

微言博议

Wei yan bo yi

未来制造业  
生产动能不足



交通银行首席经济学家连平:6月制造业PMI为50.2%,生产指数连续4个月高于52%,原材料和产成品库存上升,当前制造业生产经营总体平稳。购进价格下降,三大订单指数回落,内外需求仍较为疲弱,未来制造业生产动能不足。中小型企业PMI下降,需要更多针对性政策支持。非制造业商务活动指数上升至53.8%,反映经济增长动能继续转变。

执迷于去杠杆思路  
或事与愿违

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌:执迷于去杠杆的思路可能事与愿违:1.宽松过于谨慎,名义GDP增速大幅回落。尽管债务增速放缓,但分母减速的幅度更大,导致总负债率反而加速上升。2.需求收缩导致企业利润大面积回落,影响其偿债能力,不良债务上升。3.偏高的利率对低效僵尸国企影响不大,但会伤害好的企业,因为这些企业对成本更敏感。

民营银行的春天已来临

知名财经评论员余丰慧:国务院办公厅转发银监会关于促进民营银行发展指导意见的通知。民营设立商业银行全面铺开有助于解决中国经济中最为迫切和现实的问题,并将重构中国金融特别是银行业的格局。瑕不掩瑜,开弓没有回头箭,民营银行的春天已经来临。

中国成美住宅主要买家  
买房容易养房难

加拿大皇家银行风险管理资深顾问陈思进:和加拿大一样,不久前,根据美国全国地产经纪商协会的报告,从数量、美元销售额以及交易价格来看,中国人现已成为美国住宅的主要海外买家。不过,和国内相比,在美国买房容易养房难。房产税与房价直接挂钩,每年上调;房子维修、房屋内饰、除雪、花园养护等费用均不菲。

(以上内容来自腾讯微博)

有错必纠

6月24日本报:D版《豪迈集团高速增长秘诀》(编辑:张广德)一文第一栏第3段“汽门芯”应为“气门芯”。本报谨就以上错误和疏漏向读者和相关单位、人士致歉。  
栏目编辑:李延惠  
E-mail:Liyh@dzwww.com  
传真:0531-82927613

新视角

贷存比“降格”的本意



◆李德奎  
山东财经大学财政金融学院教授、导报特约评论员

近日,国务院常务会议通过了商业银行法修正案,删除了其中贷存比不得超过75%的规定,并将该指标由法定监管指标降格为流动性监测指标。

截至今年一季度末,我国银行业金融机构的整体贷存比为65.67%,远未触及法定上限。这说明,贷存比监管并非制约银行企业资产配置行为的主要因素。那种认为贷存比指标监管有悖于逆经济周期信贷政策的观点是错误的。因此可以预期,放松贷存比监管不会显著刺激信贷规模的扩大。

不过近年来,由于网点有限,吸储能力较弱,但信贷政策却相对宽松,一些中小银行的贷存比偏高,对贷存比监管的束缚感就比较明显,

所以放松贷存比指标监管的举措应该会显著减轻它们的经营压力。

贷存比指标的法定监管制度始于20世纪90年代。当时,贷款业务几乎是各银行唯一的资产业务。在这种情况下,控制好贷存比这个指标,就可以有效地约束商业银行的信贷业务,控制其流动性风险。再加上当时我国正面临严重的通货膨胀,也亟需控制信贷投放的规模。

在贷存比指标设立的初期,各银行的贷存比实际上都远高于75%的法定上限。从1996年开始,伴随着金融市场的发展,商业银行资产业务的种类越来越丰富,贷款资产的占比逐步下降。特别是在本世纪初,国家专门组建资产管理公司,用于剥离国有银行不良信贷资产,于是贷存比大幅下降。直至2004年前后,各银行的贷存比才普遍满足了法定上限的要求。

长期以来,我国银行业存贷款余额的变动通常呈高度正相关的特点。但伴随着社会各界金融投资方式的多元化,特别是由于银行理财产品业

务的发展,银行存款逐步流失。自2009年起,银行存款的增速更是历史性地开始显著低于贷款的增速。由此,许多银行的贷存比逐步回升,其信贷业务的拓展开始感受到贷存比法定上限的束缚。贷存比指标监管的弊端也就逐步暴露了出来。为确保达标,各银行竞相“冲时点”,不计代价地揽借。这不仅损害了自身的经济利益,同时也造成了金融市场的波动,干扰了监管部门的宏观调控,妨碍了利率市场化的推进。

