

金融「空手道」还能玩多久？钱荒，心慌！

迹象一

迹象二

迹象三



□新华社记者 姚玉洁 王淑娟

钱荒，心慌！
近日，原本财大气粗的银行竟然也闹起了“钱荒”，除了在银行间市场借起了“高利贷”，还发行了大量高收益的短期理财产品。记者采访发现，所谓“钱荒”背后，是近年来银行的过度扩张和资金结构性错配，大量资金没有进入实体经济，而成了金融机构以钱生钱的“空手道”游戏。

1 银行间的“高利贷”

进入6月下旬，各大银行“抢钱”进入白热化，理财产品收益率飙升，送大米、送油已是“小恩小惠”，甚至有银行“存100万元返现2万元，按100万元照给收益”。
上海市民高先生近日接连收到多家银行发来的理财产品营销短信，收益率达到5%的比比皆是。“有一家银行推出了41天期的短期理财产品，收益率达到了7%，我一大早去银行排队，结果还是没抢到。”
没有最高，只有更高。建设银行近日发行的一款33天期理财产品，预期年化收益率创下7.39%新高；仅隔数天，招商银行就推出一款100万元起步的理财产品，收益率竟然高达12%！

“银行短期资金流动性突然紧张，只好用较高的收益来吸引投资者口袋中的资金。”上海某银行业内人士说。
银行间市场资金紧张引发了一系列连锁反应。6月24日，沪深股市开盘即直线下挫，跌破2000点重回“1时代”。一些货币基金也遭遇数十亿元的巨量赎回。
值得关注的是，部分银行还可能面临理财产品兑付压力。国际评级机构惠誉发布报告指出，中国金融领域持续的流动性紧张可能会使一些银行在理财产品到期后按时履约的能力受到制约。在6月份的最后10天，将有超过人民币1.5万亿元的理财产品到期，届时银行资金面又将迎来考验。
在很多人看来不差钱的中国银行业，频现“手头紧”。上海银行间同业隔夜拆借利率大幅飙升至13.44%，盘中更是一度达到30%，创下历史新高。“这是银行跟银行借起了‘高利贷’。”一位业内人士调侃说。

2 金融机构的“空手道”

然而，银行真的缺钱吗？
实际上，今年以来货币供应和社会融资总量增速较快，5月份我国M2(广义货币供应量)同比增长15.8%。人民币存款余额逼近百万亿元大关，前5个月社会融资规模达到9.11万亿元，比上年同期多3.12万亿元。
“内地银行业当前出现的‘钱荒’现象，是过去几年商业银行随心所欲扩张自己的业务规模，达到一个极点后集中爆发的表现。”国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠说。
业内专家认为，除了热钱流入减速、半年考核时点等原因之外，当前流动性紧张的原因之一，就是银行们一面疯狂放贷，一面通过大量的理财产品，把信贷隐藏在“影子”里，进而流向地方融资平台、房地产等受调控领域。
某开发商愿意以14%的成本融资，通过中间人找到银行，中间人收4%的中介费，银行收4%管理费，给券商、信托等非银行金融机构1%的通道费，做了一个预期收益率为5%的理财产品——这个广为流传的段子虽然有所夸张，却真实地反映了融资链条上各方的话语权，而理财产品购买者往往成为风险的最后承担者。
国泰君安首席经济学家李迅雷表示，我国

3 把钱逼进实体经济

当上证指数回到“1”时代后，管理层或许被迫放弃冷眼旁观。6月25日，央行已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持。至此，持续半个月的“中国式钱荒”走向尾声。
而在这之前，面对来势汹汹的“钱荒”，中国央行安之若素，并没有释放更多的流动性。这一调控指向似乎在暗示，中国的货币政策已经开始由简单的数量调控逐渐转向质量和结构的优化。
中国社会科学院副院长李扬认为，我们的信用扩张必须要跟实际经济的发展相匹配，否则容易引发金融危机乃至整个经济危机。
“从源头上控制中国经济杠杆率过快上升势头，降低投资冲动对于抑制资产泡沫，控制金融风险变得尤为重要。”国家信息中心副研究员张莱楠说。
业内人士认为，金融监管层的做法，是对一

利率尚没有市场化，银行以低成本获取资金、以高息放贷赚差价。为了提高利润，就不断加杠杆——原来赚1%的利润，杠杆放大10倍就能赚10%。
相关数据显示，截至2012年底，我国银行理财产品余额7.1万亿元，信托产品7.47万亿元，保险资产7.4万亿元，证券公司资产管理产品1.89万亿元。
“如此庞大的财富管理市场却是‘虚胖’，并没有真正创造社会财富。金融机构为了追逐利润，把资金引向高收益、高风险的投资领域，如中西部一些地方融资平台愿意以18%的成本发行信托。”一位资深业内人士告诉记者。
通过一系列复杂的操作，银行信贷资产变成了“理财产品”、“信托”、“券商资产管理”等，轻松逃避了监管。银行为了利润就可以进一步放大杠杆，疯狂搞同业拆借，拼命发理财产品，乐此不疲地搞资金池，肆无忌惮玩短债长投等“走钢丝”游戏。
“银行依靠垄断牌照，联合信托、券商等金融机构玩起了‘空手道’，他们各自在这一融资链条上切取蛋糕，坐享丰厚利润。”中欧陆家嘴国际金融研究院副院长刘胜军说，“大量的资金在金融体系内部空转，左手倒右手，却没有进入实体经济。”

