

7月新增贷款大幅低于预期,企业债券融资创今年最高点,专家预计三季度末到四季度将迎来地方政府项目集中释放期

三季度整体投资增速预期企稳

■ 本报记者 李金玲

8月10日,央行发布的数据显示,7月人民币贷款增加5401亿元,虽然同比多增485亿元,但明显低于预期。此前业内普遍预计7月份新增信贷规模应该为6500亿—7000亿元。

央行数据显示,非金融企业及其他部门贷款增加3558亿元,其中,反映企业产能与投资扩张的长期贷款增920亿元,较6月大幅下滑接近700亿元。显示企业在继续扩大投资等方面仍显乏力。

7月新增贷款季节性下降 企业债券融资上升

对于7月新增贷款数据,有专家表示不必担忧。专家指出,由于7月新增贷款通常在6月大幅扩张之后呈现季节性下降,因此7月新增贷款数额并不太弱。

不容忽视的是,7月社会融资规模中,企业债券净融资2487亿元,同比增加2065亿元,创出今年以来最高点。分析人士指出,这意味着了解真正的市场流动等已不能只看银行信贷这一指标。

上海交通大学法学院教授、上海东方学者特聘教授沈伟在接受《中国企业报》记者采访时预计,新增贷款的总量可能仍然上升,主要是宏观调控需要通过贷款的放松维持经济增长。此外,还要考虑央行是否还会采取其它宏观调控措施以及经济运行整个状况,比如是否持续低迷还是有所缓和。目前宏观财政政策信号不是非常明显。

中投顾问金融行业研究员霍肖桦对《中国企业报》记者表示,预计在未来,政府将继续以温和的政策基调来稳定经济增长,进一步放松对地方融资平台的管控来刺激投



CNS 供图

资,但不会出台新一轮大规模刺激。

增量信贷 将主投稳增长项目

数据显示,7月末,狭义货币(M1)余额28.31万亿元,同比增长4.6%,比上月末低0.1个百分点,表明企业投资生产动力不足。

1—7月,房地产投资同比增长15.4%,7月单月增长9.6%,继续处于下降通道。而1—7月,制造业固定资产投资同比增长24.9%,较1—6月提高0.45个百分点。石油和天

然气开采等行业固定资产投资增速环比也有较大提高。

霍肖桦认为,就中央稳增长的基础调及房地产市场前几个月的表现来看,信贷主要是投向了基础设施项目、房地产保障房建设以及铁路建设等领域。随着6、7月的连续降息,近期地方政府陆续放宽重大项目的审批,基建投资呈回升态势。

国泰君安高级经济学家、复旦大学教授林采宜对《中国企业报》记者表示,今年3月份以来,发改委每个月平均批准200个重点项目上马,上半年地方政府财政支出超过4.5

万亿元,增长24%。从这些数据我们可以推测,下半年的增量信贷主要投向基础设施建设等“稳增长”的项目。

国务院发展研究中心宏观经济研究所研究员张立群表示,非房地产行业投资出现止跌回稳的迹象,电力、热力、公共设施等部门投资的增速基本企稳。从这些微观表象看,三季度整体投资增速仍将企稳。

9日公布的数据显示,1—7月,新开工项目计划总投资约16.8万亿元,同比增长23.6%,提高0.4个百分点。市场分析人士认为,三季度末到四季度将是地方政府项目集中释放期,未来新开工项目还会增长。

高风险预警:网贷平台“裸奔”

民间借贷向来是一个比较敏感的话题,把民间借贷搬到网络上无疑又使得这种敏感增加了一层。

■ 本报记者 郭奎涛

“你可以登录51qian(畅贷网)的论坛看看,里面‘被逾期’的客户很多人都超过万元。”上海的钟微(化名)女士表示,她在畅贷网放款近4万元,并应要求借款2万元,如今的问题是,贷出的4万元未能如期全额收回,借来的2万元也一时无法还上。

