

# “压短保长” “滞胀”疑云增大银行信贷风险

一边是渐被纳入既定轨道的信贷增速,一边是仍在高位运行的CPI。随着日前一系列最新经济数据的出炉,信贷投放总体达标的同时,经济增长本身却正隐现“滞胀”疑云。对此,专家建议,未来的宏观调控或应需更多依赖财政政策。一方面维持经济稳定增长,同时也可避免银行体系不良率反弹。

◎本报记者 谢晓冬

## 政策从紧促使银行“压短保长”

央行数据显示,在从紧货币政策控制下,银行体系新增贷款在前四个月得到了较好控制,

人民币各项贷款增加达17965亿元,同比少增472亿元。其中,前4个月和一季度,人民币贷款总量同比增速分别为14.7%和14.8%,比上年同期分别回落1.5和1.8个百分点。

但与之形成鲜明对照的是,企业部门中长期贷款同比增速却未同步回落,相反却同比多增2192亿元,同比多增33%。这一态势与一季度城镇固定资产投资中贷款渠道资金的情形相吻合。数据显示,后者同比较上年同期大幅提高了11.1个百分点,达到20.6%。

这一变化,显示银行正在把有限的贷款更多的配置到中长期贷款领域,以谋取更高的收益。在经历去年的六次加息和年初的重定价后,中国银行业正执行近年来水平最高的贷款利率。其中1-3年期年息为7.56%,5年期以上的则达到了7.83%,6个月的则为6.57%。很显然,在既有的负债水平上,利率越高越能增加银行的利差收益,当然流动性风

险也会增加。

从最新的数据分析,各家银行确实如此采取动作,进行“压短保长”。作为工具,票据融资、流动资金贷款以及相对工商企业信贷收益率仍相对较低的房贷则成为削减的对象。央行公布的数字显示,一季度,企业票据融资减少795亿元。同期,居民户贷款比年初增加2394亿元,同比少增928亿元。其中,居民户消费性贷款比年初增加1233亿元,同比少增397亿元。

## 经济隐现滞胀疑云

如果说信贷的中长期化是自去年以来的一个既有趋势,那么新出现的房贷增长乏力现象则需特别关注。联合证券王晓东指出,房贷的大幅下滑表明银行已有审慎放贷的动机。

天相投顾金融首席分析师石磊此前向记者表示,银行收缩房贷意味着房地产市场的资金支持将受到部分影响,而后的变化则又会进一步影响到银行的开发商贷款质量。此中的关系值得特别关注。

与此同时,也有专家指出,房贷下降意味着未来消费增长的乏力。由于连续的加息已经提升了购房者的利息成本,且通胀预期目前并未得到



软化,消费者的此项需求必然受到部分抑制,而消费的疲弱则会进一步减缓未来信贷需求,推动CPI上涨。

很显然,既有的信贷格局正出现一方面拉低经济增速,一方面助推CPI增长的局面。滞胀疑云正初步隐现。如此情形,对于刚刚从高不良率中走出才几年的中国银行业来说,显然正面临重新加大资产减计的压力。

对于未来经济增长中的不确定性,天相投顾发布报告指出,当前我国实施从紧的货币政策,重点关注通胀,如果经济增长放缓,而在当前能源和原材料价格快速增长的情况下物价水平难以回落,从紧的货币政策无法迅速转变以刺激经济增长。报告因此建议,在当前增值税、企业所得税、个人所得税等各项税收增长较快,财政政策具有很大的操作空间

的背景下,可通过更多地依赖于财政政策,来实现经济的稳定增长。

性,天相投顾发布报告指出,当前我国实施从紧的货币政策,重点关注通胀,如果经济增长放缓,而在当前能源和原材料价格快速增长的情况下物价水平难以回落,从紧的货币政策无法迅速转变以刺激经济增长。报告因此建议,在当前增值税、企业所得税、个人所得税等各项税收增长较快,财政政策具有很大的操作空间