些热衷炒资金的银行示警，本质上是要把钱逼进实体经济，不要再玩“高利贷式”空转。持续乱烧钱维持的低效益增长难以为继，银行应把信贷资源配置到推动结构调整产业升级的领域中去。
中央财经大学金融学院教授郭田勇表示，央行的举动耐人寻味，其实中国经济最大问题就是“流弹”太多，大量货币没有击中靶心，而是流向资产泡沫、产能过剩等领域。此轮“钱荒”并非因为货币政策收紧，而是要商业银行更审慎地对待风险控制、改进流动性管理。
“监管层是想逐步降低货币投放增速，挤压错配、过度杠杆化的资金，引导资金从金融体系流入实体经济。从我国的实际情况来看，这并不会引发系统性风险。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松说。
李克强总理主持召开国务院常务会议，会议提出要优化金融资源配置，用好增量、盘活存量，更有力支持经济转型升级。“用好增量，盘活存量”，或许是对当前“钱荒”饶有深意的注解。

国贸东方资本发行六亿元制造业基金

当国内股权基金遭遇融资寒流之际，民资充裕的浙江却迎来一位产业基金的新兵。浙江国贸东方投资管理有限公司发行的先进制造业产业基金于近日正式成立，首期募规模近6亿元。
国贸东方资本先进制造业产业基金由杭州市人民政府下属产业投资基金、余杭区人民政府下属企业、浙江省国际贸易集团有限公司下属企业、大型民企等国有及社会资本发起设立，主要投资于国家重点支持的战略性新兴产业的未上市公司股权和上市公司再融资项目，重点投资领域包括高端先进装备制造业、生物医药、节能环保、新能源产业、新材料、信息通讯等。
据了解，国内领先的车辆GPS监控及管理系统平台的开发与应用提供商——广州亿程以及国内DCS自动化系统产业中的行业龙头——浙江中控已经得到这只基金的资本助力。
去年成立的国贸东方资本是浙江省国贸集团和浙江东方集团旗下的产业投资和资产管理平台，旨在为投资企业提供战略规划、产业整合、运营管理提升等增值服务，推动其转型升级、发展壮大。虽然公司是股权投资业的新丁，但是其核心团队拥有成熟的企业并购经验，如收购整合雷沃重工、投资招金矿业、收购南钢；团队成员大都来自主流投行、知名会计事务所和律师事务所，具有丰富的金融投资和资本运作经验。

杨剑

华商名企对话经济名家 民营银行越来越近了



索尼前总裁出井伸之(右三)与企业家进行面对面交流。 苏巧将 摄

本报讯 民营银行一直是社会各界关注的热点，不少业内人士认为民营银行的准入被视为金融改革的破冰。在这次温州金改中，村镇银行被视为民营银行的“先行兵”，不过在实际操作中，由于村镇银行必须要银行作为主体发起，这让村镇银行也受到了诟病。
日前在温州举办的“2013华商名企对话经济名家”上，不仅有索尼前CEO出井伸之、杉杉控股董事长郑永刚等商界大佬，也有奥康集团董事长王振滔等温州企业家，为金改献计献策，认为民营银行的步伐越来越近了，希望能借助金改，成全一桩“美事”。
第一次到温州的日本索尼前总裁出井伸之显得很兴奋，他说温州这个城市与上海不同，温州被大自然包围，在这里的人就非常有创造性。温州创业的第一代人吃苦耐劳，所以有了很好的成就。
半年内第四次来温州的上海交通大学海外教育学院执行院长王红新说，他最近的一次是来温州参加朋友票据服务公司的开业，感觉非常不错，但是他也坦言由于体制的固化，民营银行申报不顺利，村镇银行还需要国有银行控股非常可惜。
杉杉控股有限公司董事局主席郑永刚则担心地提出，虽然温州金改在地下钱庄从地下到地上做出了有益的尝试，但是在民间资本与银行接轨方面还不够，他坦言在民营银行还有很大的博弈空间，只怕将来难以落到实处。为什么民营银行会这么难以突破？上海证监局副局长朱健认为，中国整体的金融体制还缺乏有利工具，如利率和汇率的放开不够，存款的保险制度没有建立，这是民营银行不能建立的原因。
温州市金融办副主任余谦则表示，6月19日，李克强总理在国务院会议的时候提出，鼓励民间资本参与金融机构重组改造，探索设立民间资本发起的自担风险的民营银行和金融租赁公司、消费金融公司等，这说明温州的诉求已经受到高层的认可，这意味着步伐越来越近了。

记者 邹雯雯

延伸阅读

后“钱荒”时代的三大趋势

进入7月，“钱荒”逐步缓解。
根据央行新发布《合理调节流动性维护货币市场稳定》一文称：“下一阶段，人民银行将……适时调节银行体系流动性，平抑短期异常波动，稳定市场预期，保持货币市场稳定”。这反映了当前的“钱荒”阶段行将结束。专家普遍认为，此次以惩戒影子银行为目的的“钱荒”结束之后，曾经沧海难为水，后“钱荒”时代将有三大趋势将明显区别于上一阶段。
趋势一：影子银行的强化治理与再创新。过去两年迅速形成规模的信托受益权类买入返售和票据类买入返售在此次“钱荒”中严重受挫，未来以同业负债为资金来源的影子银行形式将不再流行。银监会很可能在央行推动下进一步治理信托受益权类买入返售等当前业务。监管与创新的博弈仍将继续。
趋势二：地方政府融资口全面收紧。“钱荒”惩戒影子银行意在收紧地方政府融资渠道，从而再度强化对地方政府盲目扩张倾向的约束。预计地方政府融资收紧后，投资增速将有向下的压力，这在长期内符合经济效率，但在短期内会造成流动性收缩和经济增速下行。
趋势三：银行业流动性风险管理重要性显著上升。今后流动性风险评估在银行评估中的重要性将明显上升。主动负债的局限性在此次“钱荒”中窘态尽显，银行将重新拥抱“存款立行”。预计未来拥有稳定存款来源的银行将更受到市场青睐。