民间借贷向来是一个比较敏感的话题,把民间借贷搬到网络上无疑又使得这种敏感增加了一层。

P2P平台身份尴尬

据悉,畅贷网是一家民间网络借贷P2P平台,借贷双方一般都是个人,也有涉及小微企业。根据不完全统计,全国类似这种P2P平台不下150家。

与此同时,P2P平台的身份合法性也备受关注。

“关键要看他们是撮合借贷双方还是直接提供借贷。如果是前者,只是提供电商一样的平台让借贷双方自行交易,没什么问题;如果是后者,吸引存款再放贷,扮演的角色类

似于银行,显然是不合法的。”资深互联网律师赵占领接受《中国企业报》记者采访时说。

记者调查发现,P2P平台借贷双方与平台的交易过程大致为:借款人以招标的形式发布借款信息,放款人则根据借款人的信用指标决定是否投标或者投标数额,平台则根据成交的额度收取一定比例的服务费。

“平台通过提供借贷的信息收取服务费,借贷双方的具体交易都是通过各自的第三方支付账号完成的,与平台完全是隔离的。”拍拍贷CEO张俊说,平台上不是现金流,而是信息流。

据悉,因为含有一个比较敏感的“贷”字,拍拍贷成立初期公司名称为某某科技公司,今年1月开始,上海市政府相关部门先后两次前来调研,最终给予“金融信息服务公司”的定位,拍拍贷也由原来的科技公司改为现在的拍拍贷金融服务有限公司。

20%以上年利率诱惑

P2P平台的一大诱惑,即是其动

则高达20%以上的年利率。

张俊认为,相比于传统民间借贷,P2P平台的一大进步即是利率公开化了,而且拓展了融资的渠道,有效地遏制了民间借贷中的高利贷现象。张俊表示,去年上半年是民间借贷利率最高的时候,月利12分,年利率144%,最近虽然有所缓和,不过月利仍在3分左右,也就是年利率36%,远远高于P2P平台的最高水平。

高利润通常伴随着高风险,P2P平台自然也不例外。“年利率再高有什么用,一笔投资成了坏账,一年的利息就全泡汤。”一位网贷用户抱怨说。

“银行也会出现坏账,关键是要控制在合理的范围内,我们的坏账率在1%左右,与商业银行平均水平接近,但是商业银行小微企业贷款的坏账率通常在5%。”张俊说。

监管缺位,乱象频发

相对于借款人的逾期或者跑路,更让用户担心的是平台方的跑路。

今年6月份,仅仅成立5天的P2P平台淘金贷携款潜逃,涉及约100名投资人的100万元资金。虽然不法分子最终落网,这一事件却为P2P平台的安全敲响警钟。

据悉,虽然第三方支付平台起到一定的资金监管作用,但其没有对个人账号监管的权限,导致P2P平台可以轻易将账号中的资金取现。

“大部分平台都是老老实实在做生意的,只有极个别的不法分子想要利用这个机会做违法的事。”张俊表示。

不过,由于P2P平台入门门槛过低,即便其相关证件和信息均为伪造,因为缺乏监管也很容易蒙混过关。

除了安全方面的问题,部分用户还反映称,P2P平台在费用收取方面也存在一些问题,例如信息认证的费用、资金管理费、逾期的罚息等等,均存在混乱的情况,亟须规范。

但是,一位不愿意透露姓名的企业人士表示,到目前为止,尚没有一个明确针对网络借贷平台的政策或者成文的文件出台。

商业网站披“红色”外衣谋利

(上接第一版)

记者看到,红旗网首页“红旗传媒”一栏中,《红旗文稿》和《红旗文摘》赫然在目。记者联系了这两家刊物的主管部门《求是》杂志社,一位张姓工作人员向记者表示,“不清楚红旗网,跟我们没关系,我们有《红旗文稿》,但红旗网也不是《红旗文稿》的。”