# 穆迪:中资银行的房贷风险可控

中资银行相对于房地产开发行业的敞口而言,未来12个月的展望为稳定

◎本报记者 邹靓

穆迪投资者服务公司昨日发布研究报告,认为中资银行相对于房地产开发行业的敞口而言,未来12个月的展望为稳定,原因是受评银行有足够的承受能力潜在的房地产相关信贷损失。

穆迪副总裁、高级分析师龙燕康在题为《中资银行与房地产贷款》(Chinese Banks and Real Estate Loans)的特别评论报告中表示,过去10年中资银行在房地产行业的敞口稳步上升,但是银行将贷款业务扩展到房地产领域,尤其是住房

抵押贷款,长远来看这会产生纯效益。“与此同时,房地产贷款的增长速度提高了市场对银行风险管理体系能否充分掌握该行业风险的担忧。”

上述报告与穆迪近期的另一份报告相符,后者认为中国房地产开发行业的展望为负面,原因是进一步紧缩的流动性和更大的房地产价格波动而产生的风险。

过去10年中国房地产相关的贷款增长率先始终高于其他贷款,在贷款总额中的比例从1998年的不足4%升至2007年的近20%。龙燕康认为,在这样的背景下,有观察报告表明银

行的信用管理和监控可能并未跟上房地产贷款增长的步伐,开发商通过间接获得银行贷款来避开宏观经济贷款控制。

实际上,银行业在房地产行业的信用风险敞口可能高于其发布的财务报告中所披露的水平。”龙燕康称。

穆迪在报告中称,在历史上银行面临的住房抵押贷款市场的一个主要风险是以欺诈方式获得抵押贷款的盛行。某些开发商和借款人联合操纵信贷审批流程,并伪造相关证明与文件。此外,银行在房地产相关贷款的整体风险敞口很可能高于其财务

报告所披露的水平。为了避开对房地产贷款的宏观经济控制和限制,开发商通过非房地产关联公司或更大的公司来获得银行贷款。

另一方面,龙燕康在报告中认为,与20世纪90年代上次房地产滑坡时期同样规模的损失再度发生的可能性较低。该报告表示,几个主要的缓解因素有助于限制潜在的损失,同时2001年以来对房地产开发和抵押贷款更严格审慎的监管已帮助降低了信用风险。

此外,中国企业的盈利能力远远高于20世纪90年代,所以贷款从原计划目的转为房地产投机所造成的

连锁效应比较小。家庭偿付能力也依然较高,偿还债务的能力可以控制。最后,更明确的破产机制将便于赔偿的执行,从而加速清算和价值保存。

根据受评银行披露的房地产开发贷款和住宅抵押贷款的信用风险敞口,穆迪已进行了压力测试。上述测试证实了房地产相关信用的严重恶化会削弱银行缓冲冲击的能力,但不会消除这一能力。鉴于披露的房地产贷款集中度不同,较小的中型股份制商业银行对此行业的损失更为敏感,而大型国有商业银行受影响程度则较低。

## 业内动态

### 专家建议;上海国际应“能做哪块就先做哪块”

◎本报记者 邹靓

实践是检验真理唯一的标准,这句话用在上海国际集团的身上尤为贴切。

据本报日前报道,上海国际集团以浦发银行为平台打造上海金融控股集团的操作,有了新的进展。在5月初上海国际集团新一届经营层的就职安排上,上海国际集团做出了筹建实业集团,重组资产管理公司的决定。即上海国际集团将不仅仅局限于打造金融控股平台,而为产业资本与金融资本的融合打下伏笔。

而据此前相关媒体报道,上海国际集团在与上海国有资产经营有限公司合并,收编上海国资委旗下各类金融资产之后,将逐步剥离非金融资产及纯实业公司。不过上海国际集团的整合思路在出现了微妙变化。

上海社科院部门经济研究所副主任杨建文表示,上海国际集团目前的状况是“能做哪块就先做哪块”,而非“应该做哪块做哪块”。一来在金融资本本范围内,分业经营与监管的框架使得各金融条线区分很大,银行体系垂直管理相对严格,其他弹性更多。二来对地方金融资源的横向整合,遇到了与纵向管理的磨合。但总体来说,打造上海地方金融控股集团符合混业经营的趋势,应当会有所推进和争取。”他说。

