

经济下行,制造业信贷风险或超房地产

◎本报记者 谢晓冬

随着 PMI 指数连续两个月跌进 50%,业界关于银行资产风险领域的关注焦点也正悄然转换和扩展。

我们现在正对制造业的各个细分行业进行评估,如果经济下行趋势超出预期,即使该领域的信贷比较分散,但风险情况也有可能超出预期。”昨日一家上市股份制银行的信贷部人士对记者表示。

多重挤压下的制造业困境

过去半年中,房地产领域的一举一动牵动了市场神经,人们普遍担心,商品房的销售疲软会导致开发商的资金链断裂,进而导致银行的资产质量出现下滑。但 6 个月过去,几乎所有上市银行的房地产开发信贷仍然实现了不良资产余额和不良率的双降。

与之相反,持续的中小企业倒闭,正日益引发银行业对于制造业信贷的关心。现在看不出对汽车生产厂商有什么明显的负面影响。但从我们的监测来看,过去几个月已经有不少经销商退出了这个市场。现在我们等 9、10 月份的销售情况,如果不好,我们就要继续调整有关的信贷政策,因为销售的疲软必然影响到生产企业的经营和上游采购。”一家股份制银行江苏分行的人士对记者称。

这或许是因制造业持续萎缩所带来的一个重要变化。中国采购与物流协会 1 日刚刚公布的数据显示,继 7 月份之后,8 月 PMI 指数再次落在 50% 以下,预示经济走低的态势并未发生改变。如果考虑到 3、4 月份以

来 PMI 一直走低,这意味着经济政策如不做进一步的调整,制造业未来还将更多承受挤压的痛苦。”海通证券分析师吴一萍向记者说。

虽然没有谁能断定,在产业升级与各项压力综合作用下会是什么样子,但眼下中国制造业并不非常乐观。一项佐证数据是,7 月份中国全国发电量同比增长已经降至 8.1%,远低于 5 月份的 11.8%,即便排除干扰因素,考虑到 GDP 与发电量之间通常情况下 1:1.2 的系数关系,中国第三季度的 GDP 进一步下滑的可能性仍非常大,而制造业无疑将首当其冲受到冲击。

宏源证券首席经济学家房四海指出,由于全球大宗商品价格的回落,8 月份 PPI 可能已经达到顶点并在之后出现回落。当前中国非常有必要采取财政货币双放松的政策,刺激经济增长,以保证 GDP 不在 12 月末下行破 9%。否则制造业将会遭到比较严重的打击,就业压力也会空前加大,银行坏账也将大幅增加。

制造业信贷风险有多大?

海通证券金融分析师范坤祥认为,在当前银行业资产质量已出现下降迹象情况下,制造业的风险事实上比房地产要大。一个数据是,与银行业贷款余额中平均 9% 左右的房地产开发贷款相比,制造业信贷占比要更大,平均达到 25% 左右。

他指出,中国经济的下行周期才刚刚开始,原材料价格上升的压力持续存在,制造业将在压力下转型。低附加值、以中小企业为主体的制造业企业不断出现经营困难和破产的情



况,迟早会反映到银行的贷款质量上。此外,那些制造业中的大企业也并非不是银行信贷的安全保证,一个例子就是最近的上市公司高新张铜,尽管其总资产达 24 亿元,但其最近发生了 9.6 亿贷款逾期,涉及 16 家银行。

对此,一家国有大型银行公司部人士也向记者指出,制造业的风险或许会比预期的要大。因为中国产品结构低端化明显,附加值不高,在成本、人民币升值等各项压力面前,可能会逐渐暴露出来。与之相比,房地产信贷只是风险相对集中而引发了更多关注,但实际情况可

能并没想象的严重。

中金公司在此前不久的一份报告中也指出,外界对于银行房地产开发贷款和个人按揭贷款的担心可能有些放大。因为中国的银行对上述两类贷款的抵押率比较低,因此有能力应对房地产价格的波动。更值得关注的是或许是整个宏观经济的下行速度,因为它将影响的是整个产业链的偿付能力。

尽管如此,一家股份制银行的风险部负责人仍向记者强调,具体到每家银行,可能仍要分析其具体的客户结构和风险管控手段。总体来讲,我们现在的管理水平要比以

前提高了很多,很多行业信贷投放在此之前就考虑到了经济的周期性。”该人士说。

不过,PMI 独家运营商——中采咨询董事总经理 Christine 对中国制造业的前景仍持乐观态度。她预计,与 7、8 月份 PMI 的低位运行相比,9 月起该指数将会重新回升至 50% 以上,中国的制造业不会发生萎缩。而随着产业升级政策的不断出台,中国经济增长将获新的动力。同时,由于中国银行业的制造业客户中,大型和具备技术和工艺优势的中小企业占据了主要部分,预计资产质量也不会大幅恶化。