而随后对《红旗文稿》和《红旗文摘》的采访中,记者也得到了类似的回答。两个单位的工作人员都向记者表示红旗网跟他们没有关系。

基层党建网: 交加盟费可承包频道

事实上,红旗网的做法相对于有些网站来说还是比较隐蔽的。在记者提到具体提成时相关工作人员选择了面谈。而基层党建网对加

盟者的“盼望”显然更加强烈。

记者以希望在基层党建网发表论文为由联系了该网站的副主编张雁飞。

张雁飞第二天给记者发来这样一段文字:“你昨天提出的关于发表各种论文的方案,我们基层党建网可以提供帮助,就依据1万元,可以安排发表教育类论文,并可办理一个特约通讯员证(可以免费发稿一年的),还可以办理一个长期在我网站刊登文章的通讯员证,两个证件4000元,其余算是我的劳动报酬,如何?”张雁飞还建议记者可以介绍党员加入通讯员行列,尤其是有写作基础,在著名媒体刊登过文章,或从事过宣传、秘书、信息及党建方面的人员加入他们基层党建网,成为他们的一员。

随后,张雁飞又建议记者与他们网站合作,交纳一定的加盟费

后,就可以开频道。而所开频道可以通过继续发展加盟机构的方式盈利。

张雁飞表示,“比如开个党校专业频道,你可以在你的频道上要求各省市地方党校加盟你的专业频道,这样全国涉及的有关党校就很多,你再设定门槛,招收会员、通讯员或特约记者,你的收入就很多了。”

而在张雁飞的表述中,似乎这样的方式收入颇丰。

“比如,帮助你起个名,叫中国基层党建网基层党校频道(重点发展地市县/区等党校加盟,全国3000多个县,800多个市,专业党校很多),每个2万元,每年发展15个,净收入30万元。”张雁飞说。而关于所加盟频道的日常管理,似乎只要花钱,也能解决。

“加盟费2万元,每年维护费2万元。维护费从第二年起收。如果

可以,我把通讯员的申请材料发送给你,另外我可以帮你找个兼职的频道维护人员(兼职编辑),专门帮助你维护频道,更新信息,每月1500元即可。”张雁飞向记者表示。

据了解,运营基层党建网的是北京梅之亚文化传播有限公司,而记者通过北京市工商局网站查询后了解到,该公司为自然人投资或控股的有限责任公司,注册资本为10万元,经营范围是组织文化艺术交流活动(不含演出)、影视策划、企业形象策划、承办展览展示、电脑图文设计、会议服务及广告设计。

相关法律专家表示,无论是国旗、国徽还是党旗、党徽及其图案均不得用作商标和广告。虽然红旗、党建等字样是否会让看到的人直接联想到相关的“政权”和“政党”尚不明确,但其已经在某种程度上起了引导的作用,有打擦边球的嫌疑。

上市公司员工持股即将放行,限制性条款过多被指缺乏操作性

员工持股落地或遇阻

■ 本报记者 王莹

中国上市公司员工持股计划终于撩开面纱。8月5日,证监会公布《上市公司员工持股计划管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称员工持股计划),正式向社会征求意见。

在A股不断下跌的背景下,证监会采取这一举措,稳定市场信心的用意十分明显。不过,《中国企业报》记者在采访中了解到,此次员工持股计划的推出,市场反响并不积极。

限制条件过多,被指强制包办

员工持股计划是指上市公司根据员工意愿,将应付员工工资、奖金等现金薪酬的一部分委托资产管理机构管理,通过二级市场购入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。

截至8月3日,沪深两市共有69家上市公司股价跌破净资产,更多公司的股价在净资产附近徘徊,分析人士认为,这正是实施员工持股计划的良好时机。

根据相关条款规定,用于实施员工持股计划的员工工资、奖金等现金薪酬的数额,不得高于最近12个月公司应付员工薪酬总额的30%;且股票应从二级市场购入,持股期限不得少于36个月。

有分析人士表示,员工持股计划虽然强调员工自愿,但从上述诸多条款的规定来看,却存在“强制包办”之嫌。

目前,沪深两市上市公司超过2400家,服务于上市公司的员工超过1432万人。

《中国企业报》记者在采访中发现,多数对员工持股计划表示不理解。员工持股的比例限制以及委托第三方机构进行管理的规定也招致普遍质疑。

“持股时间都要帮我决定,国家管的太宽了吧。”有上市公司员工表示,“我们公司上市之前,就分了价值200多万元的期权给我。如果按照这个策略,我可能收益还不如公司给我的待遇高。”

