

# 信贷资产质押再贷款试点胎动 涉农企业再获金融推力

■ 本报记者 陈青松

在2014年央行定向降准、降息等政策之后,“信贷资产质押再贷款”成为2015年金融支农领域新的热点。

近日有消息称,为引导更多金融资源流入“三农”领域,中国2015年将开展信贷资产质押再贷款试点,据称,此举有望为支农再贷款提供更优惠的利率,引导更多金融资源流入“三农”领域。

专家表示,由于农业生产的高风险性,金融资源并未向“三农”倾斜,而信贷资产质押再贷款的方式将为商业银行进行“三农”放贷提供较为有力的支持,通过解除商业银行的后顾之忧,让金融资源真正支持农业发展。

## 银行再获流动性支持

《中国企业报》记者梳理发现,为引导相关金融机构加大对“三农”和小微企业的支持力度,2014年,央行先后进行了两次定向降准和一次定向降息,释放流动性缓解“三农”融资困难。

此外,从2014年开始,央行在货币政策方面也不断推出新工具,引导利率下行,如PSL(抵押补充贷款)、公开市场短期流动性调节工具(SLO)、常设借贷便利(SLF)、中期借贷便利(MLF)等等,定向并定量地释放流动性。

“所有这些新工具都具有定向释放流动性的特点。”知名经济学家宋清辉在接受《中国企业报》记者采访时表示,传统的货币政策工具难以实现新的调控要求,央行将创设更多非常规货币政策工具实现结构调整的目标。

对于我国今年将开展信贷资产质押再贷款试点,香港资本执行董事沈萌在接受《中国企业报》记者采访时也表示,开展信贷资产质押再贷款的核心目的仍是在总体可控的框架内为银行提供流动性支持。

“信贷资产质押再贷款,就是让商业银行可以拿自己的一些存量贷款资产找央行融资,让商业银行能放出去更多贷款。特点就是商业银行要再贷款必须要拿出自己的贷款资产,而不是光凭信用。”沈萌说。

据记者了解,目前央行提供的



CNS 供图

再贷款基本上为信用贷款,即没有抵押物和质押物。

“信贷资产质押再贷款与以往信用贷款的不同之处,在于信用贷款无法指向性地将资金导入实体经济,也无法监控资金流向行业,因此以与实体经济联系紧密的信贷资产质押向央行再贷款,符合相关政策导向。”沈萌进一步向《中国企业报》记者分析。

还有市场人士指出,在我国转方式、调结构的过程中,2015年货币当局应发挥更大的主动性,有保有压地引导实体经济融资成本下行。

## 信贷资产质押再贷款 着眼三农

开展信贷资产质押再贷款试点,目的是为引导更多金融资源流入“三农”领域。

华夏银行发展研究部战略室负责人杨驰认为,“信贷资产质押再贷款”对商业银行再贷款的质押物提出了要求,这很可能是在定向货币政策方面的又一个创新,“因为引入了质押物和抵押物,再贷款风险降低,商业银行获得资金成本降低,支农负债成本也将降低,将更有动力向农村地区和农户发放利率更为优惠的贷款。”

中投顾问高级研究员郑宇洁在

接受《中国企业报》记者采访时也表示,“开展信贷资产质押再贷款也是国家定向货币政策方面的一个创新,为了避免整体宽松的货币政策带来的负面影响,采取该政策有利于将资金引导到真正需要、国家鼓励发展的领域。”

郑宇洁认为,国家开展信贷资产质押再贷款的原因,是为了引导资金更多向“三农”领域倾斜,让金融资源流入“三农”领域,支持农业领域发展,“除了开展信贷资产质押再贷款试点,还将提供更为优惠的支农再贷款利率。”

“通过引入质押物和抵押物,商业银行获取资金的成本降低,将有利于实现金融支农。”郑宇洁分析:“‘三农’发展面临的瓶颈之一为资金,缓解资金方面的束缚,增加农业领域资金的支持,有利于促进‘三农’科技、管理等方面的进步。”

## 金融支农效果并不理想

沈萌向《中国企业报》记者分析,“三农”一直属于被金融服务忽视的领域,“由于农业生产的高风险性,金融资源还没有开始向‘三农’倾斜,因此通过再贷款的方式也是为商业银行进行‘三农’放贷时提供比较有力的支持,解除商业银行的

后顾之忧”。

作为一家农业科技公司,湖北鑫天科技公司有着切身的体会。

在接受《中国企业报》记者采访时,湖北鑫天科技公司负责人表示,公司专业从事蔬菜冷冻、包装,产品一度出口国外。“这两年公司决定扩大规模,引进先进生产设备,公司屡次向当地金融机构申请贷款,但都没有资产抵押为拒绝”。

