股市红火吸引资金“调头”

5月银行理财发行量环比下降

本报讯 记者钱箐旎报道：Wind资讯最新统计数据显示，5月份，我国有279家银行共计发行理财产品6229款，比4月份减少168款。前10大银行发行理财产品2666款，占总发行量42.80%，发行占比大幅下滑，同时连续第九个月低于50%。其中，交通银行发行量670款，继续排名第一；民生银行发行量347款，升至第二位；建设银行发行量254款，退居第三位。

“5月份股指继续飙升并创新高，基金市场也随之火起来。大量资金由其他理财市场源源不断地转入股市及基金市场。”针对银行理财产品发行数量下降的情况，在线金融搜索平台融360分析师刘银平分析说。同时，今年银行理财产品收益率保持着稳中有降的趋势，而且流动性较弱，对投资者的吸引力逐渐减弱，产品发行量也随之下降。

值得关注的是，央行自今年5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，但本次降息并未带动银行理财收益率下滑，不少中小银行理财产品收益率不降反升。具体来看，据融360监测的数据显示，2015年5月银行理财产品的平均预期年化收益率为5.22%，平均投资周期为3.8个月，过去2个月投资周期不断缩短，显示出银行对短期资金较为渴求。

银行与风投“投贷联动”效果不佳——

科技型企业融资“风控冲突”待化解

本报记者 郭子源

热点聚焦

“投贷联动”曾被视为解决科技型中小企业融资难的利器，然而“投贷联动”的进展却不像预想的那样顺利，矛盾集中体现为“风控”冲突。风投机构较为激进，投资10个企业，只要有一个成功，也能获取超额收益，而银行不可能允许10笔贷款中有9笔出现坏账，目前期待以混业经营、综合金融的模式来解决“风控”冲突

从2009年起步至今，“投贷联动”的尝试已在不少银行开展多年，在实际操作中，“投贷联动”遇到了哪些困难？银行与VC（创业投资基金）、PE（私募股权投资基金）支持高科技中小企业如何各取所长又相互借力？

银行青睐专业化经营方案

创立“投贷联动”模式的初衷，是为了更好地解决高科技中小企业融资难问题。在此模式下，银行与VC、PE合作，在风投机构对科技型企业进行股权投资后，银行再跟进一部分贷款。“如某企业需要3000万元资金，PE先进行2000万元的股权投资，在此基础上，银行再跟进1000万元贷款，企业由此获得了‘股权+债权’融资。”某股份制商业银行小企业部人士向《经济日报》记者解释说。

记者从较早尝试“投贷联动”模式的浦发银行、招商银行、交通银行多位内部人士处获悉，银行的普遍做法是风投先筛选企业，银行再跟进，以此降低风险。渤海银行天津分行中小企业部总经理苏忠玮表示，科技型中小企业的竞争优势大多依靠细分市场的科技创新，其专业程度往往超出了商业银行的传统信贷评审经验，但其贷款需求又比较急，因此，及时有效地评估企业的资金需求和风险状况十分重要。

为了深入了解高科技中小企业，设立科技支行，专业化经营是商业银行普遍采用的方案。如渤海银行总行向天津分行下放了对科技型中小企业的专项授权，对于单一客户1000万元以下的融资需求，天津分行可灵活安排担保模式，在分行层面完成终审。“此举旨在支持分行自主研判企业发展状况，缩短贷款审批流程。”苏忠玮说。

“投贷联动”缘何难推行

然而，实操过程中，风投机构和商业银行的运作逻辑却产生了冲突，集中体现为“风控”冲突，这成为“投贷联动”模式多年来推进缓慢的主要原因。

“审慎经营一直是商业银行必须秉承的原则，对待风险往往以被动防御为主，而风投机构则较为激进。比如，投资10个企业，只要有1个成功，即便其余9个都失败，钱都打了水漂，风投机构也能获取超额收益，一般是通过企业IPO后竞价式转让股权。”一位国有大行省分行负责人表示，该行一直没有尝试“投贷联动”模式，因为银行不可能允许10笔贷款中有9笔出现坏账。

