

“定向降准”关键在于“定位精准”

■ 本报记者 陈青松

5月30日,国务院常务会议提出,加大“定向降准”措施力度,对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。此前的4月16日,国务院常务会议即提出“要加大对涉农资金投放,对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率”。

专家指出,此次“定向降准”力度再度加大,结构、导向政策更加明确。然而,目的虽然清晰,但如何能确保这些金融机构的贷款能够真正流向“三农”和实体经济?带着这个问题,《中国企业报》记者独家专访了武汉科技大学金融证券研究所所长董登新。

强化监管,防止资金外逃

《中国企业报》:此次“定向降准”有哪些积极意义?

董登新:存款准备金在欧美不作差异化的安排,而在我国是作差异化的安排。“定向降准”的优点是有针对性和导向性,尤其是对结构性调整、产业政策扶持、对“三农”和西部经济起到重点扶持的作用。此次“定向降准”有利于资金适度向农村地区倾斜。

“定向降准”属于金融支持实体经济的正向激励举措,有利于将金融资源更好地投放到“三农”、小微企业等薄弱环节。

另外,此次“定向降准”制度安排还体现了李克强总理在全国两会中讲到的货币政策的基本精神,即未来的货币政策要“保持定力”。“保持定力”的含义是控制货币供应量的过快增长。同时,在总量一定的前提下,盘活信贷资金存量、优化信贷资金结构。“定向降准”正是上述货币政策精神的总体体现和贯彻执行。

《中国企业报》:如何确保贷款流向“三农”和实体经济?

董登新:降低存款准备金率意味

着银行将释放更多流动资金。不过,此次“定向降准”也存在操作上的难题,弄不好会出现资金外流和外逃。

资金是跨地区流动的。“定向降准”一般按地区性的政策安排,是在一个特定的地区降准,这意味着某一个特定地区信贷规模的扩张。因此,如果监管不到位,有可能在降准地区出现资金外流和外逃,也就是说资金没有流向降准的地区。这样的话很可能抵消一部分政策效应。

因此,“定向降准”关键在于“定位精准”,要求细化政策,加强监管,确保降准地区的资金不外流、不外逃。要对降准地区的相关银行信贷投向进行跟踪监督,确保降准的农商行、农合行等金融机构的贷款流向“三农”和实体经济。

银行急需调整贷款结构 支持潜力巨大新兴产业

《中国企业报》“定向降准”对解决农业融资有多大作用?

董登新:此次“定向降准”对解决农业融资的作用,主要取决于三个方面:第一,“三农”贷款的有效需求;第二,国家产业政策的扶持与导向;第三,新农村建设和农村小微企业的发展以及农业现代化和产业化的推进。

“定向降准”具有差异化的特点,适合在相对划定的区域发挥作用。其将对某个封闭的地区有好的效果,比较容易操作,因此将对“三农”有很大的促进作用。相反,对单个产业的推动作用则有很大的难度。

在经济增长放缓、产业政策转移升级的大背景下,未来国家货币政策对西部地区也可能采取“定向降准”的安排,对陕西、甘肃、新疆、西藏、内蒙古等西部大省或自治区采取类似政策。

《中国企业报》:“定向降准”后资金存量进一步放大,银行贷款结构如何调整?

董登新:目前银行贷款规模已经足够,“定向降准”后资金存量将进一步放大,在此前贷款规模过度



董登新

扩张的背景下,银行急需调整贷款结构,支持潜力巨大、国家重点扶持的新兴产业、高科技行业,而不是资金外流或流向楼市以及产能过剩产业。同时,这也是国家产业结构转型升级的需要。

“定向降准”不会演变为“全面降准”

《中国企业报》:鉴于此次“定向降准”力度较大,业界担心“定向降准”是否会演变为“全面降准”?

董登新:中央虽然提出加大“定向降准”措施力度的要求,但这并不意味着政策取向的改变,货币政策不会进行整体性的放松。“定向降准”不会演变为“全面降准”。主要原因是过去银行贷款规模扩张过度,现在亟须整固,要消化银行不良贷款,对过去大扩张时期的贷款进行消化,不会大面积的降准。

如果“全面降准”,将会刺激银行贷款的快速扩张,导致银行不良贷款率的过快上升。事实上,目前银行正在做的事情是盘活信贷资金存量、优化信贷资金结构,不适合大规模扩张信贷规模。

总体而言,国家货币政策的总方针还是要“保持定力”,控制信贷规模的过快增长。当务之急是盘活信贷资金存量,优化信贷资金结构。

“定向降准”一般按地区性的政策安排,是在一个特定的地区降准,这意味着某一个特定地区信贷规模的扩张。因此,如果监管不到位,有可能在降准地区出现资金外流和外逃,也就是说资金没有流向降准的地区。