就目前上海进行金融资源整合过程中,不排除融入产业资本的情况,杨建文认为,从经济金融发展的趋势来看,产业资本与金融资本最终将通过一定程度的融合互相促进。单纯的金融资本整合只是为了便于监管,从更高层面的资源整合来看没有必要把金融资源与非金融资源完全划开。

反而,上海国际集团以金融资本为主导,上海国盛集团以产业资本为主导,各自分别兼有非金融资本和金融资本,将更加有利于在上海这个整体平台上寻求融合。”杨建文如是说。

### 山东三年内 涉农信贷全部纳入征信系统

◎本报记者 朱剑平

为进一步优化和改善山东省农村金融生态环境,充分发挥金融在支持新农村建设中重要作用,5月14日,人行济南分行制定实施了《关于三年内,山东逐步将工商、税务、质检、法院、环保、社保、公用事业、教育等有关部门掌握的信息纳入征信系统,解决政府信息孤岛问题,为银行信贷提供全面信息支持;进一步拓展全国统一的企业和个人信用信息基础数据库覆盖面,将涉农信贷业务信息全部纳入征信系统;加快推进涉农金融机构农户信用档案电子化和农户信用信息标准化建设;加强对县域尚未取得银行信贷的中小企业基本信息、生产经营及财务信息的征集,推进中小企业信用档案建设;完善农村信用评价体系,推动县域企业参与信用评级。

# 全行布控 交行打造全面风险管理体系

◎本报记者 唐真龙

紧缩的货币政策、人民币持续升值以及宏观经济面临可能向下的走势,这些因素给商业银行的经营带来了一定的压力。在此背景下,经营风险成为各家商业银行业务经营、条线管理、风险管理和内部审计不容回避的问题。记者日前从交通银行了解到,在完成了第一个三年全面风险管理规划之后,目前该行正在全力实施新的三年规划。

据悉,交通银行是国内较早提出并建设全面风险管理体系的银行。早在2005年,交行就制定了第一个三年全面风险管理规划。当时的三年规划主要是资产风险管理,尤其是信用风险管理。“交通银行风险监控部总经理周晓表示,在第一个三年里,除了处置不良资产外,交行所做的一项重要工作就是将放款中心统一纳入风险监控部管理,把授信审批和放款分开管理是一项比较大的改革,这在国内同业中也比较鲜见。周晓表示,目前第一个三年全面风险管理规划基本告一段落,从2008年—2010年将开始实施新的三年规划。

与第一个三年规划相比,新的三年风险管理规划更具体、更具可操作性。”周晓表示。据了解,新的三年规划将以“积极+稳健+平衡”为指导思想,并确立了风险管理体系的建设目标:率先成为严格执行国际财务准则、达到巴塞尔新资本协议高标准、基本实现全面风险管理的商业银行。到2010年,风险管理能力总体上达到国际成熟市场的标准实践水平。此外,记者了解到,交行还对不良资产率、不良贷款率、新增不良贷款率、拨备覆盖率、信贷成本等经营指标提出具体控制目标。这



些目标在国内同业中均处于领先水平,要想全面实现还有一定难度。”周晓表示。

新的三年规划还提出要建立以“全面、集约、矩阵”为特征的风险管理组织框架,具体概括为“3342”:即以三级风险官为核心,以三级风险管理部为支撑,依托业务经营、条线管理、风险管理和内部审计这四道防线,通过双线矩阵报告模式形成的责任线和信息流,贯穿成一个有机整体,从而形成一个风险管理的立体阵营。

为配合这些目标的实现,交行将对风险监控部进行改组和扩充,并做适当的人员补充,此外在风险管理条线的垂直化管理上做出探索。

周晓介绍,在大风险管理领域,交行目前已在授信和审计条线实现了垂直化管理。在授信条线,交行目前已经形成了总行授信部—地区总部(包括华东、华西、华南、华北、华中)—辖区分行授信部三级授信模式。在隶属关系上,地区分

