央行三季度货币政策执行报告显示——

社会融资结构有所优化

本报讯 记者张忱报道：中国人民银行近日发布的《2014年第三季度中国货币政策执行报告》显示，在社会融资规模中，直接融资增长迅速，表外融资明显收缩，融资结构得到改善，有利于降低实体经济融资成本。

报告显示，今年前三季度社会融资规模为12.84万亿元，为历史同期次高水平，比去年同期少1.12万亿元，比应对国际金融危机期间的2009年和2010年同期平均水平多1.56万亿元。由此可见，融资规模依然处于较高水平，今年前三季度金融体系对实体经济的资金支持力度是比较大的。

从融资结构来看，受监管因素影响，人民币贷款占比明显回升。前三季度人民币贷款增加7.68万亿元，比去年同期多增4045亿元；前三季度，人民币贷款占社会融资规模的59.8%，同比高7.7个百分点，这主要是受商业银行表外业务监管加强的影响，一部分表外融资转到了表内。

前三季度，企业债券和股票融资双双呈现快速增长的态势，拉动直接融资金额和占比均创历史同期最高水平。前三季度企业债券和股票融资合计2.12万亿元，比去年同期多4271亿元；占同期社会融资规模的16.6%，比去年同期高4.4个百分点。今年前三季度企业债券的融资额已超过去年全年企业债券1.81万亿元的融资额；前三季度非金融企业境内股票融资3033亿元，是去年同期的1.87倍。在央行“定向施策”的影响下，二季度和三季度债券市场利率出现明显下行。直接融资的比例提高，表明我国融资结构有所优化，也有助于企业降低融资成本。

前三季度，由委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票构成的表外融资合计2.27万亿元，比去年同期少1.78万亿元；占同期社会融资规模的17.6%，比去年同期低11.4个百分点。金融机构的三项表外业务占社会融资规模的比例最高时超过30%，而目前低于20%。表外融资的收缩，表明年初以来加强表外业务监管的政策措施成效显现，这有利于缩短融资链条，防范金融风险，提高金融支持实体经济的可持续性。

东方证券研究所首席策略师邵宇认为，今年以来，非金融企业债券净融资和股票净融资回升较快，同时由于对影子银行和互联网金融的规范，金融脱媒速度迅速下降，社会融资规模同比增速与M2同比增速之差已低于1.50，创2009年6月以来的新低。近期货币政策在短期托底的同时，也在为中期金融改革腾挪出一定的空间，融资结构调整的趋势不会改变，直接融资占比会逐渐恢复并保持上升态势。

中加签署货币互换协议

本报讯 记者张忱报道：11月8日，中国人民银行与加拿大中央银行正式签署规模为2000亿元人民币/300亿加元的双边本币互换协议。互换协议有效期3年，经双方同意可以展期。央行已决定授权中国工商银行（加拿大）有限公司担任多伦多人民币业务清算行。

同日，双方签署了在加拿大建立人民币清算安排的合作备忘录，并同意将人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到加拿大，初期投资额度为500亿元人民币。之后，将确定多伦多人民币业务清算行。

央行表示，上述安排标志着中加两国金融合作迈出新步伐，有利于中加两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，促进双边贸易、投资便利化，维护区域金融稳定。

平安直通银行“橙子银行”上线

本报北京11月9日讯 记者陈果静报道：平安银行直通银行——“橙子银行”今日起正式上线。作为数字化金融服务平台，“橙子银行”主要依托互联网提供服务，不再依赖实体网点，线上最快一分钟即可完成开户。

据了解，橙子银行共有4款主打产品，包括收益灵活的智能存款产品“定活通”、货币基金产品“平安盈”、银行理财产品及依托综合金融优势的新型投资理财产品。在试运行期间，截至10月底，“橙子银行”已拥有20余万客户，其中25岁至45岁年龄段的客户占到总数的74%，而18岁至25岁的客户也占到近9%的比例。