吸引力有限,企业反响不积极

不少业内人士认为,从各方面因素来看,员工持股方案实施起来难度颇大。

一家大型基金公司的机构业务负责人向《中国企业报》记者透露,开展员工持股计划需从二级市场购买,很容易对上市公司的股价产生影响。如何在上市公司与资产管理者之间设立防火墙,并采取合规的信息披露程序是推行该计划的难点之一。

除此之外,员工持股计划采用选任独立第三方机构的管理方式也受到质疑。“这必定会徒增一笔委托机构的管理费用,无形中抬高了交易成本。”相关人士向记者透露。

有上市公司管理人士表示,员工持股计划可能存在重复征税的情况,员工领取薪酬时已扣缴了个人所得税,再用这部分现金去委托机构购买股票,当股票卖出后发放给员工时,由于基数较大,扣税的比例将远高于个人买卖股份时需缴纳的税费。

根据要求,员工持股计划必须专户专用,这在管理模式上类似于目前的企业年金。但是,上市公司规模不一,员工激励计划的总规模可能也有所差异。如果为此业务组建专门的团队,必然会加大人力资本的支出,甚至可能出现入不敷出的情况。

分析人士指出,接下来,证监会可能还需要与相关部门一起对员工持股计划做出进一步的修改和完善,使其能充分调动市场积极性,真正利好上市公司。

新三板试点扩容正式启动,流动性差 风险大仍是主要掣肘

新三板融资能力存疑

■ 本报记者 马宁

备受关注的“新三板”扩容终于尘埃落定。日前,证监会宣布,首批扩大试点除北京中关村科技园外,新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖产业新技术开发区、天津滨海高新区。

业内人士认为,由于“新三板”处于场外交易且公司的规模和实力都较小,因此即便扩容后融资金额和影响力在一定时期内仍然是有限的。

促进场外交易市场建设

招商证券北京公司史应召理对《中国企业报》记者表示,我国资本市场目前主要存在三方面问题。一是股票发行市场化不足;二是中国资本市场散户投资者多,价值投资少,投机氛围浓厚;三是市场结构上存在问题,应建设多层次资本市场,发展场外市场交易。从成熟市场看,场外交易都是股市重要的组成部分。

史应召称,美国资本市场主要分为四个层次,第一层次是纽交所的蓝筹股2800多家,第二层次是纳斯达克3100多家,第三层次是OTC交易有3万多家,第四层次是更低一级的场外市场交易,企业数量最多,有6万多家。从美国的资本市场组成结构上看,由上至下,企业数量逐级增多,为正金字塔模型。

而中国资本市场目前仅分为三个层次。第一层次是沪深A股主板1375家,第二层次是中小板692家,第三层次是创业板346家,是倒金字塔模型。和成熟市场模式相比,正好相反。

专家指出,“新三板”扩容的意义十分巨大,其释放出的积极信号就是我国资本市场向着金字塔形的稳态结构稳步迈进。资本市场的这一进步不仅对自身成长有着重要的意义,对实体经济的助推作用将进一步加强。

融资规模仍有限

有业内人士表示,“新三板”在一定程度上解决中小企业融资难的问题,但并不能从根本上解决中小企业的融资难问题。“新三板”多是股权投资交易,但是企业对融资有结构性要求,如融资成本、需求、便利性、匹配度都需要考虑。此外,大批中小企业都存在融资难问题,但“新三板”对进入企业有一定要求,不少企业还达不到“新三板”的标准,所以对改善融资状况的改善程度比较有限。

“新三板”扩容对企业发展是利好。但是有观点认为,“新三板”也存在一定风险。比如可能会给中小板、创业板带来低估值风险。另外,“新三板”企业规模较小,具有一定的投资风险。

而比较一致的观点则是,“新三板”最大的缺陷是缺乏流动性。据介绍,由于不同类型的投资者在需求与风险偏好方面千差万别,而“新三板”对参与投资对象的身份及数量上的限制,令其流动性大打折扣。

中商情报网IPO咨询高级顾问雷春林接受《中国企业报》记者采访时表示,“新三板”不仅能给一些中小企业提供融资的平台,也给这些企业提供规范经营的机会。但企业能否从中脱颖而出,还需靠自身的内功。