

“搅局鲇鱼”之痛：阿里银行遭遇监管机制掣肘

■ 本报记者 王莹

三家民营银行终于获批，而一直要做搅局鲇鱼的马云旗下的阿里银行却未在名单之列，这让外界颇感震惊。

而阿里方面透露出的消息则是，没有正式递交筹建申请。

阿里小微金融服务集团(筹)副总裁俞胜法如此表示：目前筹建方案的很多方面都还未成熟，一旦落地将很快向银监会递交筹建申请。

不过，亦有专家对阿里银行本身的操作模式能否顺利通过产生质疑：“目前国内的监管环境、机制尚未成熟，阿里银行的具体操作模式能否成功诞生尚无定论；加之目前是阿里冲击美股 IPO 的关键时期，申请银行牌照万一被拒会影响估值，没有提交筹建方案能够留下更多的想象空间。”中资东方投资基金公司研究员张艳军对《中国企业报》记者表示。

阿里：“材料还没准备完”

《中国企业报》记者了解到，在 3 月份在今年全国两会期间公布首批民营银行试点名单后，试点银行筹建小组应向银监会提交正式筹建申请，包括股权结构、经营范围、风险控制方式等。

“阿里在 3 月份之后并没有提交筹建申请，而阿里提交筹建方案与否是阿里自身决定的。”张艳军表示，最主要的原因在于阿里要做纯网络银行模式，因为目前还没有先例，对于市场环境等方面的调研还需要时间。

而这一说法，也得到了阿里内部人士的证实。

“不是我们没通过，而是我们的材料还没有准备完，因此没有上报。”小微金融内部人士向《中国企业报》记者透露，“准备民营银行本来不是一蹴而就的，必须考虑清楚并设计完善。”

在张艳军看来，现阶段不提交筹建方案还与阿里冲击美股 IPO 的关键时期有关，申请银行牌照万一被拒会影响估值。

据了解，早在去年 9 月坊间传出，阿里正在申请民营银行牌照。随后，阿里民营银行的名称获得国家工商总局预核准。

而《中国企业报》记者了解到，工商总局只是对民营银行进行“核名”。而“核名”后，民营银行能否开展银行业务，则需要向银监会或地方银监局获取相关金融业务许可牌照。

资本达观



当我们不得不面对债券违约

■ 达萨

债券市场发展至今风生水起，成就斐然，到了今天不得不面对的则是债券违约的问题了。先是公司债市场上海超日率先利息违约，接着是短融市场华通路桥几乎本金违约。中小企业私募债则更加直截了当，山东博格瑞和天津津天联双双全部实质性违约。事件很重大么？可回顾历史，从 2000 年恢复企业债券发行至今 15 年，从区区百亿元的年发行量到连续几年 3 万亿元左右的水平，未有一例违约，这区区几例民营小债似乎显得那么微不足道。事件不重大么？但是小小的超日违约引发交易所公司债券全线下架，从今年 3 月至今，民营企业债券发行市场遭遇重大寒流，鲜有发行成功案例。监管机关更是因此祭出重典，悍然停止 AA- 债券的上市与质押，多年苦心发展起来的低评级债券市场几乎被打回原形，其影响可谓大大超乎预期。

显然更激动的是喊了多年口号的人，鼓吹没有违约的市场不是成熟的



专家指出，目前国内的监管环境、机制尚未成熟，阿里银行的具体操作模式能否成功诞生尚无定论。

就在三家民营银行获批当天，俞胜法就表示，阿里正在积极地准备过程中，并针对各种可能和方向进行充分论证。

纯网络银行探路

据了解，阿里筹备的纯网络银行主要借助互联网开展业务，它可以在任何时间、任何地点、以任何方式为客户提供服务。

“与传统银行相比，阿里的海量网络客户是一座金矿”。像阿里这样一个存在明显的网络效应的互联网商业模式来讲，网络效应的巨大威力使已经积聚了海量客户的互联网商业平台可以轻松地植入金融服务。”上海交通大学高级金融学院教授朱蕾表示。

与此同时，阿里巴巴的金融业务发展路径很清晰。开始于最初的网络平台(阿里巴巴、淘宝、天猫)，随后由于电子商务业务需要便捷的网络支付工具来支持，阿里推出了支付宝。随着电子商务平台的扩大，自然又衍生出融资需求，从而产生了阿里小贷。由于支付宝中有大量闲置资金，于是阿里巴巴与天弘基金合作推出了余额宝。