在2008年次贷危机爆发之后,巴塞尔委员会制定了全新的流动性监管体系。其中就包括流动性覆盖率(LCR)和净稳定资金比率(NSFR)等几个与贷存比高度相关的强制性监管指标。根据我国政府的承诺,自2013年起,我国银行业开始落实巴塞尔协议III,2016年将全面达标。

相较于贷存比指标,巴塞尔协议III中的流动性监管指标更为全面和严格。因此目前我国没必要在承诺履行该协议的基础上,再对金融

业施加更多的硬约束。笔者认为,这应该就是国务院将贷存比从法定监管指标体系中剔除的主要考量。

但换个角度来思考,相较于巴塞尔协议III中的流动性监管指标,贷存比指标具有含义明确、统计简便、时效性强等优点。并且针对该指标的监管推行多年,我国的银行业金融机构对它都已经很熟悉了。可以预期,在今后很长的一段时间里,存贷款业务都将是我国银行业最为基本的业务。尤其是相对于股票、债券、票据等投资方式,存款的风险较低。银行存款实际上是全社会金融资产的主要避风港。这就意味着,相较于其他的资金来源方式,存款资金来源具有相对稳定且逆金融市场波动的特点。那种认为“存款立行”已经过时的观点是错误的。

因此笔者认为,至少在今后一个较长的过渡期内,贷存比指标不宜完全忽略不计,而应作为刚性监管指标体系之外的辅助性工具来使用。这应该就是国务院将贷存比由法定监管指标降格为流动性监测指标的本意。

针尖芒苕

该对余额宝说再见了吗?

背景新闻:余额宝7日年化收益率2日下跌到了3.46%。曾凭借余额宝笑傲江湖的天弘基金也遇到了“成长的烦恼”。日前,公募基金公司上半年规模排名正式揭榜,超8成基金公司规模得以增长,天弘基金却缩水627亿元,其也是二季度排名前20名的公司中唯一一家规模下降的公司。



历史使命已经完成

前几日,余额宝7日年化收益已跌破4%,且至今仍没有回弹迹象。业界也因此热议余额宝风光不再,好日子似乎是到头了。但换个视角看,余额宝的历史使命已经完成,这个时候退位对互联网金融行业创新发展是利好消息。

绝大部分网民接触到互联网金融都是从余额宝开始的,可以说余额宝为国内互联网金融发展奠定了用户基础。若不是2013年余额宝异军突起,恐怕互联网金融发展至少要推迟1年时间。正是在余额宝的基础上,用户和媒体开始愈发对互联网金融感兴趣,也正是在此环境契机之下,P2P也随之成为行业关注焦点,互联网金融的燎原之火彻底燃烧起来。

余额宝上线之初就争议不断,不过再大的争议也未能阻止余额宝快速成长。安全性、便捷性等品牌优势让用户在无感的状态下接触到了

互联网金融,最主要的是前期7%的7日年化收益让用户根本没有抵抗力,所以短时间内天弘基金无论是用户量还是资金量,都成为国内规模最大的基金。

然而,也正是由于不断增长的用户量带来大量资金涌入,导致余额宝的运营压力持续增大,经过短暂的7%7日年化收益之后,余额宝的收益持续下滑至4%,而且已有很长一段时间都维持在这个水平了,直到前几日跌破4%。如今,余额宝的收益吸引力消失殆尽,剩下的只有靠便捷性来勉强维持不让用户流失。

余额宝被称为国内互联网金融发展的奠基者当之无愧,不过再耀眼的尊称也抵挡不住盛极而衰的窘境,余额宝的历史使命已然完成,未来很难再出现7%的7日年化收益的景象,为理财收益而来的用户将携资金流失的局面恐将不可避免。(王利阳)

