

# 六月多家银行票据融资现负增长

中长期贷款占比上升 中小银行信贷投放发力

本报记者 张朝晖

虽然四大国有商业银行新增贷款投放低于预期，但部分市场人士仍对6月信贷规模颇多充满期待。业内人士表示，四大行6月新增贷款不到2000亿元，但中小银行当月的信贷投放颇为活跃，新增贷款增长明显。

中国证券报记者从多家银行了解到，6月信贷的一个显著特点是，票据融资大幅下降。此前票据融资占据新增贷款“半壁江山”不同，多家银行6月票据融资呈负增长态势。在减掉票据融资的“虚胖”之后，信贷结构更趋合理。

**新增信贷或此消彼长**

四大行不到2000亿元的新增贷款令市场对“6月信贷破万亿”的预期迅速降温。此前乐观预计6月新增贷款超过1万亿元的分析师现

在给出的预期值大大缩水。”业内人士表示，通常四大行单月新增贷款占当月银行业三分之一，而照此估算，6月银行业新增贷款规模仅为6000亿至7000亿元。

不过，多家中小银行对这一估算持否定看法。“6月新增贷款的增长还是比较明显的。”某股份制银行相关人士告诉中国证券报记者，伴随5月、6月房地产成交量的有效放大，6月个人住房按揭贷款的增长非常明显。某银行人士透露，此前监管机构召集商业银行开会，要求加大信贷对实体经济的支持力度。地方融资平台、基建项目贷款将成为信贷重点投放的领域。

业内人士表示，按照央行此前确定的全年近8万亿元的新增信贷目标以及3.3:2.2的季度投放节奏，二季度需要完成2.4万亿元的信贷投放，6月的新增贷款规模将达9200亿元。即使考虑到

一季度信贷投放略超预期将导致二季度信贷相应收缩，6月的新增贷款规模仍会达到8500亿元以上。

市场分析人士认为，虽然大型银行信贷增长放缓，但中小银行有望成为信贷投放主力，形成“此消彼长”的局面。兴业银行首席经济学家鲁政委乐观预计，6月新增信贷仍将在9000亿元以上。

## 多家银行票据融资负增长

业内人士表示，6月多家银行票据融资出现负增长，中长期贷款开始发力，信贷结构明显改善。

消息人士称，6月工农中建四大国有商业银行的新增贷款分别为570亿元、490亿元、330亿元和500亿元。其中，工、农、建三家银行的票据融资都是负增长。交通银行、光大银行等多家银行的票据融资出现负增长。

某大型国有银行人士表示，

此前受经济减速影响，实体经济的信贷有效需求明显下降，银行资金无法与优质项目对接，银行倾向于在月末最后几天通过票据贴现来突击用信额度。这样造成信贷月中大幅波动的现象，个别银行月末最后几天通过票据融资增加的贷款占全月的60%以上。

受流动性紧张的影响，6月银行贴现率水涨船高，银行通过票据融资冲贷款规模的现象有所缓解。”上述人士表示，票据融资规模的下降在一定程度上改善了银行新增贷款虚增的状况。

与票据融资规模下降相对应，中长期贷款占比的上升被视为贷款实实在在地流入实体经济。国家相关部门5月加速项目审批，一般基础设施项目集中上马，银行配套资金将陆续进入。分析人士认为，项目审批与贷款投放之间存在时间差，随着新批项目的陆续开工，下半年中长期贷款

占比有望持续提升。

证监会主席尚福林近日在国家嘴论坛上表示，要优化信贷资源配置，切实满足实体经济有效需求，要优先保障重大在建续建项目以及“十二五”规划所确定的事关全局、带动性强的重大项目资金需求。

中国银行业协会3日发布的《中国银行业发展趋势报告（2011—2012）》提出，今年将继续通过窗口指导来引导银行合理进行信贷投放，优化信贷结构，尤其是加大对在建续建项目、保障性住房、三农、小微企业和战略新兴产业的信贷支持。

不过，某大型国有银行人士表示，再次逆周期放贷风险较高，此前4万亿经济刺激计划已透支了银行体系信贷投放能力，目前从资产质量、控制不良贷款反弹的角度看，银行业无法再承受一轮信贷突进。