在华外资保险公司 担忧人民币升值

◎本报记者 石贝贝

尽管对未来在中国市场份额增长速度非常乐观,但部分外资保险公司对人民币升值潜在的影响仍存忧虑。

会计师事务所普华永道 2 日发布《外资保险公司在中国》的调查报告显示,在中国运营的外资保险公司相信他们在中国的市场份额将继续上升,预计年增长可达 50%。

此次调研对包括中德安联人寿保险、海利纽约人寿保险、美亚财产保险等 28 家外资保险公司的 CEO 及高级主管进行了访谈,调研所指外资保险公司为总部设于中国境外的保险公司。

受访的外资保险公司对 2008 年国内外经济、中国股市波动以及人民币升值充满担忧,但仍相信,中国财富的增长将刺激客户对保险产品需求。保险商亦认为当前市场提供的服务不足。

普华永道审计部合伙人林同文认为,调查结果说明外资保险商继续重视销售增长。大多寿险公司预期 2008 年及此后三年保费的年增长率在 30%—50% 之间,而外资财产和意外险公司增长幅度略低,在 20%—40% 之间。

中再现阶段 提上市为时尚早

◎本报记者 卢晓平

在目前的形势来看,摆在中再集团面前最可行的路径是做好业绩,而不是上市。

此前,有传闻称中再集团已经放弃了境内外上市中的香港计划,将重点转为推动 A 股 IPO,并预期将在明年上市。对于此传闻,中再集团尚没有给出任何答复。

8 月 29 日,中再集团新任董事长刘丰、总裁吴高连首次与该公司干部员工见面时,明确提出稳步推进公司上市。

但让中再集团新班子烦恼的是,今年上半年业绩下滑,甚至出现亏损。吴高连也承认经济环境变化给中再集团上半年经营造成了困难。

上半年出现亏损,如果全年不能扭亏,那么,A 股市场连续三年盈利的上市要求显然达不到。倒是 H 股市场对此没有明确要求,有关市场人士表示。

下半年没有剩几个月了,最现实的是把公司业绩做起来,而不是上市”,有关市场人士指出。

系统性风险加大考验银行业

◎本报记者 但有为

虽然 2007 年以来各类银行的独立财务实力进一步增强,信用状况也稳步提升,但是在宏观经济下行风险加大的背景下,国内银行的资产质量和盈利能力或许将经受一次严峻的考验。

中诚信国际 2 日发布的 2008 年中国银行业评级展望报告指出,从中长期的信用趋势来看,持续的宏观调控、全球通胀居高不下和经济运行的不确定性使中国银行业面临的系统性风险显著加大。而经济增速回落对于一直处于高度成长中的银行业来说,无疑是一次严峻的考验。此外,由次债危机导致的全球信用紧缩也将对银行业整体资产质量带来不利影响。

报告同时认为,金融市场的成熟和间接金融仍占主导地位导致金融风险仍过度集中于银行体系,从而加大了经济增长放缓时系统风险发生的可能性和损失程度,进而给银行资产质量和进一步的盈利增长带来不利影响。

可以肯定的是,今后一段时间银行的利润增长速度肯定会下降,具

体放缓到多少现在还很难说,但是一定会保持增长。”中诚信国际金融机构部总经理李力在发布会上表示。她同时认为,银行资产质量是否会恶化主要看宏观经济的放缓程度。

考虑到持续的紧缩导致部分行业和企业的资金链趋紧及财务状况恶化,尤其在房地产、出口导向型企业 and 中小企业领域,对银行资产质量形成较大压力;银行业务结构不合理,公司业务占比过高使银行资产质量更易受宏观经济波动影响;银行在高速增长时期发放的贷款将面临较大的信用风险等方面因素,李力预计,2008 年不良资产规模会有所上升,但由于主要银行前几年拨备计提较为充分,短期内不会对盈利造成实质性影响。

她还指出,总体来看,中国经济发展的中长期趋势依然向好,而中国银行业在过去几年中积累的商业化运营经验以及较为雄厚的拨备基础也为其抵御经济波动的冲击提供了一定的缓冲,因此银行业的中长期信用趋势仍将保持稳定,且风险意识在经历此轮调控后将进一步提高,从而为未来竞争力的持续提升奠定基础。

