

8 月制造业 PMI 跌破荣枯线,经济筑底仍在持续

投资拉动增长模式或将转向

■ 本报记者 穆瑞

期待中的 PMI 没有出人意料,9 月 1 日公布的 8 月制造业 PMI 仅为 49.2%,不仅跌破荣枯线,更创新近 9 个月来的新低。同时,8 月钢铁业 PMI 更大幅回落 4.6 个百分点,创下 2008 年 12 月以来新低。

数据表明中国经济仍处下行区间,面对国际经济危机复苏无力、外需短期无望的经济局面,下半年是“稳增长”还是“防通胀”,将让中央在使用财政和货币政策时更加慎重。

在保增长大背景下,市场方面一致预测政府会加大刺激力度,加大货币投放拉动增长。但不少专家提出放松货币政策难治根本。

货币政策放宽需慎重

国家统计局公布的 1—7 月份的数据也显示,全国规模以上工业企业实现利润 26785 亿元,同比下降 2.7%。其中,7 月当月实现利润 3668 亿元,同比下降 5.4%,工业企业利润累计增速连续 6 个月负增长,此数据一经公布立即引发业界对放松货币政策的期待。

有业内人士指出,在稳增长政策下,遏制经济增速过快下滑短期最见效的措施还是投放信贷。2012 年 4 月信贷投放 6818 亿元,5 月 7932 亿元,6 月 9189 亿元,今后一段时间恐怕还得保持较高水平。而且大批中小企业也确实面临“融资难”问题。

安邦咨询分析师刘枭对《中国企业报》记者表示,在信贷资金投放上,8 月和 9 月是中国释放货币资金的最后时机,超过这一时刻,对于全年稳定经济增长将会有负面影响。“但估计明年三月之前,央行可能不会有任何动作。”刘枭同时表示。

国家发改委宏观经济研究院经济研究所企业研究室研究员俞建国在接受《中国企业报》记者采访时发表看法说,其现在在政府加大投资刺激增长是一个两难的选择,短期内经济会因刺激而上升,但两三年后就可能形成新的产能过剩,因此,关键是培育可持续的消费能力,货币政策应谨慎宽松。

有研究报告指出,当前社会融资总量改善,但国内融资条件偏紧,银行实际贷款利率并未降低,实体经济融资成本居高不下,专家指出——

银行业进一步改革迫在眉睫

虽然各项打破银行垄断的改革措施正不断落实,但由于地方监管机构担忧风险,进程较为缓慢。业内预计,未来会有更多政策出台,推进金融改革,降低银行业准入门槛,以加强金融机构竞争,降低企业融资成本。

■ 本报记者 穆瑞

中国国际金融有限公司日前发布的研究报告指出,目前,社会融资总量有所改善,但国内融资条件仍然偏紧,名义贷款利率下降,但由于通胀下行,实际贷款利率仍然处在较高的水平。

报告显示,从融资成本看,年初至今,经过两次降准、两次降息,社会融资总量出现改善,但各类融资方式的成本回调有限,特别是实体经济的信贷成本仍然偏高。目前,中小企业从银行渠道融资的综合成本为 8%—29.4%,其中利息成本占 60%—90%;小额贷款公司渠道融资综合成本为 5.5%—24.1%。

安信证券高级宏观分析师尤宏指出,与企业盈利相比较,目前实体经济的融资成本仍然明显偏高。

实际贷款利率偏高 融资总量偏紧

7 月份的数据显示,银行信贷增长仅为 5400 多亿元,比市场预期的 8000 亿元相差很远。

尽管央行通过降低准备金率和公开市场操作调节银行间流动性,但由此造成银行体系的安全性资产占比下降,银行惜贷情绪上升。据了解,目前银行普遍存在放贷利率上浮的现状,一些银行在基准利率上提升 10%到 30%。

中国国际金融有限公司首席经济学家彭文生接受《中国企业报》记



CNS 供图

专家指出,政府加大投资刺激增长是一个两难的选择,短期内经济会因刺激而上升,但两三年后就可能形成新的产能过剩,因此,关键是培育可持续的消费能力,货币政策应谨慎宽松。