除了风险顾虑，收益与风险不匹配也是“投贷联动”暂未大面积推行的原因之一。

某股份制商业银行高管表示，由于银行跟进的是信贷业务，获取的是息差等债权收益，无法获得企业成长后的股权性“红利”，但却要承担股权投资的风险。

相比之下，待企业孵化成熟后，风投机构则可通过IPO竞价式转让、出售或回购的契约式转让获得高额收益，覆盖成本和风险。

“可行的退出机制是风投成功的关键，其中IPO竞价式转让是风投实现资本增值的最理想途径，收益往往是投资额的几十倍甚至更高。由于高科技中小企业大多在二板而非主板上市，二板市场的发展程度很重要。”某私募基金经理表示，2009年“投贷联动”模式刚起步时之所以步履蹒跚，部分受制于当时创业板市场刚刚成立，尚未成熟。

期待综合金融模式

多位银行业内人士表示，目前期待以混业经营、综合金融的模式来化解“风控”冲突。

中国银行国际金融研究所副所长宗良表示，《商业银行法》限制了银行做股权性融资，股权和债权结合的融资模式现在也无法大规模推行，尤其涉及企业上市后股权增值部分的问题，在现行规定下银行无法变现退出。

“因此，一个可能是，通过修法来破除这一限制；另一可能是，在不修法的情况下，开展银行综合金融试点，或是设立专门的科技型银行来先行先试。”宗良表示。目前看来，银行综合金融框架下试点“投贷联动”是最为现实的方式之一，可允许一个集团下属的银行及投资机构同时通过贷款和投资的方式来支持科技型企业，但在前期，股权投资的比例预计会受到一定的限制。

综合金融模式在美国的典型代表是硅谷银行，其被视作为科技型中小企业提供投融资服务最为成功的金融机构之一。一方面，硅谷银行金融集团为创投基金提供开户、基金托管等服务，直接投资或贷款给创投基金；另一方面，发展可认股选择权业务，处理好收益的问题。除了息差收入，硅谷银行金融集团每年还通过对企业行使期权、认股权或进行股权投资等，获得额外投资收益来弥补业务的高风险。

对于“投贷联动”前景，记者获悉，目前监管层正在组织推动商业银行“投贷联动”机制研究，鼓励条件成熟的银行探索建立科技企业金融服务事业部，积极支持高科技中小企业科技发展。渤海银行相关负责人表示，将持续关注国内资本市场的制度创新对于科技型企业的影响，尤其是对有上市融资潜力的企业、与各类基金实现融资对接的企业，提供过桥贷款、报表优化、项目融资等有力支持。

财务公司重在提升行业品质

杨家才

财金观察

我国的企业集团财务公司已达219家，呈现出“风景这边独好”的态势。一是资产“双十位数”增长。去年底，财务公司行业资产规模达5.5万亿元，增长24.3%，比银行增速高10个百分点。二是净利润“双十位数”增长。去年，财务公司净利润536亿元，增长25.2%，而商业银行是9.65%。三是所有者权益“双十位数”增长。去年底，财务公司行业所有者权益达4529.68亿元，增长23%，资本充足率达21.2%。四是拨备覆盖率达到995%，这意味着财务公司有1元的不良资产，就有接近10元的风险准备，体现了强大的风险稀释能力；不良资产率0.11%，在银行业各类机构中属于最高水平。五是资金归集率强劲增长。去年，财务公司资金归集率同比增长3.65个百分点，不仅是国内的资金在归集，国外的资金和上市公司的资金也在归集。六是新业务强劲增长。去年，金融债的发行、跨国公司的资金归集以及产业链金融的发展等几个新业务均有长足进步。

在我国经济进入新常态的当下，财务公司要保持青春常驻，最重要的是增强“六个意识”。

一、增强稳健意识。金融是高风险行业，稳是金融企业的基本生存法则。在经济新常态下，其他机构都由高速增长转变为中高速增长，财务公司发展也要保持稳健，不能一味求快。一要有稳健的公司治理结构。财务公司虽说是企业集团的成员，但它是独立法人，所以，公司治理、“两会一层”、内部控制系统等都要健全。二要有稳健的发展战略。集团有集团的发展战略，财务公司也要有自己的远期、中期和近期发展战略，监管机构按照这个发展战略对财务公司每个继任者进行教育和高管资格审查，这一点要作为监管的重要内容。三要有稳健的核心主业、拳头产品。财务公司现在200多家，不要做千人一面的业务，要有自己的功能定位。四要有稳健的合作伙伴。财务公司要考虑如何与银行、证券、保险等同业机构进行合作，建立稳健的合作关系。