有其存在的市场空间

的确,在央行再次宣布降准和降息举措下,余额宝等“宝宝”类货币基金的收益率还有可能往下探底,“宝宝们”曾经的高收益率神话成为过去时。

对于余额宝收益率最近连续下跌,主要原因与央行目前的宽松政策有关。此外,原来考核银行要求的存贷比指标的取消也是导致货币基金收益率下降的重要原因,货币基金等产品收益率持续下降是因为现在市场不缺钱。同时,随着余额宝对于银行存款的侵蚀,银行业本身受余额宝影响较大,纷纷开始推出相应的宝宝类产品让利给普通用户。协议存款市场的参与主体变得越来越多,竞争激烈使得货币基金收益率下降。

余额宝已经从原来的7117亿元跌至6678亿元,各类“宝

宝”产品下一步如何走成为行业非常关注的问题。余额宝的未来,其定位应是“现金管理工具”,成为用户的零钱包,凭借着便利、安全的特性取代支付宝余额宝。

实际上,货币基金现在跌破4%是回归到正常的水平。过去以普通存款为主的理财方式正在向存款理财化方向发展。而货币基金这种随时可赎回的产品方便用户理财,收益下降对于货币资本市场会有部分资金流出,但用户资产配置大的方向不会变。货币基金可以满足用户的闲置资金投资配置管理,有其存在的市场空间。

可以肯定的说,对于“宝宝”类货币基金来说,高收益将成为过去时,以后其将因为自身随时可赎回的便利性更多地作为用户闲置资金管理的工具存在。(黎芝汕)

一家之言

借养老金入市  
推保险省级统筹

日前,人社部和财政部会同有关部门起草了《基本养老保险基金投资管理办法》征求意见稿(下称《办法》),向全社会征求意见,地方养老金投资方案即将落地。

既要让地方养老金结余享受全国社保基金的收益率,又要避免地方养老金入市的投资风险,地方养老金委托全国社保基金运营管理成为最现实的想法。

各地养老金结余金额不小。到2014年底,城镇职工与居民的基本养老保险基金累计结余35645亿元。

但别高兴得太早。这近3.6万亿的养老金结余虽然多,但大多集中于粤苏浙鲁川辽沪等经济发达地区,前5省份的结余就占全国的46%(2012年),而基本养老保险完成省级政府统筹的仅有4个直辖市和陕青藏等7个地区,粤苏浙鲁等地养老金结余虽多,但多散落在各省级、市级甚至县级政府。因此,《办法》第十三条第一款规定,(养老基金的委托人,亦即各省级政府或其社保部门)制定养老金归集办法,将投资运营的养老金归集到省级社会保障基金财政专户。

养老金结余归集到省级社保并不是一件容易的事。首先,下级政府上缴基金虽然会获得更高的投资回报,但也意味着对养老金的控制权削弱,这是下级政府不希望看到的。其次,由于人口在区域间流动的不确定性,各地养老金收支不稳定,每年结余或亏损的数字都在变化,增加了归集工作的困难。

因此,中央及省政府的社保部门应以养老金归集到省为契机,顺势推进各省基本养老保险的省级统筹,一举消除各地基本养老保险统筹层次低、收支苦乐不均的问题。除了解决地方养老金入市的现实问题,还将化解现有社保区域分割阻碍劳动力流动、缓解区域间人口流动带来的社保收支失衡局面。(曷日明)

下半年稳增长政策  
如何发力

<<上接 A1 版

在财政政策具体实施层面,除了已经批准实施的两轮以及预期中的第三轮各1万亿的地方政府债务置换,发改委也批准了地方政府年内到期的企业债属性的城投债置换。财政的直接投资在短期内对经济的影响力更为直接和有效。

面临实物资产价值  
上涨挑战

国家统计局1日公布的6月制造业采购经理人指数和非制造业采购经理指数显示,非制造业PMI从上月53.2小幅改善至53.8,显现出经济结构的转型。而制造业PMI和上月持平于50.2,略低于预期,经济下行压力仍未缓解。

丁建臣对本报记者说,下半年风险继续累积,明后年通胀风险在加大。此外,下半年可能美元汇率会上涨,因为美国经济在复苏。所以,人民币贬值的趋势会明朗化。因此,实物资产价值应该有上涨的通道,这对政府、企业、家庭,对整个社会都面临新的挑战。

