

# 获大规模注资 政策性银行放贷能力增强

■ 本报记者 朱虹

央行近日宣布,国家外汇储备分别向国家开发银行注资480亿美元,向中国进出口银行注资450亿美元。而另据央行有关部门负责人透露,对农业发展银行,将采取非外汇注资的方式进行注资。专家表示,这意味着政策性银行改革取得了重大进展。《中国企业报》记者在调查中了解到,此后央行还将继续给这些政策性银行注资,增强该类银行的放贷能力。

## 政策性银行改革获重大进展

央行近日宣布,国家外汇储备日前通过其投资平台公司——梧桐树投资平台有限责任公司分别向国家开发银行、中国进出口银行注资480亿美元、450亿美元,顺利完成了改革方案要求的资本金补充工作。

民生证券宏观研究员朱振鑫对《中国企业报》记者表示,这是2015年4月提出政策性银行改革方案之后,该类银行首次获得大规模注资,通过注资,国开行、进出口银行的资本实力和抗风险能力显著增强,资本充足率分别提高至11.41%和12.77%,这将有助于推动两家银行建立以资本充足率为核心的市场化约束机制,解决其发展中缺乏有效约束的问题。因此,这意味着政策性银行改革取得了重大进展。

据记者了解,政策性银行改革从2005年开始酝酿,期间有关政策性银行定位、成本、约束的争论一直持续,直到今年4月确定了最终改革方案:明确将国家开发银行定位为开发性金融机构,中国进出口银行、中国农业发展银行定位为政策性金融机构。

此外,这三家政策性银行不属于存款类金融机构,过去一直没有解决注资问题,

造成资本来源不足。而上轮国际金融危机以后,根据巴塞尔协议Ⅲ,各国都提高了资本充足率的标准,起码要达到10.5%—11%左右。因此这次改革也敲定了对资本充足率的要求,三家机构要从2014年起,五年内将资本充足率考核指标从8.9%逐年增加至2018年的10.5%。

中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才认为,国开行和进出口银行在支持企业“走出去”的过程中,需要大量外汇。两家银行吸收外汇的通常方式是在海外发债。若由央行下属的国家外管局向其进行外汇融资,不但盘活了我国的外汇储备,还降低了政策性银行吸收外汇的成本。这是央行通过外汇储备委托贷款,向两家银行注资的合理性和创新性所在。

此外,朱振鑫还表示,政策性银行的相应改革目的就是为了支持国内基建投资。除了外汇储备注资,另一个重大改革进展就是专项金融债。

另据记者了解,有媒体报道,某省发改委下发的《专项建设债券事情实施方案》显示,国开行、农发行向邮储银行定向发行专项建设债券。中信证券固收团队指出,此次国开行、农发行将要发行的专项金融债,将成为首只“基础设施”专项金融债。

## 未来将多元化注资 提升放贷能力

民生证券银行业研究员廖志明对《中国企业报》记者表示,通过外汇储备注资以

解决政策性银行长期以来资本不足问题,有利于增强其贷款投放能力,助力稳增长。

据记者了解,成立于1994年的三家政策性银行,多年来的确为国家基础设施建设、机电产品和成套设备出口、粮棉油收购等提供金融服务,发挥了不可替代的重要作用,但是随着中国结构调整、新型城镇化、“一带一路”等重大战略实施,需要巨大基础设施投资,而政策性银行业务规模受限,“小马拉大车”已不适应目前现实。

朱振鑫预计,此后央行还将继续给这些政策性银行注资,增强该类银行的放贷能力。央行注资和自己解决相比,前者更好一些,因为央行注资相当于补充了流动性,不会对存量资金产生挤压,如果是发债的方式,其实还是从市场上拿钱。央行现在手里主要是外汇储备,所以现阶段用外汇储备对政策性银行进行注资相应较为容易。但预计今后相关注资方式将不会固定采用单一的外汇储备模式。

据了解,外汇储备注资后,国家开发银行的注册资本由3067亿元增加到4212亿元,进出口银行注册资本从50亿元增加到1500亿元。

## 国开行: 开发性项目都可介入

相比进出口银行和农发行,国家开发银行日前动作连连,引起业内普遍关注。9月1日,国开行与深圳证券交易所举行高层会议并签署开发性金融合作协议,国开行当日同时公告,将于9月8日对该行2015年第17期、第13期、第16期、第18期金融债进行最新一次增发。此外,根据棚改贷款进度,2015年8月央行向国家开发银行提供抵押补充贷款(PSL)604亿元,利率为2.85%,期末抵押补充贷款余额为9068亿元。



杨清语制图

国内金融业专家对记者表示,国开行的定位本身就是此次改革亮点之一,首次由一般政策性银行明确为开发性金融机构,可以完全以市场化运作支持国家战略,只要是开发性项目都可介入。