二、增强集团意识。财务公司是企业集团的一员，这决定了企业集团的财务公司就是要服务本集团，就是要做公司金融业务，包括本集团的个人业务和上下游的产品产业链业务。具体来讲，就是扎根集团，做好“五个平台”：一是集团公司的资金归集平台。二是集团公司内部的资金结算平台。不要小看结算业务，中国走出去的银行，出去主要是做这个业务。如果系统内的每一笔钱、每一笔交易的资金都通过财务公司来结算，效益就会有很大的提升。三是财务监控平台。四是融资营运平台。企业集团的对外融资要由财务公司统一来做，对外一把抓，回来再分家。有的担任顾问，有的作为渠道，有的是中介，有的搞承销，运用各种金融工具为集团营运资金。五是金融服务平台。这主要是中间业务，包括财务顾问、投资管理、簿记、托管等，千里之行，始于足下，财务公司首先把脚下的、自家的业务做好。

三、增强合规意识。财务公司是金融机构，就得懂金融的规则，守金融的规矩，有金融的操守。财务公司的人员大多来自企业，对金融隔行如隔山。银监会通过“两加强、两遏制”检查的分析，发现财务公司存在的问题都是一些低级问题，如贷款三查不到位、五级分类不准、拨备计提不准、科目使用不当等。怎么增强合规意识？一要学习；二要培训；三要建章立制，每家财务公司要建立符合自己特点的规章制度；四要严格查处，违规必究，无论对董事长、总经理，还是对内部工作人员，凡违规都要严格查处。

四、增强评级意识。财务公司已有219家，应该有个差别归类，这个差别就靠评级来划分。今年5月31日，中国财务公司协会首次公布了行业评级办法和评级结果，用四句话概括：按项评分，按分归类，按类展业，按年公布。今后，监管评级将以行业评级为参考，监管评级与财务公司的业务范围挂钩。具体来看，评级80分以上的叫创新类，60至80分的叫发展类，60分以下的叫成长类。与之相应，成长类做财务公司的基本业务；发展类可做的业务多一些，如产业链、发债、投资等；到了创新类，业务范围更宽，如资产证券化、境外子公司、企业集团的个人业务等。评级每上升一级，业务范围就会增加好几种。所以，欲穷千里目，就得更上一层楼。

五、增强行业意识。财务公司的数量仅次于商业银行，是一个大行业，要有自己的气候，增强行业意识和市场声音。一是要发展壮大行业组织，做好行业领头人、协调人、维权人、发言人。二是要建设行业公共服务设施，如信息系统、清算系统、培训系统等。三是加强业务合作，资金业务、承销业务、投行业务、产业链金融等都可以相互合作。四是建立行业研究平台。财务公司行业问题的研究和解决，没有理论先导不行，没有顶层设计不行。

六、增强属地意识。所谓属地意识，是指财务公司要属地注册、属地经营、属地监管。企业集团财务公司属于地方性金融机构，由银监局监管。目前，除了重组改制或破产重整审批、市场退出、新设机构的批筹在银监会，其余都在银监局，包括股权、高管、新业务的审核等。简政放权后，银监会非银部更多负责在后台监督，哪个银监局干错了，就把这个银监局的权利收到非银部。这样做，也改善和优化了监管机构对财务公司的服务。

（作者系中国银行业监督管理委员会主席助理）

风向标

首例城镇居民住房综合保险落地

居民住房风险有了新保障

本报讯 记者姚进报道：今后，浙江宁波市镇海区城镇居民因房屋倒塌造成的人身伤亡、房屋损失及安置费用，或因危房撤离发生的临时安置费用，将从政策性保险中获得理赔补偿。这缘于镇海区政府与人保财险宁波市分公司日前签署的《镇海区城镇居民住房综合保险》，也标志着全国首例区域性城镇居民住房综合保险落地。