# 郑秉文：“十二五”末养老金或达5万亿

投资运营体制改革须多元化市场化国际化

本报记者 陈莹莹

中国社科院世界社会保障中心主任、中国社科院拉美所所长郑秉文3日接受中国证券报记者专访时预计，到“十二五”期末，我国基本养老保险基金的规模将达到5万亿元。“十二五”期间，养老金的投资运营体制改革将基本完成、投资运营框架初步成型。

## 投资运营可借鉴国际经验

中国证券报：“十二五”期间，我国基本养老保险基金将达到多大规模？

郑秉文：根据最新发布的《社会保障“十二五”规划纲要》，‘十二五’期末，城镇基本养老保险参保人数达到3.57亿人，其中企业职工基本养老保险达到3.07亿人；新农保参保人数达到4.5亿人。城乡基本医疗保险参保率在2010年基础上提高3个百分点。”“十二五”期间，我国进一步扩大社会保障覆盖范围，基本养老、基本医疗保险保

障人群实现基本覆盖。按照“十一五”期间财政补贴的规模推算，“十二五”期末基本养老保险基金的整体规模至少应该是“十一五”期末的3倍左右，大致在4万至5万亿元之间。如果中央的补贴力度再大一点，这一数字可能逼近6万亿元。

中国证券报：我国的养老金投资运营适合什么样的投资组合和渠道？

郑秉文：5万亿元的养老金规模是非常大的，这对我国现行的投资运营体制改革提出了更高的要求，带来更大的压力。预计到“十二五”期末，我国基本养老保险体制和投资运营体制的改革肯定已经完成，至少届时不用再担心养老金投资运营收益率跑不赢CPI了。

钢报》最大的亮点是积极稳妥推进养老保险基金投资运营，实现基金保值增值。资本市场将间接受益。随着社会保障覆盖面的扩大，且《纲要》提出推进机关事业单位养老保险制度改革，可以预见接下来养老金的规模将成倍增加。

养老金规模越大，投资机制改革的压力也越大。人社部日前披露的数据显示，养老金投资国债的比例非常低，未来养老金投资运营体制的改革必须多元化、市场化、国际化。按照国际成功经验，养老金投资的资产配置应是国外和国内相结合，包括权益类资产、固定收益类、股权投资、实体经济中的产业投资等。这些对我国养老金投资运营体制改革都是很好的启示。

## 养老金测算参数有待完善

中国证券报：对于我国养老金缺口的具体数额，各方说法不一。你怎么看待这个问题？

郑秉文：目前各方对养老金缺口问题说法不一，是因为相关的计算参数和计算方法不一样。从统筹层面来看，目前我国养老金制度在资金和财务上的确有巨大的隐性债务，这部分债务的测算方法与英美等国是一样的。随着人口寿命的延长和老龄化加剧

等，这部分隐性债务将越来越大。

我国养老金缺口还有特殊性。个人账户部分有好几个部分，其中最大一部分是空账额。目前记账额为2.5万亿元左右，而实账部分仅为3000亿元左右。目前，个人账户是否做实完全取决于是否有一个非常好的养老金投资运营体制。

至于当期的养老金收入和支出部分即当期支付能力，我国的情况是非常好的。目前每年的基本养老保险基金总体收入大于总体支出，支付能力是没有问题的。但值得注意的是，总收入的结构存在一些隐患。例如，总收入的相当一部分来自财政补贴，去年当期收支余额3000多亿元，财政补贴就达到2000多亿元。

总而言之，养老金制度存在诸多需要调整和完善的地方。例如，工资待遇增长机制应该是内生的，应使其与某一个指数挂钩，包括CPI或GDP增长率等。相关测算参数的设置也需要调整和完善，包括当前正在讨论的延长退休年龄等。

上海方案本月中旬或与财税部门最后确认

险企积极备战税延型养老保险

本报记者 高改芳 上海报道

某养老保险公司的相关人士透露，上海拟试点的个人税延型养老保险的实施细则6月28日已形成讨论稿，7月中旬将与财税部门做最后确认，目前正在讨论中。平安、太平洋、泰康与国寿四大寿险公司分别负责流程、系统、产品和政策等方面准备。各家保险公司也在做各自的系统与产品申报准备，但由于正式文件尚未出台，财税等细节还存在不确定性。