房地产市场已经出现回暖迹象。国家统计局最新发布的数据显示,5月份70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市有所增加,而价格环比下降的城市有所减少。

华融证券的研究报告分析称,新一轮稳增长政策措施出台,力度不断增加,但经济始终不温不火。预测下半年房地产投资增速和基建投资增速将高于上半年,经济增速将温和上升,幅度仍很有限。

国网莱州市供电公司:  
应急发电车  
驰援烟台理工学校

导报讯(记者 孙秀红 通讯员 赵冬杨茹茹)6月24日,国网莱州市供电公司接到烟台理工学校求助电话,称学校电力设备突发故障停电。因考试全部采用电脑答题,急需供电,请求供电公司提供应急发电车紧急供电。

该公司立即组织配电工区技术人员和应急发电车火速赶往烟台理工学校,快速检查学校供电设施受损情况,进行电源对接,启动应急发电车。9时20分,烟台理工学校恢复供电。为保证考试期间不出意外,该公司工作人员坚守到下午4时最后一场考试结束。

国网济南市供电公司:  
访退伍军人  
坚定服务信念

导报讯(记者 刘勇 通讯员 李学坤)“七一”之际,国网济南市供电公司槐荫客户服务分中心彩虹党员服务队队员来到退伍军人家中,为老人检查用电线路及家用电器,确保用电安全。

退伍老人用自己的亲身经历给队员上了生动的一课,让大家知道当前幸福生活来之不易,坚定了服务队队员用心服务的信念。该公司槐荫分中心彩虹党员服务队致力于担起服务社会的责任,发扬党员的优秀品质,让彩虹服务发挥实效。

国网邹平县供电公司:  
加快农网改造进度  
惠及民生

导报讯(记者 王旭光 通讯员 袁洋)6月30日,国网邹平县供电公司焦桥供电所施工队,对该县太平村进行了台区升级改造。据悉,该村原有一台100KVA变压器,由于夏季用电高峰期的到来,村民家中时常出现低电压情况。为保障该村夏季用电,该公司决定为该村新上一台200kVA变压器。目前,该村低压台区改造正在进行中。今年,该公司计划投资1.14亿元进行农网改造升级,彻底解决全县范围内存在的低电压线路卡脖子问题。

国网蓬莱市供电公司:  
组织职工  
开展网球培训

导报讯(记者 王旭光 通讯员 杨明庆)为大力倡导“快乐工作,健康生活”理念,引导员工培养乐观向上的健康心态,6月29日至30日,国网蓬莱市供电公司工会组织开展了职工网球培训活动。该公司特聘了专业网球教练担任授课教练,确保每一位学员都能熟练掌握基本动作要领。此次培训得到了员工的广泛欢迎,进一步推进了员工身心健康水平的提升,激发了员工健身热情,形成了崇尚健身的良好风尚。

国网威海市文登区供电公司:  
彩虹党员服务队  
敬老院献爱心

导报讯(记者 刘勇 通讯员 宋玲)近日,国网威海市文登区供电公司运维检修部彩虹共产党员服务队队员,来到文登社会福利中心敬老院义务劳动,包饺子、打扫卫生,为老人们送去关爱。

近年来,该公司积极实施“对内服务基层职工,对外服务社会群众”活动,走到敬老院、幼儿园、困难户身边,为他们筹集善款就医、义务检修家中隐患线路、捐赠慰问品等,以实际行动践行着奉献、友爱、互助、进步的诺言,在奉献爱心、善小关爱的道路上默默行进。

国网无棣县供电公司:  
举办“法治企业  
建设年”知识竞赛

导报讯(记者 王旭光 通讯员 王清华)6月25日,国网无棣县供电公司举办了“法治企业建设年”法律知识竞赛活动,来自该公司各系统的6支代表队、18名选手参加了此次竞赛。

该公司高度重视普法教育,认真开展“法治企业建设年”活动,先后组织开展了全员普法考试等活动,提高广大干部职工的法律意识和依法维权能力,营造出“学法、遵法、守法、用法”的良好法治氛围。