“橙子银行的上线对于客户迁徙的推动与科技金融的发展都具有重要意义。”平安银行副行长蔡丽凤表示，平安银行一直积极推动金融服务的互联网化转型，“橙子银行”是为了更好地服务年轻客群这一细分市场所构建的互联网金融门户。

缓解资本压力 完善激励机制

首个上市银行员工持股计划出炉

本报记者 陈果静

热点聚焦

民生银行11月7日发布公告称，公司董事会审议通过以非公开发行股票方式实施员工持股计划的方案，拟发行不超过140846万股A股普通股，募集资金不超过80亿元。

这也是A股上市银行推出的首个员工持股计划。业内人士认为，首个员工持股计划一旦顺利实施，不仅能够缓解资本管理新规下银行的资本压力，为其补充资本增添了新的渠道，更能建立起银行业的股权激励机制，有效推动商业银行公司治理改革。

资本补充渠道更多元

根据预案，民生银行员工持股计划的对象为核心员工，员工持股计划以现金认购本次非公开发行的股票。此次非公开发行A股股票的数量不超过140846万股，定价基准日为此次董事会决议公告日，发行价格为人民币5.68元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，员工持股期限不低于36个月。

之所以在此时推出员工持股计划，缘于商业银行较大的资本压力。民生银行三季报数据显示，三季度末，该行核心一级资本充足率为8.73%，较中报出现小幅下降。平安证券银行业分析师励雅敏认为，核心资本压力可能会制约其2015年新增资产规模，甚至可能影响2015年全年的业绩水平。

其他商业银行也同样面临资本压力。近期就有中国农业银行、光大银行、浦发银行、兴业银行等8家银行陆续推出优先股发行计划，发行总额或超过3700亿元。在《商业银行资本管理办法(试行)》下发后，新的资本监管制度为银行划定了严格的资本红线，并根据资本充足率的高低将商业银行分为资本充足、资本不足和资本严重不足三类，在业务准入、规模扩张、机构设立等方面采取分类监管措施。银行因此亟需更多补充资本的渠道。

“在员工持股放开的大背景下，面向员工定增新股将成为银行资本补充的主流选择。”国金证券分析师马鲲鹏认为，民生银行员工持股计划一旦顺利实施，将拓宽银行补充资本的渠道。当前，政策利好已经为上市银行出台员工持股计划打下了基础。2014年6月，中国证监会出台了《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》。

不仅资本补充渠道将拓宽，商业银行资本补充的节奏也可能发生变化。马鲲鹏认为，今后，“小步快走”的资本补充方式或将取代此前银行“大额补充资本—消耗数年—再次大额补充资本”的循环，这不仅能有效降低银行再融资对市场资金面的冲击，也将弱化大额再融资后对现有股东的摊薄效应。

利于完善公司治理

目前，我国经济面临下行压力，银行业经营风险较大，商业银行需要长效的激励约束机制，而员工持股计划就是其中一项有益的探索。

民生银行在公告中表示，为充分调动公司核心员工的责任意识，提振资本市场对公司发展的认同度，保持公司的团队稳定性及战略执行的有效性，拟抓住有利时机，设立并实施员工持股计划。

马鲲鹏分析认为，员工以自身收入购买股份后，其收入结构从原来的纯现金模式转变为现金加上股息，员工收入与公司利益和股价高度绑定，激励机制更加合理，将有效避免过度短期化行为，能够提升团队凝聚力。

事实上，员工持股在一些成熟市场已经得到了较好的运用。一些国际上的现代企业已经在采用这一模式来提高职工的凝聚力，降低人才流失比例，确保企业的可持续经营。一组调查数据显示，在国外实行员工持股的企业与未实行员工持股的同类企业相比，劳动生产率高出30%左右，利润大约高出50%，员工收入高出25%至60%，个别国家金融业中员工持股已达90%以上。“总的来说，员工持股将有利于提升公司治理水平，符合银行业的整体发展要求，并有望带动其他银行在政策允许的范围内陆续跟进。”中国社科院银行研究室主任曾刚说。

