全年尚有约2万亿元融资缺口

实体融资“肠梗阻”还需标本兼治

本报记者 张 忱

热点聚焦

面对当前的融资难、融资贵，首先要解决商业银行负债成本刚性的问题。中长期来看，只有用改革的办法使财务约束硬化、打破刚性兑付，实际利率和融资成本的下行才会更加明显。下一步央行仍将综合运用多种政策工具，继续引导实际利率逐步下行

日前召开的中央政治局会议明确提出，稳健的货币政策要把握好度，注意疏通货币政策向实体经济的传导渠道。自去年底以来，货币政策在数量和价格上频频发力，综合运用降息、降准、公开市场回购利率、MLF、PSL等多种工具，引导利率下行，但实体经济仍然喊渴。下一步，要疏通传导渠道，解决“肠梗阻”问题，引导实体经济的融资成本进一步下降，还需要什么样的政策配合？

无风险利率持续回落

央行实施了降准、降息等操作之后，企业融资成本有所下降，今年3月末，企业融资成本为6.83%，比上年末下降12个基点，比上年同期下降50个基点。但同期生产者价格指数下降幅度较大，为-4.6%。这意味着扣除价格因素，企业实际融资成本仍然较高。

中金公司首席经济学家梁红认为，造成这种现象的重要原因是前期无风险利率偏高。一季度银行间市场7天期质押式回购利率高达4.35%，远高于去年四季度的3.56%和去年同期的4.04%。

较高的无风险利率导致银行负债水平提升，压制了银行调降贷款利率的动力。华创证券宏观经济研究主管钟正生分析认为，面对当前的融资难、融资贵，首先要解决商业银行负债成本刚性的问题。如果负债成本不见下行，在银行盈利压力加大、信用风险攀升之际，要求银行加大对实体经济信贷投放，并进一步下调贷款利率确实有点勉为其难。

4月初以来，短端无风险利率开始出现积极变化，7天回购利率从4%大幅回落约200个基点。5月14日，银行间市场7天期质押式回购利率首次跌破2%，为近4年半来的新低。显示降息、降准、MLF货币政策调整效果开始显现。

梁红认为，短端无风险利率大幅回落，对降低实体经济融资成本有利。假以时日，资金利率的回落将向中长端利率和实体经济利率传导。预计一般贷款加权平均利率将在2015年二季度末下降至6%以下，2015年下半年可能处于5.5%至6%区间。

改善疏通传导机制

近期，央行通过多种政策工具释放流动性，增加银行可贷资金，但政策效果能否充分显现，传导渠道能否更加畅通，还要看改革措施能否同时发力。

央行已经不止一次在报告中提到“财务软约束”、“刚性兑付”对实际利率的影响。在5月8日发布的一季度货币政策执行报告中，央行再次指出，“软约束主体较快扩张、刚性兑付等都可能是造成需求过快扩张的重要原因。”

从中长期来看，只有用改革的办法使财务约束硬化、打破刚性兑付，实际利率和融资成本的下行才会更加明显。

国泰君安证券研究所首席宏观分析师任泽平认为，在增速换挡期，依然有财务软约束的市场主体，借助隐性担保，继续增加杠杆率、负债率，占用大量信贷资源。如果没有强改革改变刚性兑付和“财务软约束”，单纯的宽松只会使结构扭曲固化，使旧增长模式死灰复燃。因此，“强力改革”与“适度货币”要相互配合、缺一不可。

嘉实基金首席经济学家李燕表示，目前货币政策的组合拳已经带动短端利率下行，但对企业融资成本的传导还不够，下一步市场依然期待看到“刚性兑付”被打破。应该说，在严守风险底线的前提下，允许个别不涉及“系统性、区域性”风险的债务出现违约，对修正扭曲的信用风险市场定价是有好处的。可以让信用风险真正体现在资金价格中，从而引导资金资源的有效配置，改善实体经济的融资环境。

融资渠道适度多元

下一阶段，在经济面临较大下行压力、企业债务率过高、部分行业产能过剩的情况下，为防止企业融资条件被动收紧，货币政策依然要保持松紧适度，同时，解决实体经济融资困难，降低资金成本，还要使融资渠道更加多元。