## 只待发令枪响

相关人士介绍，个人税延型养老保险年内有望在上海推出。

按照目前的方案，商业养老保险企业和企业年金均可参与该业务，上海所有的养老保险机构均可参与。税延型养老保险的具体方案由上海保监局和金融办等参与制定，目前已上报监管部门等待批复。

一家养老保险公司的负责人转述监管机构人士讲话称，只要个人税延型养老保险的“发令枪”一响，上海在3个月内就能付诸实施。虽然商业养老保险企业和企业年金都能参与该业务，但前者应该会领先一步，因为其系统和平台都准备好了，而企业年金可能会晚一两个月。

上海市金融服务办公室主任

方星海近日在2012陆家嘴论坛期间表示，推出个人税延型养老保险的条件已经具备，年底前应该可以推出，初步方案是个人1个月可以买1000元钱左右的税延型养老保险。

## 细节问题待解决

毫无疑问，税延型养老保险一旦推出，我们的目标客户是国企、外企的高收入人群。”上海某养老保险公司的负责人说。

中国人寿保险代理人曹旭玮给中国证券报记者算了一笔账。按照目前上海的方案，税延型养老保险每月的免税上限是1000元，其中700元用于个人养老保险免税，300

元用于企业年金免税。假设投保人每月应税收入为10000元，其中700元可享受递延型养老保险的免税，根据20%的个人所得税税率计算，相当于延后缴纳140元，一年总计少缴1680元。

在曹旭玮看来，实际操作中还有不少问题需要解决，首先就是社保部门和保险公司的“互联互通”。例如，社保部门可以掌握个人纳税情况，但商业保险公司并不知情。如果要推广递延产品，保险公司肯定少不了社保部门的配合。此外，如果客户出于逃税的目的虚假购买后退保，社保部门和保险公司需要考虑如何解决这个问题。

# 高利贷网上猎“标”

本报记者 杜雅文

每天起床后，王奉勇就会打开电脑，快速浏览多个网络借贷平台的借款“标”。一旦发现好“标”，他就立刻抢进去投钱。作为一名全职投资客，王奉勇的年化净收益率高达30%，成为名副其实的高利贷“猎手”。

一方是希望获取高收益的投资者，一方是急需资金周转但难以获得银行贷款的小商户，于是网贷平台应运而生。它们通过互联网撮合借贷双方并收取一定的中介费。借款人只需通过网贷平台的资信审核，就能在平台上发布借款“标”，写清楚借款用途、额度、期限和利率等要素，然后由投资者“投标”。标满后，借款人将从网贷平台拿到钱，根据约定还本付息。

民间借贷近年火爆，网贷平台的数量也呈激增之势。现在几乎每月都有新公司给我打电话，甚至一周有好几家新公司开张。”另一位网贷资深玩家徐红伟估计，目前网贷平台至少已超过150家，遍布全国各地。为了方便网贷玩家们交流，在上海的徐红伟和另外几个城市的同好创办了网贷之家网站。

为吸引投资者，很多网贷平台承诺保障本金甚至保障本息，即借款人如果到期不能还款，将由网贷平台垫付。徐红伟说，在这种承诺的诱惑下，很多玩家不满于风险相对较小、年化收益率约15%的网贷平台，转而专门寻找高收益“标”的平台。

根据国家相关部门的规定，民间借贷利率不得超过银行同期贷

款基准利率的4倍，如果超出此限制，则超出部分的利息不予保护。然而，中国证券报记者搜索发现，每天都有一些网贷平台的“标”承诺的年化收益率超越这条红线。

全职的高利贷“猎手”应运而生。“只要承诺本金保障，我投标几乎只看利率。”进入网贷市场约一年的王奉勇已投入7万多元，每天都在寻觅高利率“标”。徐红伟投入的本金有几十万元，年化收益率有20%。越勤奋，收益越高。”徐红伟说，投资者之间的竞争很激烈，一旦有好“标”放出来，很可能在几分钟之内就被抢光。这就需“猎手”们消息灵通，反应敏捷。

很多玩家在一些网贷平台设置了“自动投标”，一旦有符合其标准的“标”放出来，就能自动投标。

此外，大量网贷平台采用“秒

标”方式吸引人气，即网贷公司自己发“标”，但一般都是次日给付本息，一天给付一个月的利息，年化收益率低的在3%左右，高的甚至超过18%。这种快速兑付本息的“秒标”催生了一批“秒客”。即使是数百万元额度的“秒标”，也能在几分钟内抢光。