但如果要在银行业中形成全行业的趋势，还需要更多的政策支持。“如果少数银行实施股权激励，而其他银行不实施，可能会增大前者对核心人才的吸引力，造成未实施股权激励银行从业人员的流失。”中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，我国银行业体制相对复杂，特别是国有银行要实施股权激励还会有较多顾虑，与国家持股部门的相关政策安排相关。在混合所有制改革的背景下，后续能否在全行业形成趋势，一方面要看其实施的效果以及单个银行的具体实施状况，此外还要期待政策更加明朗。

链接

员工持股需遵循三原则

员工持股计划是指上市公司根据员工意愿，通过合法方式使员工获得本公司股票并长期持有，股份权益按约定分配给员工的制度安排。员工持股计划的持有人既是设立持股计划的委托人，也是持股计划的受益人。员工持股计划的持有人根据出资额享有标的股票对应的份额权益。

《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》要求员工持股计划符合三条原则：一是依法合规原则，二是自愿参与原则，三是风险自担原则。

员工持股计划长期持续有效。每期员工持股计划持有股票的锁定期为不低于12个月，公司可以自行规定更长的持股期限。以非公开发行方式实施员工持股计划，根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定，持股期限确定为36个月。

（林 柯整理）

一线传真

金融支持油茶飘香

本报记者 钱箐旎

望着结满圆鼓鼓红色果实的油茶树，今年51岁的罗才发满脸笑容。他承包了湖南耒阳市哲桥镇黎明村、泉潭边村两村10个村民小组共2400多亩荒山。去年，油茶林首次为他带来了2万多元的收入，而今年，这片油茶林的收入可达10万元。

“油茶林发展能有今天的规模，多亏了耒阳农商银行的鼎力支持。”罗才发说，通过分批分期发放的林权抵押贷款，他在耒阳农商银行的贷款余额已有200多万元。

油茶林权抵押贷款、基金联保贷款、农户小额信用贷款……自2009年以来，衡阳各银行业机构先后推出了10余款油茶产业信贷产品。其中占比最大的油茶林权抵押贷款余额达2.88亿元。

“2009年，衡阳在全国首创了油茶林承包经营权的抵押贷款模式，突破了油茶林产业发展过程中无抵押、贷款难的农村金融服务瓶颈。”衡阳银监分局有关负责人介绍，该模式按照“林业局提供种植大户名册和确权发证—借贷户申请—银行机构考察授信审批—林权抵押登记—发放贷款”的流程进行操作，极大方便了林农。

在耒阳市横跨南京乡、哲桥镇、大市乡以及常宁市盐湖镇等15个乡镇、流转面积达12.6万亩的“百里油茶产业带”，连绵的山包已被平整成梯田形，一株株硕果累累的油茶树遍布山岭。据记者了解，在金融支持下，衡阳全市目前已累计完成油茶新造59万亩，油茶低改垦覆84万亩，油茶年产值达30亿元。

金观察

如何看待银行业高利润

贺 强

上市银行发布的三季报显示，银行净利润虽然不像往年一样保持动辄两位数的高速增长，但利润总额仍然非常可观。关于银行高利润的看法又开始众说纷纭。总体来看，对银行高利润的认识有以下几个误区。

一是认为银行是“垄断行业”。从法律意义上讲，垄断是指行业内部市场分布格局。也就是说，只有垄断企业，没有垄断行业。银行是“垄断性行业”，更多的是大家的一个朴素认识。之所以有此认识，可能与我国银行业有较高的准入门槛有关。由于银行业的安全关系国计民生，世界各国都设置了一定的准入门槛，在我国也不例外。同时，在银行这一行业中，也不存在垄断企业。按照《中华人民共和国反垄断法》具有“市场支配地位”企业规定，目前我国不但没有一家银行具备“市场支配地位”，相反，由于银行机构众多，竞争异常激烈。绝大部分城市银行网点扎堆，“多过米店”，甚至部分二线城市银行网点密度已超过了香港等国际金融中心。当然，目前我国在普惠金融、农村金融等方面仍存在一定的欠缺，但从银行整体机构布局而言，竞争已经相当充分。