5月10日，央行采取了降息措施。业内人士预计，下一步央行仍将综合运用多种政策工具，继续引导实际利率逐步下行。钟正生认为，这次降息后，除了常规工具的使用，央行会更加重视不同货币政策工具的配合。一季度央行对国家开发银行拨付抵押补充贷款资金1318亿元，开展常备借贷便利操作3347亿元。这些措施表明，央行还会更多地采用定向工具来调节基础货币和实现定向调控，以实现更好的政策传导效果。

同时，由于社会融资存在一定的融资缺口，继续发展直接融资，建立多元化的融资渠道，也是解决企业融资难题的重要措施。业内人士认为，无风险收益率的下降，将带动债券收益率的下行，这可能会吸引更多的企业通过债券市场进行融资，对贷款的依赖也会相应有所下降。

梁红表示，目前融资方面另一个积极变化是股票市场融资开始活跃。最新数据显示，股票融资占社会融资规模的比例逐渐提升，4月股票融资597亿元，占比为5.6%，高于一季度的3.9%。

业内人士分析，解决实体融资的问题，单纯依靠银行体系的融资能力很难短期内达到效果，根据前4个月社会融资规模计算，全年尚有约2万亿元的融资缺口。在这种情况下，通过股票直接融资填补缺口、降低融资成本将得到更多重视。

风向标

税务总局出台新措施

服务出口实行零税率或免税

本报北京5月17日讯 记者崔文苑报道：国家税务总局近日印发《关于出口退（免）税有关问题的公告》和《关于贯彻落实<国务院关于加快发展服务贸易的若干意见>的通知》，深入开展“便民办税春风行动”，进一步简化出口企业报送的资料，优化出口退（免）税管理，便利企业办理出口退（免）税，同时制定创新服务措施支持服务贸易发展，对服务出口实行零税率或免税。

税务总局货物和劳务税司有关负责人介绍说，公告从3个方面简化了出口企业报送的资料，进一步减轻纳税人办税负担。一是企业办理退税认定时，不再需要提供银行开户许可证。二是企业办理进料加工业务退（免）税核销时，不需要再提供向报关海关查询情况的书面说明。三是企业不再填报《出口企业预计出口情况报告表》。

优化出口退税管理是此次发布公告的核心内容。公告明确，委托出口的货物除国家取消出口退税的以外，受托方在向主管国税机关申请开具《代理出口货物证明》时，不再需要提供委托方主管国税机关出具的《委托出口货物证明》，进一步加快出口退税进度。铁路运输企业申报国际运输免抵退税时，只需填报两张能够证明国际客运和国际货运收入构成的报表，不再需要提供原始凭证，以减轻纳税人的办税负担。

通知强调，各地税务部门要及时做好服务贸易出口零税率和免税政策的宣传、解释、辅导工作，确保每一户服务贸易企业了解和用好政策，做到应享尽知、应享尽享。针对服务贸易出口企业的经营特点，要进一步优化零税率应税服务退（免）税管理，对于符合规定的零税率应税服务要按时办结，并结合开展税库银联网试点工作，进一步缩短税款退付在途时间。

去年网络缴费充值金额达1.18万亿元

我国缴费充值产业体量巨大

本报记者 常艳军

缴费是每个家庭日常所需，随着互联网的发展，老百姓也越发感受到由此带来的便捷性，承受着转型压力的商业银行也盯住了网络缴费这块蛋糕。5月15日，《2015中国便民缴费产业白皮书》在贵阳市发布。白皮书显示，我国缴费充值产业体量巨大，2014年10种便民缴费业务年度总体缴费充值金额达到2.75万亿元，其中，网络缴费充值金额为1.18万亿元，占总体缴费充值金额的42.91%。

作为我国第一份研究大众缴费状况的专业报告，《2015中国便民缴费产业白皮书》展现了中国缴费产业的市场规模、缴费业务品种和渠道分布以及中国缴费产业的未来发展趋势等。白皮书显示，在缴费方式中，线下缴费占比为60.15%，网络缴费占比已达39.85%。在网络缴费中，PC端缴费占比为27.38%，移动端为8.33%，电话、短信缴费占比较小。第三方支付公司以及电商在网络缴费渠道中具备优势，其缴费人群总体占比达30.98%。

作为发力中间业务的选择，不少商业银行在推进网络缴费的便民服务。光大银行经过6年的努力，其云缴费平台目前上线近500项基础便民缴费服务，覆盖29个省份、70多个核心城市，服务人数达3亿人。

