

银行成最赚钱公司背后的“潜规则”

观察

昨天有两条关于银行的新闻,一条是根据2011年上市公司年报,十家最赚钱公司中有七家是银行;一条是4月前25日四大行新增贷款仅千亿,而存款流失则超过万亿元。

表面上看,两者似乎并无逻辑上的关联,但若是叠加上经济增速正在回落这一背景,我们可以发现一个让人意外的反差:作为信贷需求方的实体经济处境依然艰难,而身为信贷供给方的银行照旧财源广进。

银行在揽存、放贷上的冲刺可谓行业潜规则!

3月份,四大行新增人民币贷款2946亿,新增人民币存款则达到2.25万亿,数据之乐观大大超出市场预期。可在对存贷款增量和结构进行分析之后,我们发现两个情况:一是存款剧增的背后伴随着保本理财产品的大规模发行。也就是说银行通过推销理财产品,将表外资金转化为表内的存款;二是新增贷款中平台贷和票据贴现占了大头。前者是缘于平台贷“展期”新政的效应,后者是因为在普通信贷需求萎缩时,银行习惯“以票充贷”。一个佐证是,今年前两个月,票据融资激增超千亿元,而去年同期的票据融资却为负增长。正因为此,有人质疑银行这一月末冲刺行为涉嫌弄虚作假,语音未落,4月份四大行存款已经上演大流失,一般性存款环比减少超过万亿,相对应的是新增贷款却仅有千亿元。

经济企稳回升还需要及时的政策微调!



资料图片

虽然4月份的官方PMI指数和汇丰PMI指数仍有打架的态势,但两个指数连续5个月回升是事实。对于一季度经济是否见底市场目前争议较大,但笔者认为,经济逐渐企稳应该是趋势,但对底部的预测似乎还言之过早。原因有两点:一是未来外部环境是否出现恶化仍是未知数,二是房地产调控仍需坚持不松懈,这两点决定了出口和投资未来对经济的拉动力度有限。而汇丰PMI指数已经连续第6个月低于50这一荣枯线,说明创造80%就业的中小企业仍然面临经营困境。

如何防止经济出现下行风险?当务之急是给失血的实体经济输血。但一个尴尬的现状是:一方面,稳增长需要政策的进一步宽松;另一方面,存款大流失、贷款不给力,使得市场流动性不足。为了解决这

一矛盾,央行昨天重启逆回购操作,市场对很快下调存准率的预期也很强烈。

实体经济越是缺血,越要警惕金融放大器的负面影响!

笔者认为,释放流动性是一回事,让流动性进入实体经济则是另一回事。过去的一年,因为中小企业从银行融资困难,使得民间高利贷暗流涌动,资金链断裂导致老板跑路的消息不绝于耳。而银行却因为稳定的利息差和稀缺的信贷资源财源滚滚,利润高到连行长都不好意思说的地步。想借钱的求借无门,资金链岌岌可危;有钱借的控贷惜贷,反倒赚得盆满钵满。本应和实体经济一荣俱荣一损俱损的银行居然成了最赚钱公司,固然说明了我国金融体制存在严重的结构性问题,但背后暴露出的问题更值得警惕:在金融放大器的负面作用下,“预调微调”政策的实施可能遭遇现实难题。

从去年年底以来,央行已经两次下调存准率,但释放出的流动性有多少进入了实体经济得打个大大的问号。因为在目前的信贷和信用体系下,由于借贷双方的信息不对称,银行更倾向于放贷给国企和地方平台贷,中小企业普遍遭遇融资难的问题,这一状况在经济下行趋势时尤为明显。这使得借贷双方出现了一种恶性循环:银行的控贷惜贷使得企业生存艰难,而这反过来又使得银行放贷的动力越发不足,这就是我们通常所说的金融放大器的负面影响。这或许也是货币政策到目前为止为何并未出现实质性宽松的根本原因。

财经评论员 张洪

微言快语

马蔚华 招商银行行长

利率市场化改革是另一重大挑战。2011年以来,我国利率市场化进程悄然加快。利率市场化进程的加速推进将对商业银行构成很大的盈利与风险压力。一方面,银行存贷利差将急剧收窄。另一方面,利率市场化不仅意味着利差缩小,而且使商业银行面临逆向选择、重定价、储蓄分流、债券资产缩小等诸多风险,甚至引发银行倒闭现象。由于我国银行业收入来源的80%以上依赖于存贷利差,且风险管理能力有待提高,因此利率市场化改革对我国银行业而言,可以说是一场生死考验。

