

# Finance

省级分行全部挂牌

## 邮储银行“一网两制”抢占农村市场



◎本报记者 谢晓冬

记者昨日从中国邮政储蓄银行了解到,随着上周该行江苏、湖北、青海、西藏、新疆、青岛等六地分行的组建完毕,截至目前,其全国36个省级分行已全部揭牌成立。此举不仅标志着其向商业银行转型的分

支机构组建工作取得阶段性进展,也使其“一网两制、全国统一”的网络体系格局初步形成。

知情人士透露,一周前,邮储银行在南京专门召开了分支机构改革的会议,并就该行高层提出上述网络体系的具体构建进行了深入研究。

据邮储银行总行一位人士介绍,监管机构在此前批准邮储改制银行的过程中,批准了其今后可以继续保留邮政网点代理从事金融业务的政策。邮储高层遂在此基础上,提出了“一网两制”的机构改制思路。

具体来说,邮政将其旗下网点分为三类:一是完全由银行自营的网点;二是由银行经营,但收入留在邮政的网点;三是网点完全留在邮政,作为银行委托邮政的代办点。与之相应,

第一类将获准从事全能银行服务,重点开展和首先试点高风险业务;第二类只有在风险管理能力达标后,才可经营复杂类的银行产品;第三类,则继续从事邮储的传统业务。

邮储人士称,这一划分是充分考虑了农村与城市金融的不同特点,以及邮储在上述两个领域的相对竞争力,目的在于利用邮储全国独一无二的金融服务网络,分别建立相对农村信用社以及各主要社区

银行的相对优势。

统计数据 displays,截至目前,邮政集团旗下共拥有3.7万个储蓄营业网点、4.5万个汇兑营业网点和2万个国际汇款营业网点,其中2/3以上的网点则分布在县及县以下农村地区。与之相应,几大有商业银行过去几年间已撤并了3万多个县及县以下的基层金融机构,作为全国性银行,邮储在农村的网络优势明显。

不过,邮储的劣势同样明显,即其之前并无资产以及操作复杂性中间业务的经验,以及与之相关的风险管理和人才团队。随着邮储各地一级分行的组建完毕,以及邮储各类资产业务和理财业务的获批,负责业务操作的各地分支机构类型的划分,以及各类机构的内部准入程序即提上日程。南京会议正是在此背景下召开。

一位与会人士称,会议就上述有关问题进行了充分探讨,并提出将力争在今年上半年,在全国范围内,率先建立相对于城市金融服务体系的农村金融服务体系,建构在农村

地区的竞争优势,形成邮储储蓄银行自营网点和邮政代理经营网点的合理布局。

据悉,与此同时,邮储高层要求各地尽快开展农业产业化龙头企业大客户营销,并与当地政策性银行、商业银行等各类金融机构开展业务合作,继续通过协议存款、银团贷款、专项融资等方式扮演农村信贷资金批发商的角色。

同时在零售方面,在严格控制风险的前提下,建立面向农村的邮政金融风险控制系统。并逐步发展农村消费信贷、小企业贷款等风险性业务。针对农村地区,重点开发包括保险产品、理财产品、证券投资基金、货币基金在内的和其他符合农村居民投资特点的低风险、固定收益类产品。

最新统计数据 displays,截至去年底,邮储银行共吸收存款达1.7万亿元,办理资金结算1.58万亿元。其中通过银团贷款、协议存款、债券投资等渠道实现资金回流农村累计发生额1300亿元,余额500亿元。

■聚焦货币从紧冲击波

## 温州民间借贷利率飙升背后

### 银行信贷额度增多粥少,小企业身陷资金困局

◎本报记者 邹舰

这个风雪交加的年关,许多小企业主仍在为资金而奔波。

“今年给银行打了两次贷款申请都没下来,快过年了,员工的过年费还没发全呢。”浙江温州一家制鞋厂的财务负责人说。从2007年10月开始,已经有数十家制鞋厂关门倒闭。这是温州受信贷紧缩影响的一个典型行业,也是在艰难中挣扎的小企业的一个缩影。

2008年1月,央行在2008年度工作会议上定调施行从紧的货币政策。各商业银行厘定的2008年信贷增量均为超过2007年,多数已按季度、按地区将额度向下分配至各分支行。