二是认为银行盈利能力超强。由于行业特点，银行具有较高的资本回报率，但资产收益率偏低，整体而言并不具有超强的盈利能力。银行作为特殊的金融行业，具有较高的杠杆比率。如果银行资本充足率为8%，那么对应的杠杆比率将达12.5倍，而一般企业杠杆比率不会超过两倍。高杠杆行业具有“以小搏大”的特点，因此，银行资本回报率（ROE）普遍较高，2013年达19%，高于一般行业ROE水平。但是，高杠杆比率虽然提高了资本回报率，却同时拉低了资产收益率。2013年，我国银行业资产收益率为1.27%，而其他行业则多数能达4%以上。从这个角度看，银行盈利能力并不及一般企业。

三是只看到利润没看到风险。过去的10年，由于既有股改上市的红利，又有经济高速增长的支撑，银行业净利润保持了较高增速。但银行经营的最大特点是利润的当期性与风险的滞后性之间的矛盾。也就是说银行利润反映在当期，而风险反映在未来。虽然银行计提了一定数量的拨备用于抵御和防范风险，但按照客户资产质量分类计提的拨备是有上限的，而经济下行期间，随着各类风险将会“水落石出”、“交叉感染”，不良的信贷发生并不会严格按照拨备计提的预期。银行高杠杆是一把“双刃剑”，既能助长利润扩张，也能加速吞噬利润。目前，银行信贷资产超过70万亿元，资产不良率每提高1个百分点，如果按照100%拨备计提标准，就会吞噬银行利润7000亿元，而2013年银行整体利润也仅为1.7万亿元。

从本质上分析，银行利润高主要是在近年来净息差相对稳定的情况下，银行信贷规模急剧扩张的结果。虽然银行业高利润有其必然性，但也要看到，银行规模迅速扩张，在金融体系影响与日俱增的同时，债券证券等直接融资发展较为滞后，直接融资工具的匮乏，也助推了银行信贷规模扩张。构筑良好的金融生态环境，满足各类社会主体的融资需求，亟待各类金融行业的共同发展，破解小微企业融资难问题离不开各类金融主体共同发力。深化金融体制改革，构建更加完善高效的金融体制已经迫在眉睫。

（作者单位：中国银行总行公司金融部）

“金农贷”缓解农民融资难

鱼塘旁，秋日的阳光晃得让人睁不开眼。此时，江苏射阳县射阳港的姜军帮正在投放鱼食。他从2001年开始养鱼，如今已拥有300亩的鱼塘。“就养鱼来说，饲料是最大的支出，一吨饲料5000多元，300多亩鱼塘一年的饲料支出就得上百万元。”姜军帮说，“当没钱买饲料的时候，不是跟亲戚朋友借，就是找民间借贷。而农行三天就放款了，帮我解决了大问题。”

他获得的贷款，是邻县的中国农业银行江苏海安县支行最新推出的“金农贷”产品，专为像姜军帮这样的家庭农场主解决融资难题。跟姜军帮一起获得贷款的，还有另外26户，共计金额1890万元。

据了解，在“面向三农”的市场定位下，农行江苏海安县支行初步形成了一套服务三农的新模式。一方面，该行迅速筛选符合条件的农业产业化龙头企业，协同县农工办批量申请“金农贷”名单准入，第一时间获得省行批复，发放“金农贷”1890万元；另一方面，该行到县农委了解相关家庭农场和种植、养殖大户信息，有针对性地营销，今年共向6户种养大户发放贷款580万元；该行还对18家四星级以上的信用村进行全面拜访，了解村内的主导产业、致富能人情况，今年共发放农村个人生产经营贷款5户，金额达1070万元。 （罗 进 季任春）

本版编辑 李 会 孟 飞
电子邮箱 jjrbjr@126.com