接受《金融时报》采访



宗良
中国银行
国际金融研究所
副所长

1、中国将坚定推进利率市场化进程,最终形成中央银行可调控基准利率从而引导和整个利率体系的变动。2、中国推进利率市场化受多种因素制约,是一个渐进的过程。3、利率市场化改革最后的攻坚应在存贷款利率、基准利率形成和利率体系传导方面。4、与其他改革如汇率、资本项目开放等密切联系。

新浪微博

特别关注

伯克希尔股价连输大盘 “股神”年会人气不减

这个周末,美国中部小城奥马哈将再次成为全球财经媒体的关注焦点,届时一年一度的伯克希尔·哈撒韦公司股东大会将在此举行。和往年一样,今年的股东大会仍吸引了众多来自世界各地的“朝圣者”,预计有超过4万人前来聆听“股神”巴菲特的现场教诲。

与股东大会的火爆依旧相比,巴菲特近年来的投资业绩却并不怎么突出。据统计,过去三年,巴菲特执掌的伯克希尔公司股价连续跑输美股大盘。在继续力挺“股神”的同时,一些股东们也不得不开始操心伯克希尔的未来,特别是考虑到巴菲特已至耄耋之年,且前不久刚被查出患有早期前列腺癌。

根据彭博的统计,从去年的股东大会结束至今,伯克希尔的股价累计下跌2.4%;同期,美国标准普尔500指数上涨2.8%。从过去三年来看,伯克希尔股价涨了32%左右,而同期标普500指数涨幅高达近60%。KBW公司的分析师克里夫表示,巴菲特近年来重点发展的铁路、机械等业务领域,其发展非常稳定,但未必是增长最快的行业。这在一定程度上限制了公司的股价表现。

尽管伯克希尔股价近年来的表现不尽如人意,但这丝毫没有影响到投资者对于巴菲特的狂热追捧。在5日的正式会议当天,巴菲特和搭档芒格将用大约五六个小时回答股东的现场提问,话题从股票投资、人生哲理到政治八卦,不拘一格。这一环节也是每年巴菲特股东大会的最“精华”部分。

让忠实的股东们死心塌地追随“股神”的,是伯克希尔光明的未来。伯克希尔的股东之一温特尔斯就表示,伯克希尔的业绩在持续增长,但股价过去几年却鲜有表现,而公司又宣布会在股价低于每股净值的1.1倍时出手回购,所有这一切都表明,伯克希尔的股价接下来的下跌空间几乎为零。

现代快报记者 朱周良

宏观

意外重启逆回购 央行再发宽松信号

昨天,央行在公开市场通过7天逆回购向银行体系注入650亿元资金。

时隔14周后,央行再度重启逆回购,但是操作环境与上次春节期间资金紧张状况不同,当前银行体系资金面尚处在相对宽松状态,因而此次逆回购重启意义显然不同于前,有引导市场利率中枢下行的意图。由于本周五公开市场将有520亿元资金到期释放,因此本周央行将向银行体系注入1170亿元资金,创下1月中旬以来的最高单周资金投放纪录。至此,央行自4月以来借助公开市场到期资金释放,共计向银行体系注入3680亿资金,接近一次降准所释放的资金量。

业内人士预测,7天逆回购利率水平可能将降至3%至3.5%的区间内。借鉴央行在今年年初的操作结果,逆回购出现意味着准备金率的下调时间将被推迟。但是,在资金利率持续上升阶段,央行以低于二级市场的价格,大规模融出资金,表明目前央行对市场利率的关注度超过以往。因此,逆回购的出现有可能是准备金率下降的前兆。

现代快报记者 丰和

北京豪宅7成买家为80后 用子女名义买房渐热

连日来支持刚需、降低首套房利率、提高公积金缴存比例等一系列利好政策出台,催火了普通住宅市场,也让一直处于低谷的北京高端住宅沾上回暖的喜气。

记者了解到,今年一季度北京市的豪宅市场行情降至几年来的最低点。随着3月楼市的转暖,高端住宅也搭上了便车。丽兹行市场研究中心发布的数据显示,4月份高端住宅成交量小幅上涨,预计全月成交量将在180套左右,与3月基本持平。

值得注意的是,从3月份开始,北京高端豪宅买家年轻化的趋势越加明显,70%以上的买方客户为“80后”。“尽管来看房的一般全是四五十岁的中年人,但是最后签约的往往是一些‘80后’的年轻人。”

丽兹行市场研究中心郑海燕认为,这种现象是当前成交以刚需为主的市场反馈,随着社会财富在行业及新老人群之间的转移,高端人士趋于年轻化,另外由于限购政策影响,部分无名额的购房者选择使用成年子女的名额购买房产。据《北京商报》