国家开发银行河南省分行客户经理王凡表示,该行资金扶持的河南仕佳光子科技有限公司上半年实现净利润接近3400万元,净利润率超过了50%。

据了解,2010年,中国科学院半导体研究所以“技术入股+人才支持”的方式,与仕佳光子合作,共同在鹤壁国家经济技术开发区建设PLC型光分路器芯片项目。2011年初,国开行吹响了加紧扶持战略成长性企业的号角。

仕佳光子内部人士也对《中国企业报》记者表示,没有国开行在政策和贷款两方面的支持,企业绝对走不到今天。

记者就以上事宜致电国开行,截至发稿未获得回复。

值得注意的是,“8·12”天津港特大火灾爆炸事故发生后,应滨海新区政府要求,国开行以最快速度完成应急贷款审批和合同签订,并实现10亿元应急贷款发放。

## 勿让中国经济 再“带病”奔跑

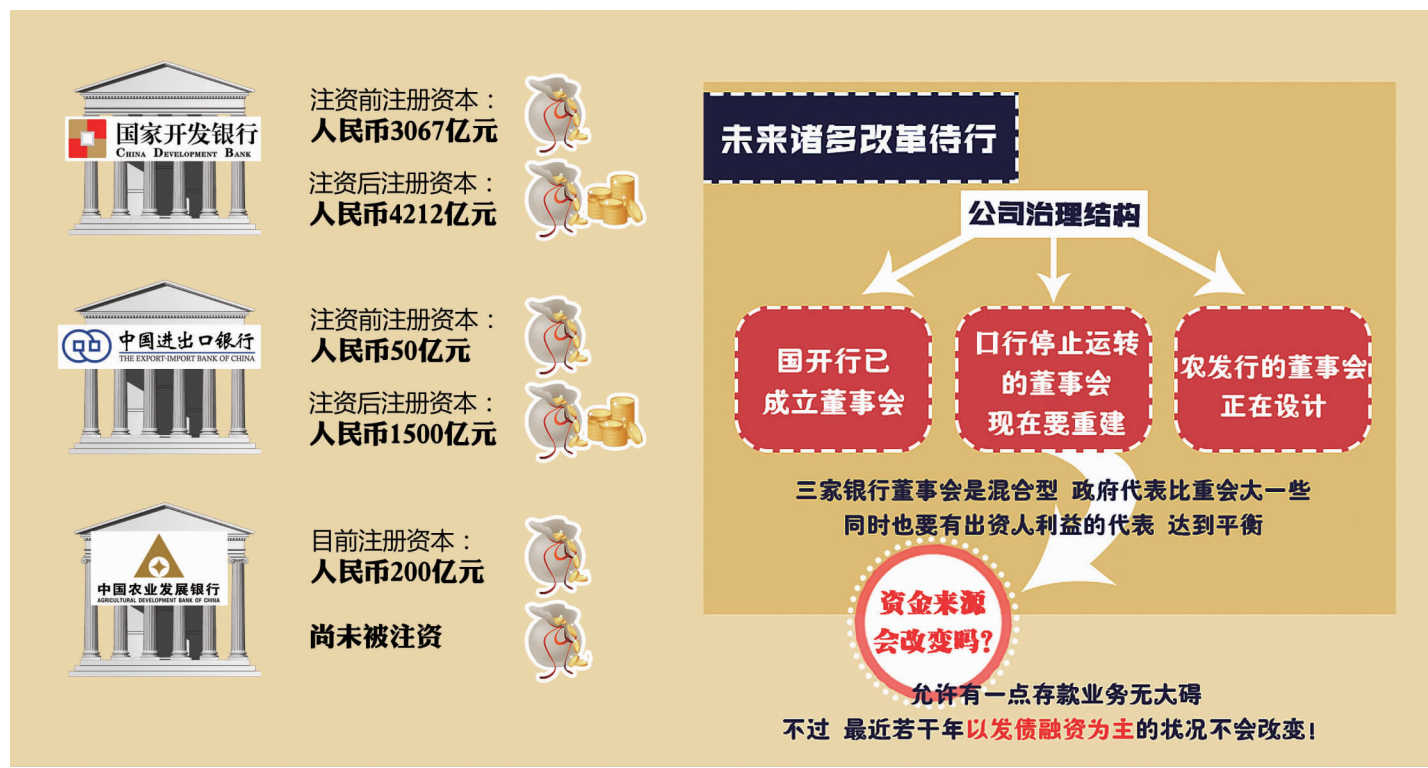
(上接第一版)企业希望能多赚几年快钱,尽快还上各种来路的贷款而不是被迫“跑路”;个人希望收入水平快速提高,好早点买房买车改善生活条件。从各自的角度看,谁都没有错。但累加到一起,就成了中国经济不能承受之重。

