

如何看待当前金融热点问题②

□ 本报记者 张忱

/财经周刊

防范系统性风险需完善宏观审慎政策框架

差别化信贷不能缺席

孟飞

上周,1月份的宏观经济数据相继出炉,最引人瞩目的当属信贷和社融数据创新高。数据显示,1月新增人民币贷款2.51万亿元,同比增1.04万亿元。广义货币M2同比增速达14%,为2015年以来新高。

1月份人民币信贷大幅攀升主要靠企业贷款增加。其中,企业中长期贷款增加1.06万亿元,占当月新增信贷比重达41.7%,显示企业投资需求逐步有所回暖,信贷支持实体经济力度明显增强。此外,新增贷款超预期,还与季节、汇率波动以及银行出于早放贷早收益的目的,释放年末信贷储备等因素相关。

如何看待信贷猛增?有研究者认为,央行会结合外汇占款变动情况,主动调节“广义信贷”数据,保持M2平稳。今年1月,央行口径外汇占款较上月末下降6445亿元人民币,在外汇占款下降导致M2收缩的情况下,适度加大信贷和非信贷渠道投放,2.51万亿元的信贷增量并不离谱。

对于信贷增量,更要看这些钱投向了哪里。当前,以去产能和去库存为核心的供给侧改革给实体经济带来波动和阵痛,需要用有效的信贷加以熨平,为经济结构调整提供资金支持,为工业转型升级、降本增效营造良好的金融环境。本周,人民银行、国家发改委等八部门还印发了《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》,其中,落实差别化工业信贷政策是一大亮点。

在保障银行自身安全运行的情况下,在信贷上,通过对符合发展方向的领域和行业以及企业“走出去”和兼并重组做“加法”,对产能过剩和落后行业做“减法”,有利于促进化解过剩产能和传统产业转型升级。

对商业银行而言,在资产质量承压之下,通过进一步完善差别化信贷政策,大力支持供给侧改革,引导信贷资金向转型升级的传统产业和企业倾斜,向战略性新兴产业和科技创新创业企业倾斜,也是自身转型的迫切需要。

面对经济增速下行压力,保持信贷增量可以防止经济因“缺血”而失速,但更重要的是要保持定力,坚持差异化信贷政策,在结构上配合国家重点项目、重大工程,协调配置信贷资源,优化信贷结构,提高发展协调性。于此,金融机构和实体经济才有可能各得其所,相得益彰。

/短评

持股行权放大中小股东声音

周琳

众所关注的持股行权将于近期开展试点。中国证监会近日批准了中证中小投资者服务中心有限责任公司报送的《持股行权试点方案》。

根据方案,投资者服务中心将在上海、广东(不含深圳)、湖南3个区域开展持股行权试点,依法购买持有试点区域所有上市公司每家1手A股股票(持有后原则上不再进行买卖)以普通股东身份依法行使权利,通过示范效应提升中小投资者股权意识,引导中小投资者积极行权、依法维权,督促上市公司规范运作。

长期以来,由于缺少话语权,以及维权时间和金钱成本高昂,资本市场上中小股东对于上市公司的监督往往流于形式,遇到侵害自己利益的事情大多只能忍气吞声,或是用脚投票,“一卖了之”。

而试点方案实施的购买1手股票虽然不多,但意义很大。作为加强中小投资者保护和探索的新探索,持股行权试点使得中小投资者利益保护部门能够作为一个普通股东介入上市公司,代表中小投资者发声,以机构对机构,提升维权力度和广度。这有望改变目前中小股东的无助地位,进一步深入推动投资者保护工作的开展。

农行推出“农民安家贷”

农民进城购房有了专门贷款

本报记者 姚进

当前,随着新型城镇化进程的稳步推进,农民出于结婚、养老及子女教育等原因,在城镇尤其是中小城市和县城购房的需求不断增长。但受购房能力不足、与一般房贷条件不匹配等条件制约,在城市安家并没有那么容易。近日,中国农业银行推出国内首个专门针对农民群体的个人住房贷款产品——“农民安家贷”,致力于满足广大农民进城购买商品住房的需求。

具体来看,“农民安家贷”通过一系列优化措施,为农民提供便利服务,减轻农民负担。一是优化准入门槛,制定符合农民特点的评分准入标准,解决农民融资难的问题;二是简化收入认定,允许收入证明书或收入声明加银行流水,或政策性融资担保机构增信证明等形式,破解农民收入证明难问题;三是降低贷款成本,对首付款比例达到30%及以上的贷款,实行优惠利率,并鼓励分行因地制宜,提供优惠利率,解决农民融资贵问题;四是提供灵活还款方式,针对农民收入的季节性特点,除按月外,增加按季、半年及按年等还款方式,对提前还款免收违约金,缓解农民还款压力。