但俞建国指出,放松货币政策,增加流动性、降利率、放信贷等固然短期内可刺激经济复苏,但治标不治本,长远之计还是要靠形成自己的消费能力,消费要靠培养,而不是

靠刺激,要培养消费者的消费品位,不断往上走,需求往上走,生产上的技术创新才会随着往上走,才能保持一个适当的增长速度。

另有观点认为在工业企业经营困难加大,实体经济疲弱的大背景下,应该探讨一种新的财政货币政策,摆脱过于依靠投资拉动,发动社会力量投资,这是目前看来比较安全的两全之策。

投资拉动不如消化产能

专家认为,现在我国的工业制造业企业的问题不是靠投资拉动的问题,而是解决需求的问题,而需求不足的问题则是由于产能过剩。

俞建国认为,以投资拉动来刺激经济增长是不可取的。“生产是为消费服务的,生产出来就要消费,除非扩大外需,让外国人帮着消费,那样我们的外汇储备就会大幅增加,可美元说贬值就贬值,我们还要面临很大的金融风险,因此,扩大外需短期内也是不现实的。”

俞建国指出,现在投资刺激拉动,两三年后就会形成新的产能,到

时消费不掉又会形成新的过剩,所以不能随便刺激。2009 年就刺激过头了,我们现在正在品尝苦果。

刘枭接受《中国企业报》记者采访时表示,不能过于依赖政策放宽。现在,各行业都在喊“过冬”,在我们看来,过冬就得有过冬的样,过冬不等于无所作为,这恰恰是推动改革与转型的时机。中国需要寻找新的增长点,在这方面,全世界都期待着中国的内需,特别是中西部地区需求的释放。

中国炼焦行业协会会长黄金干则对《中国企业报》记者表示,现在正是消化过剩产能,淘汰落后产能的机遇。

有数据显示,近 30 年中国消费增长世界第一,增速达 9%,人均 8%。但是创新势能不足,主要靠量的堆积,但经过 30 年的发展,从老三件到新三件,再到汽车、房产,已经趋于饱和,如果没有创新,长期保持 8%—9%的增速是不可能的,而与之相匹配的必然是生产的下降。

俞建国也表示,经过这段时间的产能消化,整个经济就会起死回生,工业企业才能正常发展。

虽然各项打破银行垄断的改革措施正不断落实,但由于地方监管机构担忧风险,进程较为缓慢。业内预计,未来会有更多的政策出台,推进金融改革,降低银行业进入门槛,以加强金融机构竞争,降低企业融资成本。

有专家表示,在存贷比监管指标仍然没有取消的情况下,银行放贷能力受到很大限制,单独降息恐难有效降低企业融资成本。在整体放贷受限或资金供不应求的情况下,银行定价权难以动摇,估计监管层将进一步放松贷款规模和管制。

中国社科院金融研究所研究员易宪容接受《中国企业报》记者采访时表示,当前中国金融市场的融资方式和融资工具及银行的信贷行为发生较大变化。2003 年以前银行信贷在整个社会融资中的比重达 90%以上,而到 2011 年这种比重下降到 58%。今年上半年社会融资总额达到 7.8 万亿元,银行信贷比重也只在 60%左右。

易宪容称,政府希望有更多的融资渠道解决企业融资问题。直接融资渠道既可降低企业融资成本,也可降低银行的风险。银行在企业融资过程中所起到的作用正在逐步降低。

一位机械行业的企业负责人对《中国企业报》记者表示,加强金融市场的整体建设,减少企业对银行的依赖,是从根本上解决企业融资难题,进而促进银行业转变经营机制的根本办法。

存款保险制度脚步渐近

银行利率市场化再获推力

■ 本报记者 马宁

近日,央行行长周小川在“中国首次部门评估规划工作总结座谈会”上表示,要加快存款保险制度建设,建立健全危机管理和金融稳定框架。

中投顾问高级研究员薛胜文对《中国企业报》记者表示,存款保险制度是货币政策市场化的重要手段,其有利于以市场化的手段管理货币价格,特别是对汇率和利率的市场化管理。存款保险制度能有效地助推利率市场化的实现,从货币管理角度上说,其是货币领域最重要的一件大事。

推动金融体系改革

有专家指出,预计利率市场化三年内完成。此次推出存款保险制度,将是我国推进利率市场化进程的重要一步。存款保险制度是利率市场化的重要前提,对保护存款人利益、维护银行信用、稳定金融秩序起到重要的作用。此外,其在金融监督管理及风险控制与预警方面对市场也起到一个重要的作用,是利率市场化环境构建的一个重要前提。