“阿里做纯网络银行的一个最大的优势就是阿里巴巴的各种网络平台上的巨大存量客户资源。阿里巴巴聪明地运用了这些既有资源，并加以适度的营销宣传吸引了更多的客户加入到它庞大的网络中。”朱蕾称。

而要实现这些的前提就是，阿里

必须要获取银行牌照。“在中国没有牌照，基本上屏蔽了做金融的可能性。一直以来，阿里金融都是一个封闭的系统，支付宝、小贷公司、保险公司、虚拟信用卡、余额宝的对象均为淘宝和天猫用户，获得民营银行牌照能够公开吸储，同时也能为支付宝‘正名’。”张艳军表示。

有媒体报道称，7 月，阿里巴巴已经开始悄悄演练起阿里银行的主营业务——推出“网商贷高级版”的互联网金融服务，这一服务将以阿里的大数据能力为基础，通过中国银行等银行向阿里旗下多个电商平台上的中小企业提供贷款服务。不少业内人士认为，这可以看作是阿里银行主营业务的雏形。

监管和运行机制不完善成掣肘

不过，有专家指出，目前网络银行的法律监管真空和网络银行运行机制的不成熟，阿里银行短时间内无法真正落地。

“目前国内的监管环境、机制尚未成熟，阿里银行的具体操作模式能否成功诞生尚无定论；加之目前是阿里冲击美股 IPO 的关键时期，申请银行牌照万一被拒会影响估值，没有申请反倒留了点念想。”张艳军表示。

而在朱蕾看来，阿里的纯网络银行，迄今在国内外都没有先例。金融是跨期价值交换，金融交易的成功是需要交易双方信任。虽然网络银行可

以省去做传统物理性节点的成本，但没有物理节点可能意味着金融交易难以发生。

“纯网络银行模式在我国属于新兴事物，法律监管方面还处于真空；目前发展网络银行的环境、机制尚未成熟，该类银行能否诞生和运营还是要看监管层的决心。”朱蕾表示。

这一观点也得到了保险业资管人士张海东的认同。

“目前我国对网络银行的监管包括市场准入、业务扩展管制、资本充足率、流动性、交易系统的安全性、客户资料的保密与隐私权的保护、电子记录的准确性和完整性等的法律监管和具体的运行机制都不完善，这让阿里的纯网络银行没有参照的标准去开展。”张海东表示。

“美国基本上不干预网络银行的发展。美国对网络银行的监管，基本上通过补充新的法律、法规，使原有的监管规则适应网络电子环境的方式进行。”张海东表示。

《中国企业报》记者查阅资料发现，美国拟定了专门针对银行信息系统的风险评估体系。美国货币监理署和联邦存款保险公司已将该体系作为对网络银行风险评价的主要工具之一。

在张海东看来，中国是金融高度管制的国家，单纯的互联网界面虽然能够带来便利，目前来看只能是传统银行业务在空间上进行了外延。短期内，阿里的纯网络银行在中国很难真正落地。

必要的监管手段。我们的监管向来被诟病管的多而不精，去监管化的声音日强，但监管手段也同样只紧未松。不管怎样，既然还是要监管，就要动用一系列法规去防范恶性债务违约的发生，保障债务违约发生时投资者的合法权益以及促进市场债务的透明度。债务一旦发生就将低评级债券齐刷刷打入冷宫，则是简单粗暴推动市场倒退的做法。

债券违约是市场长足发展的基石，但基石的建立非一日之功，建立的过程可能是痛苦曲折的，需要市场各方的努力和共识去克服和发展。若一直像今天这样，投资者集体弃低评级债券而去，监管非但不辅佐反而推波助澜，那我们的低评级市场就难以得到有效发展。而看看低评级债券的主体，是亟待振兴的县市政府，是各地发展龙头的民营企业，牺牲他们的直接融资能力对整个国民经济发展的打击是无法简单地用“成熟市场的标志”来做注解的。说到底，还是要坚持实事求是这四个字，根据我们发展现状切实可行地来应对山雨欲来的债务违约吧。

“

开滦集团财务公司于 2012 年 1 月 1 日正式运转。当年年底，实现资金归集度 65%，全国排名第 28 位；2013 年 6 月达到了 72%，全国排名第 15 位；2013 年年末，资金归集度达到了 82%，全国排名第六位，在全国煤炭行业的财务公司中排名第 1 位。