中国银行业协会专职副会长杨再平表示，缴费是银行很重要的一项中间业务。如果能让百姓足不出户、随时随地进行缴费，这不仅是发展互联网金融，也是普惠金融的重要表现。

不过，白皮书也认为，目前缴费产业结构也面临着资源浪费和业务垄断两大问题。更多渠道接入及更多合作伙伴加入的便民缴费网络将能实现多方共赢，可有效解决缴费渠道分布不均，二线及以下城市线下缴费不便等问题。未来缴费产业将向开放、合作、共赢的方向迈进。

另据悉，中国光大银行在发布《2015中国便民缴费产业白皮书》的同时，光大银行贵州分行也与贵州省经信委签署了《公共缴费与大数据产业合作协议》，中国光大银行云缴费及大数据研发中心将落户贵州。

本版编辑 梁 睿
电子邮箱 jjrbjr@126.com

4月银行理财产品发行数与收益率齐升

城商行份额领先同业

本报讯 记者钱箐旎报道：Wind资讯日前公布最新数据显示，2015年4月有248家银行共计发行理财产品6397款，比3月份增加364款，但发行银行数量减少21家。其中，前10大银行发行理财产品3198款，占总发行量49.99%，发行占比连续第八个月低于50%。交通银行、中国建设银行、民生银行理财产品发行量位列前三。

与3月份相比，城商行理财产品市场份额上升至34.74%，领先其他银行；国有制银行市场份额下降至29.20%，居第二位；股份制银行市场份额下降至22.04%，居第三位；其他银行（农商行、信用社）市场占有率继续下降至12.73%。

值得关注的是，4月份A股市场异常火爆，银行理财产品吸引力下降，受此影响，在新发行的银行理财产品中，挂钩股市的产品发行量和预期收益率不断提高。但总体而言，从收益率上看，4月份银行发行理财产品收益率在5%至8%区间的产品数量较多，而收益率超过8%的产品屈指可数。

据金融搜索平台融360监测的数据显示，4月银行理财产品平均预期收益率为5.22%，较3月份微升0.06%，这一数据也超出了市场预期。在流动性宽松的背景下，银行理财产品预期收益率缘何不降反升？

对此，融360理财分析师刘银平认为主要有两方面的因素：一是股市持续飙升，资金由其他投资理财领域源源不断向股市输送，其中有一部分来自于银行，为防止资金外流，银行不敢轻易下调理财产品收益；二是4月份有30只打新股密集发行，冻结资金达3万亿元，短期资金流动偏紧，推升银行理财产品收益。

业内人士分析认为，今年以来新股发行节奏有所加快，也多次造成短期资金紧缺现象，仅5月份就有25只新股密集申购，预计冻结资金超过2.5万亿元，资金面偏紧将对银行理财收益起到一定的支撑作用。从短期来看，理财产品收益虽然不会立刻下降，但是从长期来看，收益逐步下滑的趋势难以避免。

兴业银行“家族信托”连续落地 助“创一代”财富传承

5月11日，继首单家族信托3月落地西安之后，兴业银行“兴家兴业财富传承”系列又一单家族信托接踵而至，在沈阳落地。兴业银行私人银行部总经理薛瑞锋披露，目前已与10多位高净值客户签署了家族信托意向书。

2015年福布斯全球富豪榜显示，中国新晋富豪数量已超过美国，位居全球榜首。一方面国内高净值人群不断增加，另一方面部分“创一代”已过“天命之年”，开始考虑事业以及家族财富的传承与延续。相较于传统的继承，家族信托具备破产风险隔离等优势，逐渐受到“创一代”的青睐。

“本单家族信托的委托人是兴业银行沈阳分行私人银行的一位女客户。”兴业银行沈阳分行客户营销部总经理金朝晖介绍说：“这位委托人之前参加了我行举办的家族信托主题法律沙龙，对我行私人银行家族信托服务有所了解后，希望通过家族信托实现财产隔离与传承、保障子女未来生活等多重目的。”

通常而言，与男性客户相比，女性客户更加重视家庭生活，对于可能影响家庭财产安全的风险更加敏感，会更加有意识地对家庭财富进行长期规划和风险隔离。“我们与合作的信托公司认真研究了委托人的诉求后，为她量身制定了个性化的家族信托方案，帮助客户有效地管理、保持和积累财富且能够顺利地传承给后代，并提供由总行私人银行部与国内知名律师事务所共同组成的专家服务团队，客户非常满意，立即拨付资金，成立了一单长期限的家族信托计划。”