然而,实体经济中的信贷需求并未因为银行体系内的信贷从紧而随之降温。相反,处在经济高速增长环境中的中小企业,为获得生存空间和竞争优势,迫切需要资金维持生产运营及规模扩张,未料因信贷资金收紧而进退两难。

建设银行温州分行人士谈及,温州市的信贷紧缩早于央行紧缩政策的下达,“(2007年)上半年就把额度放完了,年中时不得不政府信用贷款等进行限制,其实应该说提前进入了被动型的信贷紧缩”。他所说的被动型信贷紧缩,在温州其他商业银行亦是如此。知情人士透露,2007年7、8月份,温州市各商业银行陆续停发房地产抵押贷款,主要就是银行信贷额度告罄的缘故。

中国银行温州市分行人士称,今年各行信贷指标下来后分配到各业务条线数量都不多,补掉2007年底积压下来的业务和2008年最先维护的客户关系,已经所剩无几。“个别业务条线在1月1日就放掉了全年的额度,只有风险最小、经营最好的客户拿到了额度,更多的小企业只能另谋生路”,上述人士称,信贷额度什么时候都是僧多粥少。

温州是一个民营经济、小企业集群发达的地区,民间金融活跃。由于大批中小企业发展时间短、经营稳定性弱,生产经营的资金来源主要靠银行信贷和民间融资两个渠道。

来自人民银行温州中支对民间借贷利率的监测数据来看,该地区的民间借贷月利率自2007年4月就进入上升通道,至2007年12月飙升至11.096%,换算至年利率高达13.3%,相当于同期5年期企业贷款基准利率的1.8倍。业内人士称,这还是偏保守的官方数据,实际情况比这还要严重的多。

人民银行方面人士分析称,民间借贷利率的快速上涨出于两方面的原因。一是银行信贷收紧导致企业融资出现短缺,又没有其他可用的融资渠道作为补充,只能转向民间融资;二是资本市场在2007年末进入持续震荡,不少民间资本被套,不愿退出。“供需不平衡导致了利率上扬”他说。

然而,信贷紧缩的连锁反应似乎才刚刚开始。2007年下半年,温州民间借贷利率持续上扬,随后,多家担保公司因担保过度和被担保公司拒绝还贷而面临倒闭。



## 美联储再降息加剧“热钱”涌入中国?

◎本报记者 石贝贝

当地时间29—30日,美联储召开了2008年度内首次货币政策会议。市场预期,美联储会在此次会议上进一步宣布降息,22日美联储已召开电话会议紧急降息75个基点,已经导致中美利率出现“倒挂”现象。国内外机构经济学家在接受本报记者采访时表示,这将使得中美之间息差进一步扩大,同时会促使“热钱流入”成为一种趋势,这将对对中国央行制定货币政策形成挑战。

花旗银行中国首席经济学家沈明高预期,到今年夏天,美国联

邦基金利率会从目前的3.5%降至2—2.5%,这意味着美联储今年上半年还有100—150个基点的降息空间。“那时,不仅仅一年期存款利率出现‘倒挂’,银行间同业拆借利率等都会出现‘倒挂’。这会鼓励更多外国投资者持有人民币资产,也增加了人民币升值的压力。”

对于“热钱”涌入中国的问题,沈明高认为,的确存在这种趋势。“目前问题在于,美联储降息之后,接下来欧洲央行、英国央行、加拿大央行等也有可能采取降息措施,市场上的流动性也会越来越多。其中部分资金有可能流入投资相对安全的新兴市场,包括中国。而中

国流动性的问题则有可能进一步恶化,资产价格上涨、通胀压力增大等。”

摩根士丹利中国首席经济学家王庆则表示,息差“倒挂”使得“热钱”流入中国的意愿更加强烈,但由于中国实行资本项目管制,因此在息差“倒挂”前后流入中国的“热钱”数量并不会出现太大变化。沈明高认为,从外贸顺差角度而言,流入中国的资金有可能减少,但从外商直接投资角度而言,资金流入中国的速度都有可能提升。此外,地区发展不平衡等也都使得限制“热钱涌入”变得更加困难。