中诚信国际 上调 8 家上市银行评级

◎本报记者 但有为

中诚信国际信用评级有限责任公司(简称“中诚信国际”)2 日宣布,为及时反映国内银行业信用状况的变动,上调工行、招行、中信、浦发、兴业、民生、华夏、深发展 8 家上市银行的个体财务实力评级。除工行外,各银行的综合财务实力评级也因此随之上调。

中诚信国际金融机构部总经理李力表示,此次评级调整反映了中诚信国际对 2007 年以来受评银行信用状况,特别是财务基本面持续改善的正面看法。招商银行综合财务实力评级由 AA+ 上调至 AAA;中信银行综合财务实力评级由 AA 上调至 AAA,从而使综合财务实力评级达到

AAA 的银行从去年 5 家扩大至 7 家。

此外,考虑到今年 7 月广东发展银行发布的其 2003 年以来的首份年报。年报显示,该行盈利能力、资产质量、资本充足水平等重要指标均有较大程度改善,但与上市银行相比仍有一定差距。基于此,中诚信国际将其个体财务实力评级由 BBBi 上调为 Ai,评级展望从正面转为稳定,同时将该行的综合财务实力评级由 A- 上调至 A+,评级展望从正面转为稳定。

评级结果还显示,除了上述 9 家银行,农行、建行、中行、交行和上海银行 5 家银行今年的个体财务实力评级和综合财务实力评级结果与去年均保持一致。

布局中小企业信贷 北京银行抉择战略范本

◎本报记者 谢晓冬

就从紧环境下各家银行纷纷收紧对中小企业的信贷时,中国最大的城市商业银行——北京银行却正在这个领域悄然发力。继前期相继进军科技型中小企业信贷、文化创意融资贷款领域之后,该行日前组织专家在京就中小企业融资进行了专门研讨,并首度透露了其在此方面的战略思路。

我们要做一个真正到位的、为中小企业服务的专业银行。”北京银行副行长许宁跃在研讨会上称。据悉,该行正组织研究团队,对全美五大行——富国银行和美国科技型企业专业融资银行——硅谷银行的专业信贷融资服务进行研究,以图借鉴。

据北京银行博士后工作站杨如冰博士介绍,该两家银行是国际上做中小企业信贷两种思路的代表。富国银行以规模化取胜,硅谷银行则以专业化做精。但两者均因清晰定位和长期坚持获得了成功。

与之相比,依托中小企业发展起来的北京银行,目前占据北京中小企业信贷市场半壁江山,今年以



来更是组建了专门的中小企业审批中心,设立了 100 个团队超过 400 名客户经理,将中小企业信贷产品丰富至四大类 35 项,但中小企业战略规划仍有待进一步的细化和明晰。

公开资料显示,正是从上世纪 80 年代来重点出击中小企业和社区金融,保证了已有 150 多年历史的

类中小企业信贷,比较依赖网络资源,需要通过做标准化信贷产品的业务量来降低成本和风险;后者专注于科技这一特定领域,信贷投放和风险控制主要靠其跟硅谷的科技型企业的长期的深厚关系而实现。两家银行战略不同,对银行相应的资源配置要求也不一样,但对北京银行均有借鉴意义。

观察人士注意到,对于资产近 4000 亿且已展开异地布局的北京银行来说,大银行趋势使其中小企业战略选择富国银行范本更具可能;但同时其在中小科技型企业、文化创意产业融资领域的领先优势,无疑又使其面临硅谷模式的诱惑。这在客观上使其面临一定的战略选择风险。

对此,北京银行一位人士表示,公司目前仍就规划做进一步的深入论证。不过,大力发展中小企业和社区金融的定位已经确定。许宁跃也透露,公司目前正在完善对中小企业信贷市场的激励机制,并尝试建立高效的前中后台管理模式,未来还会和战略股东 ING 加强合作,做好社区银行品牌,服务中小企业。

杨如冰分析指出,前者涉猎各

外交部: 中行在海外始终依法经营

◎新华社电

外交部发言人姜瑜 2 日表示,中国银行始终严格按照中国及海外分支机构所在地的监管要求依法、合规地经营。

姜瑜说,中国银行作为一家上市公司,始终严格按照中国及海外分支机构所在地的监管要求依法、合规地经营,中国银行还制定了相应的程序和内控的措施加以保障。

姜瑜说,截至目前,中国银行从未受到中国及美国反洗钱监管当局针对此案的任何调查。有海外媒体近日报道称,100 多位在以色列遭受恐怖袭击的受害者在美国对中国银行提出起诉,指控中国银行在没有对恐怖活动进行审查的情况下让恐怖分子进行数百万美元的转账交易。