服务好私人银行客户，不仅需要“专业”，关键是要“因人而异”。客户的财务和投资需求各有不同，需要经验丰富的客户经理和投资专家团队帮助客户全面评估财富，了解自身的目标和需求，从而综合运用各种金融工具以及法律、税务等专业知识，为客户量身定制财富策划和投资管理计划，有效保障客户及其家族的财富，实现财富增值与永续。例如，客户有移民的意向，私人银行在设计家族信托方案时就需要为客户考虑境内资产管理规划和税务筹划等问题。而兴业银行作为目前国内拥有银行、信托、基金、金融租赁、期货等多金融牌照的主流银行集团，在这方面具有较为突出的综合化优势。

随着我国高净值人群规模迅速扩大，业界普遍认为，未来十年，我国80%以上的家族企业将迎来家族财富传承的高潮，家族信托作为国际认可的财富传承主要工具，也将迎来发展的黄金时代。

“我们希望通过家族信托业务与专业化投资顾问服务，帮助更多的高净值成功人士实现事业兴旺发达、家族兴盛不衰。”兴业银行私人银行部总经理薛瑞锋表示，目前兴业银行私人银行客户总量超1.8万户，客户资产规模达2300亿元，已与10多位客户签署了家族信托意向书。

·广告

中国银行业监督管理委员会关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》（国务院令第478号）、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》（中国银行业监督管理委员会主席令2006年第6号）、《中国银监会外资银行行政许可事项实施办法》（中国银行业监督管理委员会令2014年第6号）的有关规定，中国银行业监督管理委员会批准汇丰银行（中国）有限公司福州分行开业，其机构名称为：汇丰银行（中国）有限公司福州分行HSBC Bank (China) Company Limited Fuzhou Branch，并颁发《中华人民共和国金融许可证》。该分行营运资金为10000万元人民币，冯度恒先生任职该分行行长。现予以公告：

汇丰银行（中国）有限公司福州分行
HSBC Bank (China) Company Limited Fuzhou Branch

机构编码：B0047B135010001
许可证流水号：00599154
业务范围：在下列范围内经营对各类客户的外汇业务和人民币业务：（一）吸收公众存款；（二）发放短期、中期和长期贷款；（三）办理票据承兑与贴现；（四）买卖政府债券、金融债券，买卖股票以外的其他外币有价证券；（五）提供信用证服务及担保；（六）办理国内外结算；（七）买卖、代理买卖外汇；（八）代理保险；（九）从事同业拆借；（十）从事银行卡业务；（十一）提供保管箱服务；（十二）提供资信调查和咨询服务；（十三）经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。
批准成立日期：2015年3月25日
住所：福建省福州市台江区鳌峰街道江滨中大道363号1层06、07、08、09号
邮政编码：350009
电话：0591-86251788
传真：0591-86251799
发证机关：中国银行业监督管理委员会
发证日期：2015年4月13日

汇丰银行（中国）有限公司福州分行开业公告

汇丰银行（中国）有限公司福州分行已经获得中国银行业监督管理委员会的批准，并分别领取了《金融许可证》和《营业执照》。现特此公告汇丰银行（中国）有限公司福州分行于2015年5月21日对外营业。

汇丰银行（中国）有限公司福州分行地址为福建省福州市台江区鳌峰街道江滨中大道363号1层06、07、08、09号，营运资金为10000万元人民币。冯度恒先生担任汇丰银行（中国）有限公司福州分行行长。

根据批准，汇丰银行（中国）有限公司福州分行在下列范围内经营对各类客户的外汇业务和人民币业务：（一）吸收公众存款；（二）发放短期、中期和长期贷款；（三）办理票据承兑与贴现；（四）买卖政府债券、金融债券，买卖股票以外的其他外币有价证券；（五）提供信用证服务及担保；（六）办理国内外结算；（七）买卖、代理买卖外汇；（八）代理保险；（九）从事同业拆借；（十）从事银行卡业务；（十一）提供保管箱服务；（十二）提供资信调查和咨询服务；（十三）经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

汇丰银行（中国）有限公司福州分行将致力于在法律允许的范围内向中国市场提供更为全面、广泛的金融服务，以满足不同客户的金融需求。

特此公告。

汇丰银行（中国）有限公司福州分行
2015年5月18日