部直属总行,地区总部的编制、干部任命都是由总行直接管理。目前地区分部和总行授信部的授信审查和管理量已经相当于整个银行授信的80%,基本上实现了垂直化管理。

此外,在审计条线上,从2004年开始,交行在全国成立了六个审计分部,包括东北、华北、华南、华中、华东、华西等地区分部直接代表总行对当地的信贷业务进行审计管理,避免原来每个分行都有审计部的情况。

风险管理一定程度上也会实现垂直化管理。”周晓表示,由于风险管理与审计和授信不同,属地化性质比较明显,因此每一家分行必须有一个风险管理的部门,因此目前并没有设立地区总部的设想。不过他表示,也会在垂直化管理方面想一些办法,包括目前正在实施的三级风险管理,即总行有首席风险官,省级分行层面设置高级风险官,在辖属行设立风险官。

## 爱建证券有限责任公司 关于剩余不合格账户另库存放、中止交易的公告

尊敬的投资者:感谢您对爱建证券有限责任公司的支持。为切实保护您的合法权益,进一步规范账户管理,我公司分别于2007年6月4日、2007年10月26日、2008年4月22日刊登了有关账户清理公告,并在我公司营业场所、网站、交易及行情登陆界面进行了提示,提醒投资者及时来我公司相关业务部办理不合格账户的清理规范手续。

根据中国证监会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》、中国证券登记结算公司《以下简称“中登公司”》《关于进一步规范账户管理工作的通知》、《关于进一步做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》及《合格账户规范业务操作指引(第2号)》的有关要求,我公司全面开展了不合格账户的清理与规范工作,并多次公告提示持有不合格账户的投资者办理账户规范手续。我公司及中登公司自2008年5月12日起对未规范的不合格A股账户作另库存放、中止交易处理,现将有关事项公告如下:

一、不合格账户的定义  
合格账户是指开户资料真实、准确、完整,投资者身份真实,资产权属关系清晰,证券账户与资金账户实名对应,符合账户相关规定的账户。不符合上述条件的账户为不合格账户。不合格账户具体可分为身份不对应、身份虚假、代理关系不规范、资料不规范以及其他不合格账户等类型。截止本公告发布之日,尚未按照要求规范合格账户的不合格账户为剩余不合格账户。

二、不合格账户实施“另库存放、中止交易”后的风险提示  
(一)根据中登公司相关规定,不合格账户被“另库存放、中止交易”后,将不能进行证券交易、资金存取、委托管理、撤销指定交易等业务,直至该账户规范后方可恢复。  
(二)自2008年8月1日起,不合格A股账户持有人确认已另库存放的账户资产或申请启用该账户的,需按照国家有关规定,履行法定程序,经我公司审核同意并报上海证监局备案后,由投资者本人持书面申请资料到中登公司办理。  
(三)我公司将尽力通过各种渠道向投资者传达本公告内容,投资者未按我公司多次公告要求及时办理相关手续而引起的一切后果均由投资者自行承担。  
三、不合格账户恢复交易办理流程  
自2008年5月12日至7月31日期间恢复交易业务办理流程:  
1、投资者应首先到我营业部办理账

户规范手续。投资者为自然人的,应提交有效身份证明文件原件、相关证券账户卡原件(如有)或复印件,委托他人代办的,还需提供经公证的授权委托书;代他人有效身份证明文件原件;投资者为法人的,应提交有效身份证明文件原件或加盖公章的复印件。法定代表人证明书、法定代表人有效身份证明文件、法定代表人授权委托书、经办人有效身份证明文件、证券账户卡原件(如有)或复印件。身份不对应、身份虚假(非实名)、代理关系不规范等权属关系不清晰的账户,投资者还须出具证明账户资产权属关系的法律文书,涉及他人的须由被涉及人到场证明并出具承诺书。