在外地打工多年,收入相对稳定的湖南省祁东县砖塘镇长塘村村民邓根田成为该产品的首批受益者。2015年底,邓根田在祁东县县城碧桂园看中了一套总价为726075元的精装房。“由于客户符合‘农民安家贷’条件,在与碧桂园签订购房合同后,农行个贷团队主动为其提供产品服务方案,首期付款226075元,首付比为31.14%,贷款50万元,期限15年,利率9折优惠,等额本息还款。”农行湖南衡阳分行相关负责人介绍说,整笔贷款从调查到审查审批总共用了3天,流程顺畅、高效快捷。

值得一提的是,多地“农民安家贷”业务均引入了政策性担保体系,创新风险分担机制。“这将有效解决农民进城购房贷款准入难、条件高、费用多、办理慢等难题,彰显出政府、银行履行社会责任的决心。”业内人士认为。

本版编辑 梁睿 温宝臣

近期,债务、互联网金融、民间融资及非法集资有关的事件,让金融风险又成为了业界关注的热点。在经济下行压力较大的背景下,我国仍面临金融风险隐患增多的挑战。如何完善宏观审慎政策框架,加强统筹协调,适应现代金融市场发展,有效应对各种风险,值得深入探究。

宏观审慎政策框架是对原有金融管理体制的补充,主要针对系统性风险,着力平滑金融体系的顺周期波动和跨市场风险传染,目标是保障金融体系稳定性。原有的金融监管重点在微观层面,主要关注单体金融机构的稳健程度。2008年国际金融危机以来的实践证明,这种金融监管体制存在隐患,对单体金融机构进行风险管控,难以避免系统性风险的产生。个别机构的经营风险一旦暴露,可能引发连锁反应,对金融体系的安全性和稳健性造成冲击。

中国人民银行货币政策司长李波日前撰文表示,在宏观货币政策和微观审慎监管之间,有一块防范系统性风险的空白,亟需从宏观和整体的角度来观察和评估,防范系统性风险,弥补金融管理制度的不足,维护金融体系的整体稳定。

按照风险产生的根源,系统性风险可以分为时间轴的问题和空间轴的问题两类:前者主要是指金融体系的顺周期性;后者则主要指风险在不同部门之间的传染性,相关联的机构和市场间由于风险传染会导致系统性破坏。

李波表示,为应对系统性风险,宏观审慎政策主要包括两类工具:针对时间轴问题,主要通过调整资本水平、杠杆率等提出动态的逆周期要求,以实现“以丰补歉”,平滑金融体系的顺周期波动。针对空间轴问题,主要通过识别和提高系统重要性金融机构的流动性和资本要求,适当限制机构规模和业务范围、降低杠杆率和风险敞口等,防范风险在不同机构和市场之间的传染。

社科院金融所副研究员郑联盛认为,

为了有效应对系统性风险,强化宏观审慎与微观监管的融合,建立健全宏观审慎管理框架是极其必要的,以建立一种金融稳定的新机制。宏观审慎管理框架主要由3个方面组成:一是宏观审慎分析,以识别系统性风险;二是宏观审慎政策选择,以应对所识别的系统性风险隐患;三是宏观审慎工具的运用,以实现宏观审慎政策目标。

2015年底,中国人民银行提出实施宏观审慎评估体系(MPA)。MPA从七大方面对金融机构的行为进行多维度的引导,包括资本和杠杆情况、资产负债情况、流动性情况、定价行为、资产质量情况、跨境融资风险情况、信贷政策执行情况等。

人民银行行长周小川日前在接受媒体采访时表示,这些宏观审慎管理措施,覆盖了当前在维护金融稳定和防范金融风险方面的主要关切,但对未来的发展来说,应该还是不够的。必要的信息和统计数据尚不充足,而这些信息和数据恰恰是开展宏观审慎评估和制定宏观审慎政策

