农户融资难的问题,也有助于引导民间借贷行为走向规范化、阳光化。但在小额贷款公司数量爆炸式增长的背后,其面临的一些问题和掣肘也越来越突出地表现出来。

首先,融资渠道狭窄,业务规模难以扩张。小额贷款公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金,以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金,而且从银行业金融机构获得融入资金的余额不得超过资本净额的50%。

其次,融资成本高,税收负担较重。一方面,小额贷款公司的外部融资合作机构少、条件严、成本高,即便其在金融机构融到资金,融资利率一般都较高;另一方面,小微贷

款公司纳税参照一般工商企业,缴纳5%左右的营业税及城镇附加等附加税,再加上25%的企业所得税,与农村信用社及村镇银行3%的营业税率相比,小额贷款公司运营成本明显偏高。

第三,风险控制能力弱,监管有效性不足。目前小额贷款公司内部风险控制水平较低,而且不像商业银行有最后贷款人作为保障机制,一旦出现坏账,部分小额贷款公司可能会面临经营困难。在实际监管中,存在重批轻管现象,缺乏规范的信息收集、反馈和披露机制。

小额贷款公司转为村镇银行,可以突破融资渠道狭窄、业务规模受限等诸多掣肘,温州金融改革有望给小额贷款公司发起村镇银行开一个口子。但小额贷款公司转为村镇银行只是小部分小额贷款公司的出路,并非解决其可持

续发展的主要途径,也非常当初发展小额贷款公司的应有之义。

小额贷款公司虽然主业从事贷款业务,但其不能吸收公众存款的特性决定其并非银行,如果发生破产其风险主要由股东来承担,不会扩散到广大的存款人。另一方面,小额贷款公司的贷款利率较高,贷款业务更为灵活快速,与村镇银行相比有其独特的优势。

未来小额贷款公司的持续发展和壮大,主要还是依靠挖掘自身优势,与银行展开错位竞争。当然,这需要结合市场实际,逐步放松对小贷公司在融资渠道、融资比例、贷款利率等多方面的限制,减轻税负,完善制度,提高监管效率。

(作者单位:银行间市场交易商协会研究部)

Table with market data: 2012年10月29日, 上证综合指数日线图, 收盘: 2058.94点, 涨跌幅: -0.35%, 成交量: 5364万手, 成交额: 391亿元. 深证成份指数日线图, 收盘: 8376.56点, 涨跌幅: -0.46%, 成交量: 5931万手, 成交额: 357亿元.

Table with commodity prices: 2012年10月29日, 上期所 收盘价, 白银1212 6721元/千克, 铝1301 15370元/吨, 黄金1212 347.57元/克, 铜1302 56580元/吨, 燃料油1301 4900元/吨, 铅1212 15175元/吨, 螺纹钢1305 3619元/吨, 天胶1301 24590元/吨, 线材1305 3626元/吨, 锌1301 14685元/吨.

Table with commodity prices: 大商所 收盘价, 棉花1305 19280元/吨, 早籼稻1301 2649元/吨, 甲醇1301 2799元/吨, 菜籽油1301 9874元/吨, 白糖1305 5170元/吨, PTA1301 7824元/吨, 强麦1305 2549元/吨, 硬麦1301 2348元/吨.

Table with commodity prices: 大商所 收盘价, 豆一1305 4815元/吨, 豆二1305 4780元/吨, 玉米1305 2418元/吨, 焦炭1301 1565元/吨, 聚乙烯1301 9955元/吨, 豆粕1301 3740元/吨, 棕榈油1305 7064元/吨, 聚氯乙烯1301 6360元/吨, 豆油1305 9010元/吨.

Table with interest rates: 2012年10月29日, 上海银行间同业拆放利率, 期限 拆放率%, 隔夜 4.4292, 3月 3.7220, 1周 4.1958, 6月 4.0899, 2周 4.7233, 9月 4.2534, 1月 4.9379, 1年 4.4000.

Table with exchange rates: 2012年10月29日, 人民币基准汇价, 币种 100外币 兑本币, 美元 629.92, 欧元 813.89, 日元 7.8968, 港元 81.275, 英镑 1013.01.

Table with exchange rates: 2012年10月29日, 纽约外汇行情, 币种 1美元合外币, 英镑 0.6213, 加拿大元 0.9974, 瑞士法郎 0.9348, 日元 79.5600, 新加坡元 1.2203, 澳大利亚元 0.9645, 港币 7.7500, 欧元 0.7729.

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 陆敏

华泰柏瑞稳健收益债券基金发行

本报北京10月29日讯 华泰柏瑞稳健收益债券型基金今日起在中行等各大销售渠道、华泰柏瑞官方网站等渠道发行。

华泰柏瑞基金表示,作为公司旗下首只纯债基金,该产品为规避股市下跌,希望把握年末债券市场机会,为投资者提供了新的选择。该产品主要针对持有1年以上闲钱,追求比1年定存略高一点收益的投资者。

景顺长城支柱产业股票基金发行

本报讯 景顺长城支柱产业股票基金正在各大渠道发行。业内人士认为,经济转型已成市场共识,经济结构调整中蕴含的投资机会值得关注。

景顺长城基金表示,支柱产业凝聚国民经济发展动力,代表着经济发展的趋势。在经济增速放缓、产业转型升级的趋势下,支柱产业尤其在某些细分行业中,有望涌现出一批实现较高的增长的行业,并为该基金提供了很好的投资标的。

上投摩根核心优选股票基金发行

本报讯 上投摩根核心优选股票型基金正在建设银行等各大渠道发行。分析人士认为,该产品行业配置及个股配置都较为均衡,以期最大化避免顾此失彼,兼顾价值、成长和趋势投资机会。