事实上,目前并无任何公开数据表明究竟有多少“热钱”进入中国。沈明高指出,在我们国家资本项目控制的情况下,即便有“热钱”涌入中国也会变成“冷钱”。一方面,“热钱”进入中国的成本比较高。另一方面,“热钱”进入时可能意识到进出中国比较困难,因此做好了在内地做长期投资的打算。“真正的危险在于,如果某一天中国资本项目突然开放,大量‘冷钱’可能会突然外流,这对人民币汇率的稳定相当不利。”“热钱”真正的风险可能不是现在,而在未来,这也对资本账户的改革提出更高要求。”沈明高说。

■记者观察

## 通胀压力VS美经济放缓 从紧货币政策陷入两难?

◎本报记者 但有为

这两天,市场对美联储本周再度降息的预期再度升温。专家认为,一旦预言成真,我国从紧的货币政策可能陷入更加复杂的两难境地。

兴业银行宏观分析师鲁政委认为,虽然目前对热钱的流入到底是为了获取利差还是谋求更高的资本回报还没有结论,但可以肯定的是,如果美联储进一步降息,并且中国继续加息,中美之间已经出现的利差倒挂将越来越明显,热钱流入的动力越来越大。

分析人士认为,单从国内的物价形势和信贷增幅来看,目前加息的可能性仍比较大,但是随着美国经济进入衰退的可能性加大和美国联储的连续降息,加息的空间正趋于有限。

天则经济研究所日前发布的一份报告指出,尽管央行提出今年将实行从紧的货币政策,但除了汇率升值有可能加快以外,无论是存款准备金,还是利率,今年的操作频率和力度都会低于去年,也许不及去年的一半。

鲁政委指出,当前央行不应该加息,而应继续对国内外经济形势保持密切关注。“虽然1月份的CPI可能高达6.9%-7%,但是这跟很多异常因素有关,比如恶劣的天气,还有翘尾因素,因为翘尾因素反映的是过去,货币政策应着眼于未来。”

他同时认为,美国经济可能进入衰退,这将对我国的出口产生较大的影响,从而导致我国经济增长可能放缓,货币政策应对此有所考虑。巴克莱银行新兴市场研究部日前发布的最新报告也指出,中国

经济在今年将开始降温,下半年,随着通货膨胀压力减轻和经济放缓趋于明显,预期当局将转而采取支持增长的策略,包括放松流动性管理,并可能分别两次降低存款利率27个基点。

但是,在热钱流入动力增强的背景下,央行面临的对冲压力可能继续加大。对此,鲁政委指出,在这个问题上,央行仍需做好货币回笼,并认真控制信贷规模。他特别强调,流动性不是一个数字的概念,而是信心的一种驱动,央行必须对此保持高度关注,防止超调。

对于近期可能出台的货币政策,鲁政委预计,从紧的货币政策短期内出现重大变化不太可能,为了对冲过多的流动性,年后存款准备金可能继续上调。在利率政策上,央行可能不会继续加息,如果

加的话,可能保持基准利率,也就是一年期存款利率不动,一年以下的定期存款利率上调,活期存款利率下调。

巴克莱银行的报告则指出,如果银行存款继续增加,中国监管当局将继续提高存款准备金率,同时采用公开市场操作来减少过剩的流动性,并加强“窗口指导”以抑制银行贷款。尽管中国央行或借助货币升值来抑制流动性过剩和通货膨胀,但预计政策制定者们将保持谨慎。

去年,央行曾6次加息,10次上调存款准备金率。为落实从紧的货币政策要求,继续加强银行体系流动性管理,抑制货币信贷过快增长,从今年1月25日起,央行再度上调存款准备金率0.5个百分点,从而使其达到15%的历史新高。

业内动态

## 中行报告: 央行或2月份不对称加息

◎本报记者 谢晓冬

中国银行全球金融时市场部最新发布的一期研究报告预计,1月份CPI同比增幅将可能再创新高,物价上涨形势不容乐观。并指出,在此情形下为调控市场预期,央行仍有必要提高利率,央行上半年仍有2次左右加息的可能性,下次加息的时间窗口有可能在2月份。