此外,部分农村家庭农场、种养大户、合作社,都受制于贷款难和融资难,导致发展比较缓慢。

在实地调查中,《中国企业报》记者了解到,目前不少地方金融机构对涉及“三农”的贷款依然是比较谨慎。

宋清辉认为,2014年以来实施的定向降准等定向调控措施反映了央行在调结构方面还处于探索阶段,当下国内金融服务“三农”的效果并不尽如人意,中国还缺乏真正适合农业农村需求的金融体系,未来需要根据社会发展做一些顶层设计。

“信贷资产质押再贷款是引导更多金融资源流入‘三农’领域、提供更为优惠的支农再贷款利率的新举措。关键还是要有实际成效,使‘三农’得到急需的资金,使‘三农’受益于新的金融政策。”宋清辉说。

## 投资观察

# 行业洗牌结束 龙头酒企重新发力

■ 本报记者 陈青松

近段时间以来,酿酒行业板块涨势强劲,多只个股表现抢眼。洋河(002304)、五粮液(000858)、茅台(600519)、汾酒(600809)、泸州老窖(000568)等个股涨幅均超过5%。

酿酒行业板块表现出色的原因是什么?酿酒行业板块受哪些因素影响?机构投资者又将获得哪些机会?日前,英大证券研究所所长李大霄、大同证券投资顾问张诚、中投顾问食品行业研究员梁铭宣等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:近期酿酒行业板块表现强势的原因是什么?

李大霄:酿酒行业板块表现强势主要原因是该板块估值之前比较低,在经历了“禁酒令”的调整及板块大幅度下跌后,有了估值的基础。

梁铭宣:近期酿酒行业板块强势的原因有两个方面,其一是一大盘整体表现良好,并于1月初创近期新高,由此也会带动各大板块纷纷上涨;其二是国企改革预期及白酒板块估值水平较低等投资因素导致。

张诚:酿酒板块在2012年以来,受国家政策影响,一直处于量价齐跌的格局,不再扮演资金避风港和长牛的角色。而2014年三季度开始,随着资金再度回流低估值蓝筹股,市场开始重新关注下跌多年的酿酒板块。

一方面,随着两年多的去库存调价,酿酒板块尤其是白酒企业逐步完成了行业的大洗牌,一些重点企业尤其是上市公司开始重新发力,寻找新的盈亏平衡点。

《中国企业报》:农历春节临近,酿酒行业板块将如何表现?受哪些因素影响?

梁铭宣:农历春节作为白酒的传统销售旺季,终端市场的产品需求量将增加,后续酿酒行业或因相关消费市场报道而有一定表现。另一方面,国内资本市场整体步入牛市,近日资金面紧张及新股发行压力下有所调整,未来开启新一轮上攻模式时白酒板块也将随之上涨。

张诚:春节来临,又进入消费强化周期,但是短期可能对白酒板块拉动有限,从目前酿酒板块所处的估值

水平来看,更多的还是要看市场资金的投资趋向,因此短期除了关注白酒企业的销量外,还要看蓝筹板块整体表现如何,如果蓝筹行情能够持续,则后期酿酒板块依旧具备估值优势,有望拾阶而上、震荡攀升。

《中国企业报》:作为股市的重要力量,机构投资者对酿酒行业板块持怎样的态度?

李大霄:酿酒行业板块属于消费板块,相对稳定。机构投资者一般从中长期进行配置。

张诚:酿酒板块由于其良好的现金储备、净资产水平和消费属性,一直是机构投资者的中长期配置。在看好中国未来消费市场以及股市长期机会的投资者看来,目前的白酒板块具备长期投资机会,适合逐步布局。

《中国企业报》:对机构投资者而言,应怎样抓住酿酒行业这轮涨势?

梁铭宣:对于机构投资者而言,可优先选择国企改革预期或者是品牌和产品影响力显著的龙头企业。就国企改革预期而言,国企改革是今年关注重点,多数国企会按照国

家或者省级政府指示进行改革,势必会增加投资者对其未来业绩预期,股价上涨不可避免;就龙头企业而言,品牌、渠道、产品竞争力明显,也将会最先脱离调整期,对于自身股价也是利好。

《中国企业报》:2015年,酿酒行业板块对机构投资者来说有哪些好机会?

李大霄:不能奢求酿酒行业等消费类的板块有大幅度的增长,机构投资者应对白酒板块持谨慎态度。

梁铭宣:国内白酒企业仍处于行业调整期内,终端市场并未出现好转迹象,缺乏业绩对股价的支撑作用,因此相关投资者应谨慎对待白酒板块。

张诚:目前来看酿酒行业整体涨幅已经不小,从短期来看酿酒行业暂不具备太好的投资价值。放眼中长期,2015年,两类品种值得重点关注,一种是白酒里的龙头品种。其次是部分企业近年加大国企改革力度,后期涉及此类概念的酿酒板块仍将不断出现,建议投资者可关注涉及国企改革概念的酿酒企业。