注资 4 亿 国泰财险获准开业

◎本报记者 卢晓平

一家拥有台湾背景的财产险公司获得了保监会的批准。

2 日,保监会批准了国泰财产保险有限责任公司 Cathay Insurance Company Limited 开业,注册资本为 4 亿元人民币。其中,国泰世纪产险股份有限公司的持股比例为 50%,国泰人寿保险股份有限公司的持股比例为 50%。

2005 年 1 月,由中国东方航空集团公司与台湾地区国泰人寿保险股份有限公司强强联合、合资组建国泰人寿保险公司,正式开展寿险业务。合资公司总部设于上海市,注册资金为 8 亿元人民币,双方各出资占 50%。

据悉,国泰财产保险公司将在上海市行政辖区内及已设立分公司的省、自治区、直辖市内经营除法定保险以外的财产损失保险、责任保险、信用保险等财产保险业务;短期健康保险、意外伤害保险;上述业务的再保险业务。

首家西部外资村镇银行开业

◎本报记者 石贝贝

汇丰通过设立村镇银行得以成为首家进入中国西部农村市场的外资银行。这家村镇银行——重庆大足汇丰村镇银行(简称“大足汇丰村镇银行”)于 2 日开业。

据了解,大足汇丰村镇银行是香港上海汇丰银行有限公司的全资子公司,注册资本 4000 万人民币,目前拥有 20 名员工。大足县距重庆市区 80 公里,面积约 1392 平方公里,拥有 90 多万人口,其中农业人口占到八成左右,是重庆市农村金融改革试点地区。

大足汇丰村镇银行将为当地农业企业和农户提供存款和贷款等全面的服务,包括通过“企业+农户”的价值链融资模式为当地农户提供贷款。随着业务的发展,大足汇丰村镇银行还计划推出一系列的产品和服务,以满足当地农村市场的需求,包括通过与农业专业合作组织合作,为其会员农户提供贷款支持等。

保险盈利模式助推 热钱借投保悄然流入

(上接封一)他还告诉记者,与其接触过的港澳地区居民通常对投连险比较“感冒”,因为投连险与中国内地股市挂钩,一荣俱荣,一损俱损。那些居民虽然不是很懂投资,但也知道今年以来内地股市不景气且难以捉摸。”

因为处理过不少这样的单子,他显得颇有自信。对于记者问及“当日累计交易 20 万人民币将被要求登记并上报”该如何避免时,他说,只要把资金拆分成几笔进入保险账户即可。

一家香港保险公司的业务员也对记者说,原来都是我们跑到内地去卖地下保单,现在变成内地业务员跑到香港来拉保单了。”他说,通常经朋友介绍后,香港居民会找到广东相熟的业务员,再约定一个时间在内地碰头,通常他们喜欢用自己的实名设立保险账户。至于投保所需要的工作证明、资产证明等,内地业务员都会帮他们搞定。”

对于记者提出有香港朋友投保的咨询,另一家寿险公司的业务员则显得较为谨慎。短期套利的话,在操作上有难度。我建议你的朋友不妨做一个长期投资计划,比如投保内地的年金产品。”他指的难度,主要是监管问题。操作不当有可能会被认为是洗钱,监管部门近期在保险反洗钱上抓得很紧。”

结算利率下调风险 由于保险产品退保门槛相对来说更高,我认为如果是短期资金,存款是一个更好的选择。”一位业内资深理财师建议说,因为银保产品的平均收益率与银行存款相比收益略高,但若扣除退保费用,收益率可能比不上银行存款。

一家保险公司精算师告诉记者,别看现在万能的结算利率还有 5.5% 左右的水平,但是万能的结算利率还有一个下降的过程。等到套现时,可能结算利率还不到 5%。”

但对于整个保险业而言,让热钱大肆涌入,存在很大的流动性风险;对保险公司来说,不仅利差受损而且费差损的风险都很大。因此,业内人士建议,即使目前热钱涌入内地保险市场的规模可能不如楼市和股市,但也应引起监管部门的注意。“一旦香港资本市场有活跃的迹象,先前涌入内地保险市场的这笔资金将会迅速撤离,容易造成整个保险业的大起大落。”