报告预计1月份整体CPI环比增长1.8%,同比增长7.6%,均创下本轮通胀新高。

不过,报告强调指出,此次上涨多为季节性和天气因素造成的,并不改变长期通货膨胀水平将会逐步走低的趋势。

基于短期内物价上涨形势还是很严峻,报告指出应该继续加息,并分析强调称,目前加息与否已不在于其绝对水平的高低或是否能使得实际利率在零以上,利率变动的方向更多地承载着调控市场预期的作用,如果CPI无论在同比还是环比都创新高后,基准仍然不动,通货膨胀预期继续膨胀,将会进一步驱动通胀螺旋上升。

据上述分析,中行报告认为央行今年上半年仍有2次左右加息的可能性。而下次加息最有可能的时间窗口为2月份,而加息的具体方案很可能还是不对称的:即存款基准利率上调幅度大于相应期限贷款基准利率的上调幅度。

## 民生银行 拟发行150亿元可转换债券

◎本报记者 王尧 陈建军

民生银行今日发布公告称,将发行不超过150亿元10年期分离交易的可转换公司债券并随债券派送一定数量的认股权证,其中50%为1年期百慕大式权证,另外50%为2年期百慕大式权证。公告显示,民生银行拟发行债券的实际发行规模和票面利率、认股权证的行权价格和派发数量均由股东大会授权董事会在发行前根据市场情况确定。

民生银行相关人士表示,根据民生银行制定并实施的五年发展纲要,民生银行将投资租赁、信托、基金等投资回报率更高的领域。因此按计划,仍需适当补充资本金。

据该人士介绍说,经多方面谨慎研究和考虑,民生银行认为在A股证券市场融资工具中,分离债是最适合民生银行当前需求的品种。从充分发挥财务杠杆作用、避免股东权益短期内快速摊薄出发,民生银行首先采取的是利用债务融资补充附属资本,附属资本额度用足(根据巴塞尔协议,附属资本不超过核心资本的100%)后再考虑股权融资的方式。

该人士特别强调,民生银行本次融资规模是适当的,行权价格确定高于发行时市场价格,有利于保护现有投资者的利益。由于本次分离债发行量不超过150亿元,债券到期还本后沉淀股权资金最多150亿元,相当于民生银行2007年9月末净资产的33.17%,因此融资规模适中。同时,认股权证的行权价格不会低于分离债发行时民生银行的股票价格,因而行权不会损害原股东利益。

## 友利银行中国布局 今年暂无收购计划

◎本报记者 苗燕

尽管国内用户暂时还无法享受到指纹识别、语音认证等高科技的网银服务,但随着友利银行网上银行业务的开通,这些目前在韩国颇受欢迎的网上银行服务模式,也将陆续引入中国。而随着网上银行业务的开通,友利银行中国业务的全面布局也由此开始。友利银行行长金大植日前在接受记者采访时透露,友利银行的目标是在3年内开设53个营业网点。其中,2008年计划开设11个,首家将落户天津。

金大植透露,目前,友利银行的人民币零售业务正在申请过程之中,预计今年上半年将获批准,此后将随即推出人民币借记卡产品。该卡将独立发行,但会与国内商业银行进行合作,方便客户取现。

在人民币业务全面开放之初,不少人认为外资行定位于高端客户,多专注于批发业务。但友利银行行长金大植称,友利银行将采取零门槛,零账户管理费的办法,主打零售银行业务。而友利银行的广泛布点,正是为了满足其发展零售业务的需求。据透露,友利银行今年上半年将首先在天津设立分行,而后也会在东北和中西部地区设立网点。预计2009年将新开设15个新网点,2010年将开设22家新网点。

除采取单独设网点外,友利银行或考虑采取收购的方式迅速扩充自己的力量。但金大植表示,今年暂时不会收购,收购计划可能在2009年启动。目前,友利银行已与延边农商行接洽,并讨论深入的战略合作计划。

有消息称,在从紧货币政策的影响下,监管机构对贷款规模控制更加严格,但外资行的信贷额度还是会较上年有小幅提升。不过,金大植表示,从紧的货币政策下,友利银行会严控贷款,并利用这个机会提高银行的存款量和非利息收入比例。他透露,目前正在向监管机构申请衍生产品业务,预计上半年可以获批。