2、规范为合格账户的,我公司将向中登公司申报解除该账户集中中止交易限制,恢复该账户正常交易功能;不能规范为合格账户的,我公司将向中登公司申报解除该账户证券卖出限制,投资者需及时清理空证券,并注销该不合格账户。  
3、我公司收到中登公司反馈信息后,将恢复该账户的正常交易功能或者解除该账户的证券卖出限制措施,并于次日交易日生效。  
四、2008年8月1日以后的恢复交易业务办理流程:  
1、投资者应首先到我营业部办理账户规范手续。我公司审核同意后,由投资者本人向中登公司申请解除该不合格账户集中中止交易或解除不合格账户卖出限制手续。  
2、凡属通过补齐资料或修改账户信息可以规范为合格账户的,我公司将按原账户资料办理账户规范手续,并注销该不合格账户;否则,我公司将首先核实缴投资者资产权属,再办理资产结清与账户注销手续。  
3、公司在投资者账户修改补充资料规范完成后,向投资者出具加盖我公司公章的解除集中中止交易审核同意书。对于不能规范为合格账户需要清空证券注销账户的,我公司核实投资者资产权属后,向投资者出具加盖我公司公章的解除卖出限制审核同意书。  
4、投资者到中登公司申请解除集中中止交易或解除卖出限制手续,应提交我公司出具的解除集中中止交易审核同意书或解除卖出限制审核同意书,加盖我公司公章的资产权属证明文件复印件,及与前述一致的身份证明文件。  
5、我公司收到中登公司解除该账户在登记结算系统限制措施的反馈信息后,将该账户的正常交易功能或者解除该账户的证券卖出限制措施,并于次日交易日生效。审核未通过的,投资者与我公司联系,补齐材料后,可以重新向中登公司申请解除集中中止交易的限制手续。  
6、如非投资者过错或非投资者主要过错造

成资料不规范的,投资者申请办理规范手续时,无需直接到中登公司办理。我公司审核同意后,向中登公司申请解除集中中止交易限制或证券卖出限制手续。在收到中登公司同意解除限制措施的反馈信息后,我公司在当日收市后解除该账户的限制措施并及时予以规范,该账户正常交易功能或证券卖出功能于次日交易日恢复。

四、注意事项  
(一)投资者在办理不合格账户规范及恢复手续后,不能即时使用该账户,按中登公司有关规定和要求,在次日交易日才可正常使用。  
(二)不合格账户申请恢复交易,必须建立客户交易结算资金第三方存管关系。  
(三)中国证监会、中登公司及沪深证券交易所的前述通知,您可登陆相关部门官方网站进行查询:  
中国证监会网站:www.csrc.gov.cn  
中登公司网站:www.chinaclear.cn  
上海证券交易所网站:www.sse.com.cn  
深圳证券交易所网站:www.szse.cn

六、进行账户规范是国家有关法律法规的明确要求,也是保护投资者权益的重要举措,需要您的大力配合,由此给您带来的不便,敬请谅解与支持,爱建证券将一如既往地竭诚为您服务,保护您在公司的合法权益不受损害。  
您有任何疑问,请尽快咨询我公司客户服务电话:021-63340678、021-63341333、282、289及您开户的证券营业部或登陆我公司网站www.aijz.com进行查询。  
营业部联系电话:  
序号 营业部名称 咨询电话  
1 上海复兴东路营业部 021-63340218  
2 上海零陵路营业部 021-64275188  
3 上海广中路营业部 021-56966108  
4 上海兰溪路营业部 021-32250531  
5 上海临潼路营业部 021-65860338  
6 上海临潼路营业部 021-65462937  
7 上海龙水北路营业部 021-54100988  
8 宁波中山西路营业部 0574-87323971  
9 宁波中山东路营业部 0574-87667462  
10 宁波石板路营业部 0574-87197269  
11 宁波兴宁路营业部 0574-87893666  
12 深圳深南中路营业部 0755-83562506  
13 厦门湖里一里营业部 0592-5180438  
14 重庆临山营业部 023-41438700  
15 嘉兴斜西街营业部 0573-82078755  
16 嘉兴经济开发区服务部 0573-82715366

特此公告。  
爱建证券有限责任公司  
二〇〇八年五月