报告显示欧洲成为世界第二大离岸人民币结算区

环球银行金融电信协会最新报告显示,欧洲已经超越亚太区,成为继香港之后最大的离岸人民币结算区。

报告指出,除中国内地和香港外,欧洲3月份的人民币结算量已占全球人民币结算量的47%,超过亚太区的41%。尽管整个欧洲人民币的使用率尚低,但一些单个国家人民币的使用量已经超过许多亚太地区国家。

报告显示,欧洲地区使用人民币结算起步相对亚太区较晚,但发展十分迅速。虽然目前使用率仍略低于亚太区,但由于其付款的绝对数额较大,因此实际上对人民币付款的贡献更大。

报告说,从全球范围看,今年3月份的支付结算量较上月增长8.6%,而人民币结算量则同比增长13.2%,已占到全球货币的第16位以及0.35%的市场份额。目前全球仅拉丁美洲尚未使用人民币进行支付结算。

环球银行金融电信协会是一家金融同业合作组织,为全球超过210个国家和地区的多家银行、证券金融机构和企业用户提供通信平台、产品和服务。据新华社

一线

12家在美中概股财报逾期 严重者可能被退市

据外媒报道,本周一(4月30日)是在美上市外国企业提交其截至2011年12月的年度业绩的最后期限。至5月1日上午,已有12家中国企业称,它们不能按时发布报告。该报道称,对投资者来说,未能及时提交业绩是一个红色警告。它暗示相关公司管理混乱,或者最糟糕的是,在财务报表准确性的问题上与审计师争执不下。

有分析师接受采访表示,有些公司可能会因为不能按时递交年报面临被退市。

于今年1月份收购德国同行Sun-ways的中国太阳能电池制造商赛维LDK太阳能在4月30日发布的一份公告中表示,未按时提交的原因是“需要更多的时间来完成2011年第四季度财务业绩中的某些项目。”

对于未按时提交业绩报告的后果,分析师钟日昕表示,这会影响到投资者的信心。据悉,2011年即有几家在美国上市中国公司因为不能按时提交财务报告而被退市。如果一直拖延不递交,就违反了美国上市公司的相关制度,要面临被退市的风险。据《每日经济新闻》

成品油零售价格战蔓延 两巨头被迫卷入

国际油价的不断下跌,令国内加油站告别批零倒挂的局面,利润随着国内批发价格的下滑而越发丰厚。同时,由于成品油限价上调导致柴油消费需求受到抑制,降价让利的加油站数目随之不断增加。在民营加油站降价冲击之下,中石油、中石化两大石油公司在部分地区也被逼卷入“价格战”。

记者了解到,据安迅思旺能源最新监测,目前价格战主要集中在东北、华北、华东及华南的部分地区,其中民营加油站表现得最为突出,汽柴油优惠幅度普遍在0.1~0.2元,而两大石油公司旗下的加油站多以IC卡充值返还、加油积分送礼品等“暗折”的方式加入了此轮价格战。

同时,石化双雄在零售方面的价格“暗战”开始向直销领域扩展。中石油销售公司有关人士5月2日对记者透露,中石油有意将加油站管理处和营销部合二为一,或成立一个客服中心,专门从事直销业务。一直在传统直销领域有优势地位的中石化近期也加强小额配送业务的拓展,并在销售价格方面贴近市场。据《每日经济新闻》

“毒胶囊”暂未影响 我国医药产品出口

医药产品是第111届广交会三期成交的“主力军”。来自交易会现场的消息显示,目前海外采购商到会踊跃,洽谈积极,成交气氛良好。不少企业反映,“毒胶囊”事件暂时未对海外市场产生直接冲击,外商目前仍对“中国制造”药品安全持有信心。

参展的我国医药企业表示,和往届相比,到会采购商以中东、非洲和南美采购商居多,部分展位前还出现了采购商排队等候的现象。中国医保商会表示,尽管欧美经济复苏缓慢,但传统劳动密集型产业如医用敷料、保健康复用品出口仍有增长空间,增长的动力来自欧美市场的刚性需求和对中国产品的依赖性,这些产品在短期内不可能被其他国家所替代。

参展的中国医药企业表示,近期发生的“毒胶囊”事件暂时未对我国医药产品出口构成较大影响。企业表示,相关事件虽然令海外采购商对出口药品安全问题多加询问,但对我国正规企业的出口产品仍持有较强信心,对我国医药产品质量管控工作整体表示认可。据新华社