的基础。

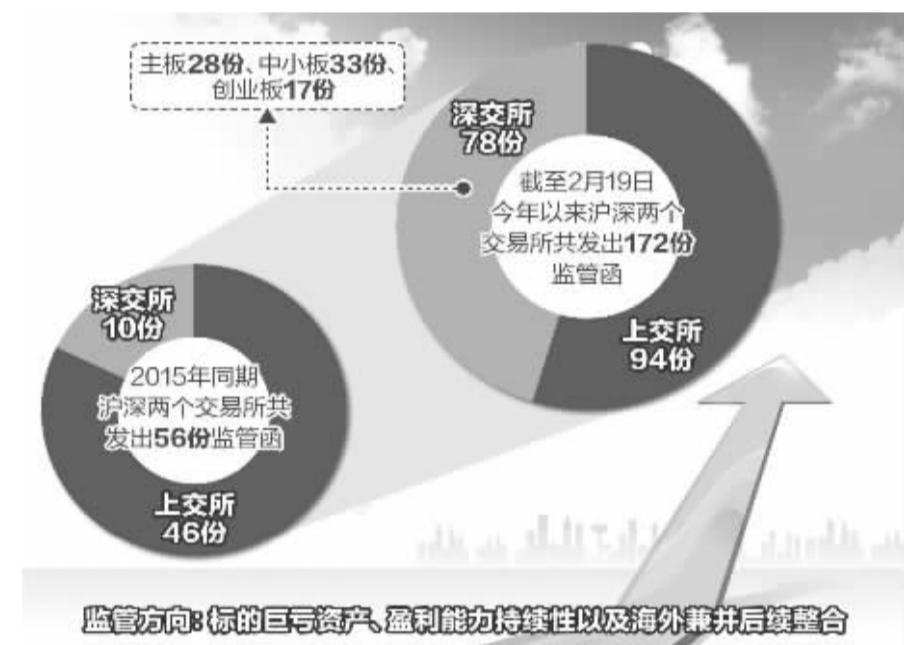
在具体操作过程中,还要注意宏观审慎政策与货币政策的相互配合。李波认为,宏观审慎政策与货币政策,都可以进行逆周期调节,都具有宏观管理的属性,但两者的着力点和侧重点不同。货币政策主要针对整体经济和总量问题,侧重于经济和物价水平的稳定;而宏观审慎政策则直接和集中作用于金融体系本身,侧重于维护金融稳定。两者恰好可以相互补充和强化。

对于怎样完善宏观审慎政策框架,周小川还提出,要强调宏观审慎政策与金融监管的协同性,防止出现缺乏沟通、政策叠加或政策背离的情况,进而影响调控的效果。宏观审慎政策也需要有效的执行机制,防止协调成本过高。还有一个问题就是,宏观审慎政策工具的创新和发展还有所滞后。新调控手段的补充没有跟上,导致实施宏观调控和维护金融稳定的有效性还不够强大。

截至2月19日沪深证券交易所今年已发出172份监管函

监管上市公司并购重组现新动向

本报记者 温济聪



热点聚焦

近期,沪深证券交易所频频对上市公司发出监管函,对并购方案中屡屡出现的标的巨亏资产、盈利能力持续性以及海外并购后续整合问题提出质疑。这表明,一方面对上市公司信息披露提出了更高要求,另一方面表明监管模式正向事中事后转移

沪深证券交易所大力推进监管转型,正逐渐加强事中事后监管。截至2月19日收盘,今年以来沪深两个交易所共发出172份监管函,而去年同期,两交易所共发出56份监管函,总数还不到今年同期的三分之一。

记者梳理这172份监管函发现,涉及并购重组仍是大头,约占总份数的75%。上市公司并购方案中屡屡出现的标的巨亏资产、盈利能力持续性以及海外并购后续整合等成为监管的新重点。

并购标的资产亏损遭质疑

上市公司、券商等市场参与主体与监管之间的“博弈”显现,并购方案中出现的巨亏资产引起监管层注意。在北京师范大学公司治理与企业研究中心主任高明华看来,倘若上市公司的盈利模式、内部控制、相关政策对标的资产未来的盈利能力产生不利影响,尤其是并购标的资产本身就有亏损,就会引起监管层的关注。

以中钨高新为例,2月4日深交所对其发出类型为“许可类重组问询函”的监

管函。停牌已近6个月的中钨高新2月2日公布重组预案称,公司将获注实际控制人中国五矿旗下的3家钨矿企业和2家硬质合金生产企业,中钨高新拟以发行股份的方式,作价30.36亿元对其进行收购。值得关注的是,此次并购的五矿旗下5家企业2015年均处于亏损状态。

对此,深交所方面在监管函中向中钨高新提出如下要求,“本次交易拟注入的5家交易标的2014年合计亏损3771.40万元,2015年合计亏损100511.98万元。请你公司结合行业发展趋势、主要产品价格波动、后续经营安排和整合计划等方面,详细说明在交易标的的大额亏损的情况下仍将其注入公司的必要性以及募投项目的可行性,是否有利于上市公司改善财务状况和增强持续盈利能力,是否符合《重组管理办法》第十一条第(五)项和第四十三条第(一)项的规定,是否有利于保护中小股东利益。独立财务顾问核查并发表明确意见,董事会、独立董事按有关要求发表明确意见。请你公司就交易标的大额亏损的情形做出特别风险提示”。