开滦集团：传统能源企业的新金融

■ 本报记者 陈玮英

在开滦集团总部院内，有一座普通的二层小楼，结构简单，作用了得。“这里几乎归集了全集团所有的资金。”开滦集团财务公司总经理董养利这样告诉《中国企业报》记者。

“财务公司只是开滦发展金融产业的一个开始。”董养利说，金融产业是开滦集团转型的重要组成部分。

在煤炭行业整体下滑之时，金融已然成为开滦集团又一个新的盈利增长点。

成立时间虽短业绩令人满意

今年上半年，开滦财务公司的报表令人满意。1 月份至 6 月份，实现营业收入 9470 万元，比预算分解指标 8142 万元增加 1328 万元；实现利润 6270 万元，比预算分解指标 5555 万元增加 715 万元；各项监管全部符合或优于监管要求。

而公司从正式运行到现在也不过两年多的时间。开滦财务公司是经中国银监会批准设立的非银行金融机构，2011 年 5 月 5 日筹建，12 月 2 日开业，12 月 12 日获唐山市工商局颁发营业执照，12 月 19 日举行开业揭牌仪式，2012 年 1 月 1 日正式开始运营。

时间虽短，但财务公司在开滦集团所发挥的作用可谓与日俱增。“财务公司将集团各单位账户资金集中起来统筹使用，可以减少资金的无效占用，降低备付资金。”董养利表示，以前资金分散在各个下属单位的账户上，几乎全部作为备付资金，集中起来后，集团统一调配，只需要大约 10 亿元左右就可以保证生产运转，而剩下的资金就可以发挥更大的作用。

“实现了资本保值增值。”财务公司在保证正常支付前提下降低活期备付资金，并将成员单位在财务公司的存款通过同业拆借市场办理同业理财，在确保成员单位存款利益的前提下获得收益。

资金归集度逐渐提高

财务公司能否更好地运转，关键在于资金归集度。这也是开滦财务公司干劲十足的原因之一。

“在资金归集度方面，开滦各成员单位心往一处使劲往一处使。”董养利说。

开滦财务公司资金集中工作突出表现在两个方面：一是资金集中范围全面覆盖。集团独立核算并开户的 123 个单位中，有 115 个单位纳入财务公司资金集中范围，占比 93%，其余 8 个单位因外汇业务资质或政策体制的限制暂时未能纳入。二是可归集资金全部归集。除未纳入单位资金，按政策规定需专户存储管理的银行承兑汇票保证金、安全环境治理保证金等不能归集外，可归集资金实现 100% 归集。

事实上，受目前经济下行、煤价持续下跌的影响，财务公司资金集中工作压力很大。为巩固住资金集中水平，保持行业领先，公司按计划有步骤地一步步推进工作。

2013 年，通过销售公司与建设银行成功实施票据动态质押和同业保证金置换业务以来，股份公司、物资公司等单位相继开展了新型票据池业务，同业票据保证金置换余额最高近 8 亿元，对资金集中度的提升起到了决定性作用。

同时，继续开展票据承兑业务，强化资金集中度的考核。2014 年集团公司将资金集中度作为成员单位的重点预算监控指标，按月进行考核，财务公司紧密配合集团公司，及时提供成员单位资金集中完成情况，通过考核促使成员单位及时归集资金。并且，全面实施了资金预算分类管理和资金计划管理，实现资金科学调度、高效使用，降低了集团整体备付资金。

收支两条线管控资金

开滦财务公司收支结算采用了全行业非常先进的收支两条线模式，这种模式对资金管控力度要求较高。

董养利介绍说，开滦集团有 100 多个下属单位，财务公司成立后，要求所有单位的账户和财务公司的账户挂接，各单位只收账户资金每天下午 5 点都要归集到财务公司主账户中；同时，支出要通过只支账户，且需要履行审批程序。三级公司支出资金要编制资金预算，然后提交给二级公司，二级公司再提交给集团。集团每个月都组织资金平衡会议以确定预算的合理性，然后再确定是否下拨资金及下拨额度。

“下属单位每个月要申报一次资金预算，为预防特殊情况和生产变化，每个月允许其调整两次预算情况，且同样需履行调整审批程序。”董养利表示，“预算内的资金通过系统提交给财务公司，如付款单位‘账户有余额，预算有安排’，就可以予以支付。这样通过信息化管理的收支两条线模式，可以很好地控制收支，而且提高了资金使用效率，降低了资金使用成本。”

不仅如此，董养利告诉记者，财务公司不是将所有预算资金一次性转入各单位账户，而是由各单位根据集团确定的资金预算，再向财务公司上报具体支出时间表，将资金管理精确到日，从而降低资金备付，避免资金闲置。财务公司对资金的统一管理、调拨和集中支付，提高了资金整体使用效率和效益，降低了企业集团整体的资金成本。

(下转第八版)