一个人如果一直持续高强度、超负荷地猛跑,就有可能累倒,极端情况下甚至会发生“过劳死”。大面积严重的大气、水和土壤污染,非金融企业债(实体经济)负债率竟然是GDP的125%,还有其他更多指标都在指向一个问题,那就是中国经济已经处于“过劳”状态。理性地让中国经济增速降下来,让潜伏的病症暴露出来,并得到及时的治疗,才有可能让中国经济的机体恢复到健康状态,而不是一直“带病”奔跑。

通过服用激素人为制造的高速度,显然是比速度放慢埋藏了更严重的风险和隐患。实际上,在应对2008年全球金融风暴的过程中,中国曾经吃过逆势刺激的亏。尽管当时中国经济没有和世界同步减速反而跑出了比以前更高的速度,但却严重透支了中国经济的体能。中国经济目前的困难,正是在此前的刺激政策买单。另外,中国股市最近发生的问题,再一次充分暴露出非理性暴涨的严重危害。这对中国经济是一个及时的警示。

随着科学的普及,人们已经越来越明白,感冒其实是机体自身的警报器,同时也可以启动体内的免疫系统。通常情况下,只要经过充分的休息,感冒就会自然痊愈。而为了想尽快恢复工作吃药打针,甚至是迫不及待地挂点滴,却可能欲速不达,甚至干预并终止了人体免疫系统杀死恶性细胞的过程,造成更严重的健康风险。一般来说,欧美人更倾向于让感冒自然痊愈,而中国人则更习惯于直接挂点滴。有意思的是,中西方对待经济问题的态度居然与处理感冒的方式如此相似。

近年来,健康养生观念已经越来越深入人心,这不单单应当是一种生活理念,还应当变成一种经济发展观。只有尊重规律而不是屈从欲望成为一条铁律,盲目求快的魔鬼才有可能被彻底驱除,在长期超高速发展中所积累的风险才能得以释放。



王利博制图

延伸

# 政策性银行服务实体经济优势凸显

■ 本报记者 朱虹

国家开发银行和中国进出口银行日前获得国家外汇储备注资,顺利完成了改革方案要求的资本金补充工作。央行负责人表示,外汇储备注资两家银行,有助于更好地发挥开发性金融和政策性金融的功能和作用,进一步加大对“一带一路”、棚户区改造、京津冀协同发展、国际产能合作等重点领域的支持力度,更好地服务稳增长、调结构、惠民生,支持经济社会持续健康发展。

国内金融业专家对《中国企业报》记者表示,政策性银行改革目的就是为了更好地支持国内基建投资。通过注资,国开行和进出口银行的资本充足率水平得到大幅提高,能够满足今后一段时期内支持实体经济的

需要。随着改革不断推进,政策性银行服务实体经济的优势也将逐步凸显。

民生证券宏观研究员朱振鑫对记者表示,政策性银行服务实体经济的渠道较多,首先它可以对实体经济项目提供贷款,目前国内很多基建项目都是由政策性银行提供贷款,它的贷款一部分是来自于自有的资本金,有的是发专向债筹集来的,有的是外汇储备注资的,还有一部分是PSL再贷款融资,即央行把钱给到政策性银行,政策性银行再把这部分钱贷给实体经济,这相当于释放了基础货币,是相对来说比较有效的一个方式。

朱振鑫进一步指出,相对于国内商业银行,政策性银行的优势是不吸收存款,目前主要资金来源是央行和外汇储备,成本是相对较低的,期限也比较长,比较稳定,

因此可以去对接期间较长但收益率较低的项目。而一般的商业银行通过吸收存款或理财资金,最后支持基建项目,实际上是有难度的,原因是成本较高。而且国内基建项目期限都太长,因此商业银行对这些项目都不是很感兴趣。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军认为,国开行和口行的注资完成后,资本实力和抗风险能力会显著增强,定位将更加明确,对整个金融体系的改革,对支持中国企业“走出去”和稳增长,都具有重要意义。

民生证券研究院执行院长管清友表示,上半年基建喊得多,做得少。7月份基建投资增速不升反降,再加上8月阅兵停工以及天津滨海爆炸事件等,未来几个月基建回升的阻力还是很大。因此中央对基建

的支持力度只会增强,不会减弱。其中一种方式就是进一步发挥政策性银行作用,主要是国开行和农发行的专项金融债以及抵押补充贷款(PSL)的进一步扩容。

据记者了解,沈阳机床集团日前与国家开发银行辽宁省分行签订《开发性金融合作协议》,国开行将从金融方面支持沈阳机床集团提升创新能力和国际化发展战略,合作额度最高可达100亿元。

沈阳机床集团董事长关锡友表示,沈阳机床集团2014年的营业收入是160亿元,其中只有4.5%的销售收入来自海外。公司计划在未来三年实现全部产品的智能化,并且让国际经营收入达到30%。不过在经营中,由于国家的外汇管制,资金问题仍有难度,希望在这方面能得到国开行的更多支持。