观察

改善金融环境比释放流动性更迫切

■ 莫开伟 王文殊

5月30日,李克强总理主持召开国务院常务会议,部署落实和加大金融对实体经济的支持。会议明确加大“定向降准”措施力度,对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。会议再次释放了“定向降准”政策信号;有关专家估计本次“定向降准”以及4月县域机构“定向降准”释放资金规模可达3000亿元。

笔者认为,通过降准释放流动性解决“三农”和小微企业资金需求固然重要,但仅靠这一手段,实现增加“三农”和小微企业信贷投放之目标,结果未必理想。

从目前涉农金融部门资金流动性看,虽然全国各地有所差异,且极少数省份可能存在流动性不足现象,但大部分省份资金流动性充裕,尤其是中西部经济欠发达地区,农村产业空心化严重,小额农贷等传统农业有效信贷需求严重不足,导致涉农金融部门有资金无可投放信贷项目,造成存贷比普遍较低,资金富余现象突出,大量资金急欲寻找出路,不得不

通过同业拆放、信托、理财、委托贷款等渠道使大量资金从农村地区倒流城市。而且,目前涉农金融机构还存在贷款担保抵押依赖症,在很大程度上提高了“三农”和小微企业信贷门槛,也制约了信贷有效投放,使信贷资金“过剩”现象愈发明显。加上监管部门合意信贷规模和存贷比严厉考核,涉农金融机构即便面临资金需求旺盛,也只能是爱莫能助。在这种情况下,再加大“定向降准”力度,释放更多流动性,不仅难使资金通过正常信贷管道流向“三农”及小微企业,而且愈发加剧中西部地区涉农金融机构资金富余,导致更多资金流向所谓金融服务产品创新的“中间业务”途径,或引发更多资金回流城市,经济欠发达地区“三农”和小微企业资金融通环境更加恶劣。

因此,当前要真正打通金融服务实体经济的“血脉”,在降准的同时,督促金融机构提高思想认识,把扶持“三农”和小微企业当做重要社会使命。同时,监管当局制定的监管制度比如合意信贷规模、存贷款、不良贷款率等考核指标,要具有灵活性,不能搞“一刀切”,使监管政策与涉农金融机构信贷经营行为顺利接轨,消除政策性、体制性障碍,增加信贷有效

投放。此外,政府各职能部门要协助金融机构搞好社会信用环境建设,从当前看,一是大力整顿社会信用秩序,加大对失信惩处力度,依法保护金融部门的合法权益,增强金融部门信贷信心;二是尽快探索建立由财政、金融部门、贷款户共同分担成本的涉农信贷担保基金、保险基金和风险补偿基金,对涉农信贷风险进行补偿和挽救,消除涉农金融部门信贷投放后顾之忧;三是建立涉农信贷激励考核机制,规定县域涉农金融机构增量存款一定比例用于当地投放,防止农村资金过度外流;由政府部门定期考核,对支农成效突出的涉农金融机构实行优惠税收政策,并实行财政奖励,激发涉农金融机构支农兴趣和热情。

从地方政府行为看,当前地方政府官员考核晋升机制导致政绩短视和短期行为严重,不少地方政府领导把大量精力花费在房地产业发展和招商引资项目上,很少思考发展“三农”和小微企业,形成了中国政治上的严重“重商弃农”行为。因为房地产和招商引资项目不仅能直接增加地方政府财政收入,而且也能使GDP立竿见影和“官帽”迅速变大;而“三农”和小微企业却无法收到上述“事半功

倍”效果。因而,在当下中国,实质上形成了一种对“三农”和小微企业发展极为不利的行政治理环境,使“三农”和小微企业难以获得真正发展。而且,由于政府的支持“三农”和小微企业上不仅不能有效作为,反而由于其过度重视房地产等泡沫产业,在央行收紧银根情况下,却纵容甚至迫使金融部门通过各种变相途径向房地产业、政府融资平台、产能过剩产业等行业输入信贷资金,甚至对民间融资乱象打压不力,致使地下金融市场和正规融资市场秩序都处于十分混乱局面。

因而,增加“三农”和小微企业信贷投入,首先应改变政府官员考核机制,建立科学公正的官员业绩评价体系和社会监督体系,使官员能致力发展“三农”和小微企业,为“三农”发展注入强大行政活力。其次,加快产业结构调整步伐,尤其要改变当前过分重视和追求房地产增长的做法,把各级政府领导视线转移到“三农”和小微企业身上去。再次,尽快出台法律规范,把民间融资活动引向正轨,消除社会金融混乱局面;严格约束正规涉农金融机构经营行为,让其把精力和信贷投向“三农”和小微企业。