类似的案例在监管函中屡见不鲜,

如贵电器、铜峰电子、博瑞传播、唐山港、如意集团等诸多上市公司,均被沪深交易所从不同角度追问标的资产亏损以及并购后未来盈利可能性等问题,有的高价收购亏损资产者的上市公司还被重点“点名”。

平安证券投行部执行总经理钟建春在接受《经济日报》记者采访时直言,沪深交易所对并购标的资产亏损的对象实施严厉质询,是源于担心部分上市公司故意将关联交易“非关联化”(即A公司利用潜在关联方B创造利润,将交易时机选择在潜在关联方正式入主A公司之前,并按非公允价格交易后,A通过重组再将潜在关联方B变为实质关联方),存在利益输送的可能。“举例来说,A上市公司的大股东可能巨额投资了另外一家B公司,并将它高价‘装进’A公司成为其并购标的公司。如果表明是关联交易,A公司大股东就会回避表决,可能会失去并购B公司,所以大多采取将关联交易‘非关联化’。收购标的B后促成股价大涨,从而融到更多的钱,这很可能存在利益输送的状况,沪深交易所理应对这类现象加以质询和核查。”钟建春说。

普惠金融在行动

□ 本报记者 何伟

海南“一小通”撑起农民致富梦

海南省农信联社小额信贷员熊美果坐了两个多小时车,翻山越岭来到三亚市毛公山深处的抱安村,她此行的目的是来看看村里养蜂产业发展的情况。趁着这个机会,抱安村党支部书记张永才递交了申请材料,申请贷款两万元继续扩大养蜂业。“我已经从海南省农信联社贷过10多万元的了,因为每次都能按时还款,信用好,不出意外的话3天后我就能拿到这笔贷款。”张永才告诉记者,拿贷款,从来没多花过一分钱。

放在以前,农民想顺利拿到一笔贷款,总会遇到索要回扣、被迫请吃请喝的遭遇。如今,海南省农信联社创建的小额信贷员队伍和信贷审批体系让海南农民能够顺利拿到发展的本钱。

“农民贷款难是世界性难题,海南省

农信联社改革伊始,不但没有回避这个问题,而是把解决这个难题作为改革的突破口。”海南省农信联社理事长吴伟雄告诉记者,经过不断的实践与探索,海南省农信联社探索出适合海南实际的“一小通”模式小额贷款。所谓“一小通”小额贷款模式,即农民只要满足“四有四无”(有固定住所、有还款能力、有还款意愿、有贷款用途;无吸毒、无赌博、无其他违法记录、无不良信用记录,办理贷款就一路畅通。

然而,在谈“小”色变的信贷业务上,“一小通”同样存在着风险。“我们在实践中创新出‘五交’机制,作为‘一小通’信贷支农模式的核心,让小额信贷员体系能够低风险地灵活运作,真正实现为农民、农村服务。”吴伟雄告诉记者。

据吴伟雄介绍,“五交”机制一是把贷款“审批权”交给农民,二是把贷款利率“定价权”交给农民,三是把工资“发放权”交给信贷员自己,四是把贷款风险“防控权”交给信贷员团队,五是把贷款“管理权”交给电脑。

“5万元以下信用贷款,只要农民无负面清单,自愿组成3户至5户联保,经过海南农信联社5天培训,信贷员必须为其发放额度适当的贷款。所以,农民们能够快速拿到贷款。”吴伟雄举例说。

把贷款利率“定价权”交给农民是海南省农信联社的郑重承诺。他们独创小额贷款“诚信奖励金”制度,贷款利率由“实收利率+诚信奖励金率”两部分构成,根据借款农户的还款诚信决定诚信奖励

金比例。记者在采访中发现,海南有些农民小额信贷的利息为零,就是因为一方面得益于政府的贴息政策,另一方面受惠于海南省农信联社的诚信奖励。

海南省农信联社小额信贷员队伍承诺“不喝农民一口水、不抽农民一支烟”,在2569个行政村布放了移动EPOS机,让村民贷款不出镇,还款不出村,充分享受现代金融手段的便捷服务。由于小额信贷技术员的工资收入与业绩等挂钩,体现按劳分配、多劳多得,极大调动了小额信贷技术员工作热情。虽然效益不能与大额信贷相比,但2009年7月至2015年末,海南省农信联社小额信贷累计盈利超5000万元,实现了惠民和商业可持续的双赢,目前不良率为2.38%。