专家表示,无论从何时点来看,合理的资产配置对投资者都至关重要。在市场还没有出现大的趋势性机会的时候,合理配置并坚定持有主动管理的股票方向基金是分享市场机会的投资策略之一。

工行新发操作系统便携金融应用

本报讯 中国工商银行日前推出基于Windows8操作系统平板电脑的个人金融便携式营销服务终端,这是Windows8操作系统平板电脑在金融领域的首发应用。

焦点追踪

以客户需求为中心 以产品创新求发展

公募基金产品加快创新步伐

本报记者 贾伟 实习生 朱丹丹

今年以来,基金产品和服务创新一直是行业发展的重心。近期,天弘安康养老基金、鹏华中小企业债基金等新产品不断推出,业内人士表示,基金产品的创新将给基金行业带来一次深刻的变革,同时也为其相关行业带来发展良机。

基金以创新求发展

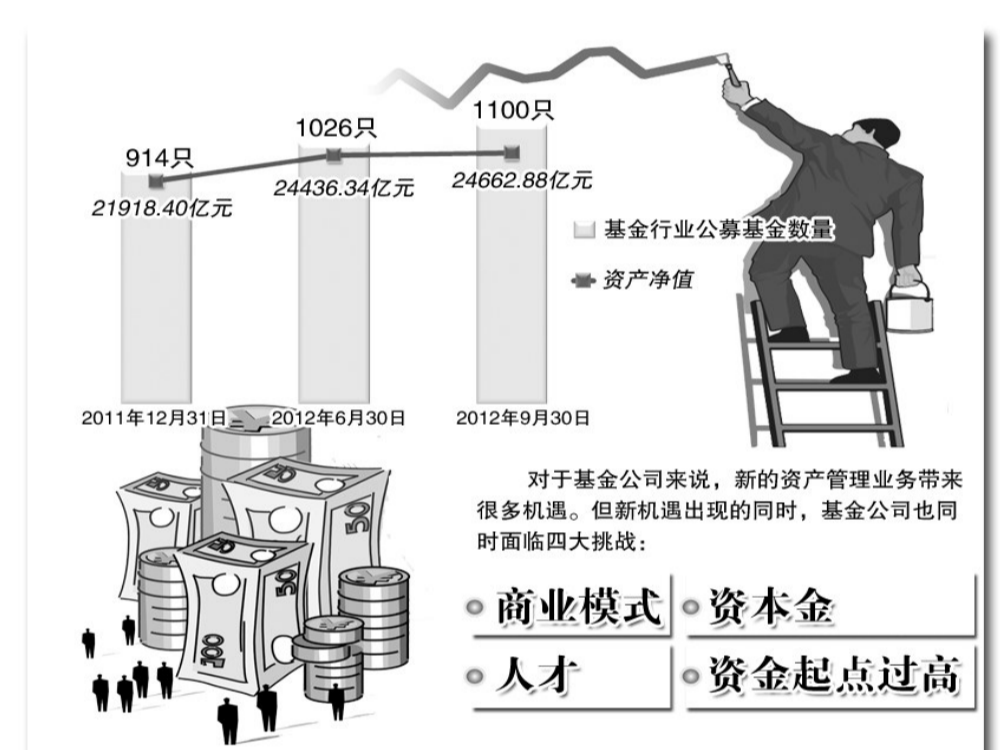
据中国银河证券基金研究中心统计,截至9月30日,基金行业公募基金数量1100只,资产24662.88亿元,份额规模28931.44亿份。6月30日,基金行业公募基金数量1026只,资产净值24436.34亿元,份额规模27960.82亿份。

虽然基金数量和份额规模增加,但基金管理公司现有的产品同质化严重,主要投资范围相对较窄,仅限于股票、债券等。从成熟市场的经验来看,财富管理行业早已进入多元投资管理时代,而目前内地基金业能够提供的产品和服务还不能满足客户的理财需求。

博时基金总裁助理刘东认为,目前行业同质化产品过多,解决这个问题的关键就是鼓励创新,让基金公司选择适合自己能力和特点的发展方向和发展模式。未来应该提供更多的个性化服务,为特定目标群体推出特定产品。

规模扩张需要创新

不过业内人士认为,创新大战背后似乎隐藏着基金的规模之争。目前,行业龙头华夏已完成首只跨境ETF的募集,华夏恒生ETF产品募集期间净认购金额为35.85亿元;与此同时,华夏再度申报一系列的分行ETF基金。



对于基金公司来说,新的资产管理业务带来很多机遇。但新机遇出现的同时,基金公司也同时面临四大挑战:商业模式、资本金、人才、资金起点过高。

创新遭遇四大挑战

首先,基金公司传统的二级市场投资依靠人的专业能力,投资者风险自担,对基金公司注册资本金要求也不高。而股权、债权、债券更多的依靠人脉资源和公司资源。

走基层 转作风 改文风·走进金融机构

本报记者 殷楠

家门口的保险服务

在家中就能办好保险理赔手续,中国人寿驻社区服务真是太方便了!家住江苏省无锡市湖滨社区的万女士对中国人寿江苏省分公司的驻社区代表服务深有感触。

公司的创新之举。近年来我们一直在探索个人营销机制的转型发展,从2010年11月以来,我们逐渐探索出了个险营销队伍进社区经营的模式。

我们要通过保险进社区计划,在全省范围内统一派驻社区服务代表,在有条件的小区设置驻社区保险工作室,为社区居民打造15分钟保险服务圈,让社区居民在家门口就能享受到保险服务。

中国人寿的社区保险服务,其实已经超出了保险的服务范畴。随着保险服务室的建立,中国人寿在无锡市两家社区创建了健康E站,为社区居民提供健康体验服务。