具体来看，镇海区城镇居民住房综合保险投入共204万元，保险的责任范围主要由城镇居民住房保险和公众责任保险两部分组成。

城镇居民住房保险方面，住房保险保障金额93.45亿元，保障范围涵盖保险房屋整体倒塌造成城镇居民的房屋损失、因房屋整体倒塌发生的临时安置费用，以及保险房屋整体成为危房，经政府指定的有关部门鉴定为C、D级危房，或虽未进行危房鉴定流程，但政府根据房屋实际危险状况发出强制撤离令而发生的临时安置费用。赔付标准为城镇居民住房保险每平方米最高赔偿限额2500元，临时安置费用每次事故最高安置180天，每平方米每天的安置费用为1元。

公众责任险方面，保障范围为因保险房屋整体倒塌造成的人员伤亡。赔付标准为每人人身伤亡赔偿限额50万元，其中医疗赔偿限额10万元，每次事故赔偿限额2500万元。其中，每次事故医疗费赔偿限额200万元，保险期间累计赔偿限额4000万元。

“宁波市镇海区城镇住房综合保险，是全国首单覆盖全辖区住房保障的综合保险。这是自宁波建设全国首个保险创新综合示范区以来保险创新的又一项突破。”中国保监会财产保险监管部产品处处长曹海菁表示。

三机构获准开展调钞业务

本报讯 记者张忱报道：国家外汇管理局12日发布的消息称，《国家外汇管理局关于个人本外币兑换特许机构办理调运外币现钞进出境及外币批发业务的批复》日前印发，批复天津渤海通汇货币兑换有限公司、通济隆外币兑换（中国）有限公司和北京联合货币兑换有限公司3家特许机构开展调运外币现钞进出境及外币批发业务，以促进个人本外币兑换特许业务发展，实现境内外币现钞供给多元化。

《批复》明确了调钞及批发业务的范围，同意3家特许机构自主决定调运币种，并在全国范围内自主选择银行、特许机构开展外币现钞买卖。根据今年5月开始实施的修订后的银行跨境调运外币现钞管理制度，符合条件的其他机构，经批准后可参照办理调运外币现钞进出境业务。以上3家公司为首批获准的特许机构。

行业动态

陕西秦农银行成立

本报讯 记者张毅、通讯员何汪维报道：全国第五大农村商业银行——陕西秦农银行日前在西安揭牌成立。

秦农银行全称为陕西秦农农村商业银行股份有限公司，是在西安市6家城区农村信用合作联社合并重组基础上，通过增资扩股、优化股权组建起的股份制农村商业银行，资产总额达到777亿元，是陕西省内资本规模最大的银行机构；资本金居全国农村商业银行第五位。目前，秦农银行网点数目达到256个，覆盖西安市主要城区，是西安市营业网点最多的银行机构，主要风险监管指标步入了二级农村商业银行之列。

首家茶行业服务平台上线

本报讯 记者曹力水报道：近日，全国首家针对茶行业的互联网金融信息服务平台“茶融金”正式上线，为有资金需求的茶商提供发展资金，其业务从茶叶种植、加工到批发、零售，覆盖整个茶行业“垂直产业链”。

据“茶融金”运营总监付炜介绍，我国茶叶市场前景广阔，但茶商的资金需求难以得到满足，这不仅是小微企业融资难的问题，还与行业特点有关。“茶融金”团队中有茶行业专家，在分析企业经营效益、评估存货价格等方面具备独到的优势，产品也能够专门围绕茶叶经营周期去设计，深耕茶行业，不仅满足了茶商资金需求，还可以享受茶商成长带来的收益。

近日，江西省遂川县枚江乡一豆制品企业工人在晾晒腐竹。今年以来，遂川县金融部门通过小额贴息贷款、个体工商户诚信贷款、小微企业快速贷款等多种贷款方式，带动了当地传统产业发展。 李建平摄

本版编辑 梁 睿