## 【互联网金融】

# 第三方支付第一“倒闭”案 曝行业退出机制漏洞

■ 本报记者 郭奎涛

第三方支付缺乏退出机制的问题正在随着行业“倒闭”第一案的上演凸显出来。近日有报道称,上海畅购卡公司由于资金链出现问题致使数亿元预付卡无法使用,一度引发用户“挤兑潮”。

在非金融机构管理办法及其实细则中,央行要求第三方支付公司终止业务时必须提供完善的用户权益保障方案,但《中国企业报》记者查阅多家第三方支付公司的服务协议了解到,并没有一家就终止业务时如何保障用户权益给出说明。

随着第三方支付野蛮生长时代的结束,淘汰赛即将成为下一阶段行业发展趋势,而畅购卡所属的预付卡行业形势尤其严峻,这使得如何完善第三支付的退出机制显得尤其紧迫。

## 预付金监管形同虚设

自央行2011年5月颁发第一批第三方支付牌照以来,拿到牌照的第三方支付公司数量连年增长,而上海畅购日前发生的“倒闭”事件,则第一次将能否退出、如何退出这个问题抛到了行业面前。

上海畅购是一家主营预付卡业务的第三方支付公司,去年12月初,就有商家突然暂停该卡一卡通用,官方恢复交易的承诺也未如期兑现,后来又有消息称老板挪用资金用来投资遭到失败,已经不知去向,最终引发了日前大量用户聚集畅购总部讨说法的事件。

根据不完全统计,畅购卡公司牵涉的资金仅宁波一地就有约4亿元,其总部所在的上海该数字可能更高。

尽管行业称之为第三方支付“倒闭”第一案,但是随着当地央行的介入,畅购仍在维持运营,只是商家开始根据该公司提供的拨款金额对外提供刷卡消费,不少持卡用户被迫排队到半年之后才能使用。

中国支付网主编刘刚认为:“因为没有罚则,所以客户备付金的监管基本形同虚设,预付卡的商业模式就决定了卡公司要对备付金动脑筋,保护客户权益应该让监管部门来一次备付金彻查,达标一家放行一家。”

除第三方支付备付金监管上的漏洞,上海畅购公司“倒闭”风波带给行业另一启示是,不同于普通公司,第三方支付公司往往涉及用户上亿的沉淀资金,如何通过完善的退出机制保障这些用户的合法权益值得思考。

## 善后环节存空白

记者查阅了央行2010年制定的《非金融机构支付服务管理办法》,其第十五条关于支付机构申请终止支付业务的应当提交的文件中要求包括客户合法权益保障方案(仅此一句);后来公布的补充细则中第二十八条又进行了细化。

具体包括,除对客户知情权、隐私权的保护措施,在对客户选择权的保护措施中还提出,明确可供客户选择的、两个以上客户备付金退还方案。可以理解为,当第三方支付公司终止业务时,需要将沉淀资金退还给用户。

不过,这种理论上的、概括性的要求在实践中可能会存在诸多变数。比如倒闭的公司通常都会存在多个债权人,对于客户沉淀资金的偿还在偿还顺序上如何处理?再如像上海畅购这样,公司资金链出现问题,没有资金退还怎么办?

另一方面,央行只是要求第三方支付公司在终止业务时提供用户权益保障方案,对于平时运营中则没有相关要求。在包括支付宝、财付通等知名企业在内的第三方支付公司为用户准备的服务协议中,记者也没有找到相关条款。

北京海科融通支付服务股份有限公司副总经理侯云峰表示,支付行业正处于业务发展的风口浪尖期,企业在做好业务拓展发展时,居安思危是非常必要的。不过,侯云峰也未就未来海科融通可能退出支付业务时如何保障用户权益给出方案。

## 支付行业或引发倒闭潮

“在未来一两年内整个行业一定会蓬勃发展,运作也一定会更加规范化。野蛮生长的时代已经结束,大浪淘沙,有自己特色的支付公司会在自己擅长的领域脱颖而出。”侯云峰说。

而类似上海畅购这样的预付卡行业面临的形势更加严峻。刘刚认为,上海畅购的“倒闭”只是开始,未来预付卡支付行业可能引发倒闭潮。

“预付款的商业模式从诞生之日起就是带着原罪的,不少公司就是冲着其预付金去的,而央行监管之下肯定不会允许灰色商业,在这个矛盾下卡公司只会越来越难熬,巨头趁机兼并收购,在发放第三批牌照之后就有人区域性卡公司找我有没有要收购的。”刘刚说。

在支付清算协会近期发布的一份风险提示文件中称:“近期,部分预付卡机构暴露出经营管理不善、风险防控能力薄弱等问题,有三家获牌预付卡机构陆续发生风险事件,现对从事预付卡发行与预受理的成员单位作出风险提示。”

侯云峰认为,从出现问题的公司来看,问题通常在于资金的把控上,把客户资金和自有资金混用,导致风险事件发生。随着行业的进步,包括和人行系统数据的对接,行业的操作会一步步正规化,相信在不远的将来,相关资金风险都将极大地降低,用户合法权益的保障也会逐步得到规范。