投资观察室

网络安全概念股迎黄金十年 技术或为重要制约

■ 本报记者 陈青松

近日,网络安全概念股如同一颗耀眼的明星照亮A股:持续上涨,表现强势,多只股票涨停或逼近涨停。5月28日,国民技术(300077)、浪潮信息(000977)、浪潮软件(600756)涨停,新世纪(002280)、卫士通(002268)、航天信息(600271)、东软集团(600718)、绿盟科技(300369)等股票涨幅6%以上。而进入6月,网络安全概念股依然表现强劲,6月4日临近午间收盘,北信源(300352)涨5%,启明星辰(002439)、旋极信息(300324)涨4%,绿盟科技(300369)涨3%。

网络安全概念股缘何如此强劲?背后有着哪些因素的支撑?未来走势如何?近日,包括英大证券研究所所长李大霄、南京证券分析师季永峰、中投顾问IT行业研究员王宁远等在内的业内专家分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

源于全球网络安全升温背景及政策性因素

《中国企业报》:近期网络安全概念股为什么会受到热捧?

李大霄:目前的大背景是整个全球网络安全不断升温。此外,包括我国在内的多个国家对网络安全越发重视,国内对这类产业需求很大。

季永峰:今年以来市场比较低迷,网络安全概念股却持续上涨,最主要的原因还是与当前的背景和政策性因素有关。一是中国经济转型的需要;二是创新是解决当前经济困难的出路;三是与当前国际国内形势紧密相关,如从去年引发世界舆论关注的“棱镜门”事件,到今年各类信息安全话题。近期更是有美国政府起诉中国五名军人的事件。在这种情况下,国家相关部委先后出台文件,禁止安装Win 8操作系统、去IBM业务等。一系列事件表明新一届领导人对信息安全的高度重视。

多方因素下,网络安全概念股出现炒作很正常。

王宁远:网络安全概念股受到追捧的原因主要是,美国对中国信息的窃取让中国对信息安全问题高度警觉,并表示将禁止安装Win 8操作系统,同时中止中美网络工作组活动,随后还表示将出台网络安全审查制度。这对于国内与网络安全有关的企业而言是重要机遇,网络安全行业将获得迅速发展。

投资者应谨防估值过高带来风险

《中国企业报》:相对于其它概念股,网络安全概念股自身有怎样的特色?

李大霄:相对于其它概念股,网络安全概念股价格明显偏贵。此外,网络安全概念股蓝筹股偏少,初创性企业多,能够落实到行业增长还有较远的距离。因此,投资者一定要保持足够警惕,防备估值过高带来的风险。投资者一定要正确预测其成长性,这对投资者而言要求很高。

王宁远:相对于其他概念股,网络安全板块的特色主要是,与政府关系密切,其政策的依赖度较大,大多直接为政府服务。网络安全板块概念股的技术含量较高,而且保密性强。然而处于轻资产运作,净收入普遍在千万级别,盈利水平不高。

《中国企业报》:网络安全概念股的涨跌受哪些因素影响较大?投资者应该怎样看待网络安全概念股?

李大霄:对网络安全概念股而言,关键是否能适应行业的发展需求,能否提供有竞争性的产品。

季永峰:通常情况下,股票涨跌与公司业绩密切相关。网络安全概念股则较为特殊,许多大的上市公司,都有国企的背景或者有政府的订单,小的初创型的网络安全概念股则明显处于劣势。

王宁远:网络安全概念股涨跌受到政策、技术以及国际网络安全负面新闻等影响因素较大。投资者不应盲目追捧网络安全概念股。虽然目前政府表示欲制定网络安全审查制度,但是具体法规尚未出台,还难以判断对网络安全概念股的利好究竟有多少。

未来10年将是网络安全概念股的黄金10年

《中国企业报》:网络安全概念股未来发展趋势如何?

季永峰:目前我国网络信息安全几乎一片空白,从软件到硬件几乎全部受制于国外供应商。“棱镜门”事件后,国内相关部门已意识到问题的严重性,网络信息安全将逐渐受到重视。未来网络信息安全产业将有更多政策支持及更大扶持力度,这一市场空间很大,未来10年将是网络安全概念股的黄金10年。因此,相关股票也将迎来中长期利好。对那些有政府订单背景,有市场领先优势、能够取代国外产品的网络安全概念股而言,增长空间更大,这类白马长线股值得关注。

此外,并非所有的网络安全概念股未来都是利好,再好的行业也有垃圾股,投资人也应保持警惕。

王宁远:网络安全一直是我国的短板,在经历了美国窃听风波之后,政府对网络安全的意识迅速提高,毋庸置疑今后国家势必大力巩固网络安全,为网络安全相关公司提供较多优惠政策,然而技术是限制网络安全概念股的重要阻力,若技术没有突破,网络安全概念股难有实质性发展。