央行表示,扎实推进“十二五”规划各项工作的落实,针对不断出现的新情况,根据不断完善的新标准,加快重点领域和关键环节,继续加强和改进金融宏观调控,完善逆周期的金融宏观审慎管理制度框架,深化金融机构改革,大力发展金融市场,鼓励金融创新,深入推进金融体系市场化进程,加快存款保险制度建设,建立健全危机管理和金融稳定框架。

薛胜文指出,存款保险制度的推出,将助推我国金融体系改革。从两个方面看,第一是提升了金融机构的社会化服务能力,为更多的企业,特别是中小企业提供融资。第二是加强了金融机构的信用水平,在有保险的前提下,金融机构的风险度将一定程度降低。

促进银行业良性发展

根据瑞银证券报告,中国将采取强制的、限额的、差别费率的存款保险制度,不排除初期采取全额保险过度的可能,初期实行简化分类的差别费率可能性很大。预计对银行净利润有 0.8%到 2%的负面影响,存在国有大行所受影响大于中小银行的可能。

专家指出,存款保险制度从短期看,银行多缴纳的保险金或将给其带来一定的财务压力,同时一些小型金融机构也将面临资本充足率不足的问题,但从长期来看有利于银行业的规范发展。

招商证券北京公司经理史应召对《中国企业报》记者表示,利率市场化让银行之间竞争激烈,利润被挤压。比如说中小银行存款基础没有大型银行好,中小银行面临比大型银行更多的风险,甚至存在倒闭可能。存款保险制度可以在银行发生倒闭危机时,向其提供财务救助或直接向存款人支付部分或者全部存款,保护银行储户的资金安全。

薛胜文认为,存款保险制度的推出是金融改革的重要举措,对维护银行信用、稳定金融秩序起到一个重要的作用。面对日益复杂多变的国际金融局势以及国内经济结构性失衡的现状,存款保险制度能在一定程度上提升银行的信用度,并促进银行业良性竞争,在存款安全程度几乎一致的情况下,降低了消费者对小银行存款安全的担忧。

阿里贷“出风头” 折射小微企业贷款窘境

■ 本报记者 郭奎涛

“商业银行随便一个支行每年都有过百亿的量,200 多亿对银行而言不值一提,即使对于银行中小企业部门,也不会形成特别冲击。”一位不愿意透露姓名的银行业人士在接受《中国企业报》记者采访时表示。

日前,阿里巴巴从事小微企业及个人融资业务的阿里金融宣布,将阿里巴巴平台上的阿里贷由针对部分地区的付费会员推广到全国普通会员,并声称依据网络信用 24 小时即可发放贷款,引发业界关注,甚至有观点认为,阿里贷已经威胁到银行的生存。

但是阿里贷内部人士向《中国企业报》记者坦言,阿里贷虽然有些成就,但是市场份额只有零点几个百分点,掀起这么大风波公司都颇感意外。

贷款额度和注册资本均不敌银行

根据阿里金融披露的数据,2012 年上半年,阿里金融累计向小微企业投放贷款 130 亿元;如果追溯到阿里金融成立之日算起,这一数字更是高达 280 亿元。

然而,有银行业人士向记者表示,两年多才两百多亿元的规模,而且每笔的贷款额度平均只有几十万元甚至更少,这对商业银行而言不值一提,随便一个支行甚至是农村信用社每年的交易额都能过百亿元,对银行业形成不了什么冲击。

“阿里巴巴作为一个企业,即使资金再充足,能拿出多少用来贷款?从体量上而言,阿里贷和银行根本不在一个级别上。”该银行业人士说。

另一位从事民间借贷业务的人士也告诉记者,金融行业的交易额和日常生活的交易额不是一个概念,阿里金融贷出去的钱可以部分收回,然后再用收回的部分继续放贷,滚雪球似的不断变大,但是实际的资本金可能只占其中很少的一部分。

根据《中国企业报》记者查证,阿里金融旗下有两家小额贷款公司,分别为浙江阿里巴巴小额贷款股份有限公司和重庆市阿里巴巴小额贷款有限公司,注册资本金共计 16 亿元。记者在网上搜索到了两家农村商业银行,注册资本金都接近百亿元规模。

(下转第二十四版)