为实现收益最大化，一些“猎手”善于空手套白狼”。王奉勇曾很爱“黄牛标”，即“发标借款”，用借款再投更高收益的“标”，以赚取差价。还有“猎手”利用信用卡50至56天的免息期投资期限短的“标”。

玩家越来越多，资金越来越大。”徐红伟说，起初网贷平台的玩家只是小打小闹，但现在仅他接触到的资产上千万元的大户就有好几个，投入网贷的资金最高达三四千万元。他接触到的百万

元级别的玩家有二三十个，而几十万元级别的可谓数不胜数。

“猎手”们很清楚，网贷是一个高风险游戏。由于缺乏监管，网贷公司的资金实力、风控能力甚至“发标”的真实性都不透明，存在造假、因坏账太多而倒闭或卷款“跑路”的可能性。要做一名好“猎手”，不仅要尽量寻找信用好的平台，还要“跑”得快。有投资者表示，毕竟这个市场还没有人来规范，要活下来只能靠自己。上月初，一家刚上线的名为“淘金贷”的网站利用“秒标”吸纳了几十名投资者上百万元的资金，然后突然消失。

我也很担心，一直计划把赚到的利息取出来，但我做网贷就像着了魔。”王奉勇说，高回报吸引着他把拿到的本息又投进去，也许真会有血本无归的那一天。

# 国务院批复深圳前海开发开放政策

支持前海在金融改革创新方面先行先试

中国政府网3日公布《国务院关于支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放有关政策的批复》。批复称，支持深圳前海深港现代服务业合作区实行比经济特区更加特殊的先行先试政策；支持前海在金融改革创新方面先行先试，建设我国金融业对外开放试验示范窗口。

批复称，允许前海探索拓宽境外人民币资金回流渠道，配合支持香港人民币离岸业务发展，构建跨境人民币业务创新试验区；支持设立在前海的银行机构发放境外项目人民币贷款；支持在前海注册、符合条件的企业和个人所得税；对在前海工作、符合前海规划产业发展需要的境外高端人才和紧缺人才，取得的暂由深圳市人民政府按内地与境外个人所得负差额给予的补贴，免征个人所得税。（张莉）

批复称，支持包括香港在内的外资股权投资基金在前海创新发展；支持在CEPA框架下适当降低香港金融企业的准入条件；支持前海试点设立创新型金融机构和要素交易平台；支持香港金融机构和其他境内金融机构在前海设立国际性或全国性管理、运营总部。

在国家税制改革框架下，支持前海在探索现代服务业税收体制改革中发挥先行先试作用。具体措施包括：在制定产业准入目录及优惠目录的基础上，对前海符合条件的企业减按15%的税率征收企业所得税；对在前海工作、符合前海规划产业发展需要的境外高端人才和紧缺人才，取得的暂由深圳市人民政府按内地与境外个人所得负差额给予的补贴，免征个人所得税。（张莉）

# 国务院关于加强食品安全工作的决定》提出 证监部门共享食品生产者诚信信息

中国政府网3日消息，刚刚印发的《国务院关于加强食品安全工作的决定》提出了我国食品安全的阶段性目标，计划用3年左右的时间，使我国食品安全治理整顿工作取得明显成效，违法犯罪行为得到有效遏制，突出问题得到有效解决。

除三年目标外，决定还提出，用5年左右的时间，使我国食品安全监管体制机制、食品安全法律规范和标准体系、检验检测和风险监测等技术支撑体系更加科学完善，生产经营者的食品安全管理水平和诚信意识普遍增强，社会各方广泛参与的食品安全工作格局基本形成，食品安全总体水平得到较大幅度提高。

决定要求加强食品生产经营监管，建立健全食品退市、召回和销毁管理制度，防止过期食品等

不合格食品回流生产经营环节。食品经营者要建立并执行临近保质期食品的消费提示制度，严禁更换包装和日期再行销售。

决定还提出，建设食品生产经营者诚信信息数据库和信息公共服务平台，并与金融机构、证券监管等部门实现共享，及时向社会公布食品生产经营者的信用情况，发布违法违规企业和个人“黑名单”，对失信行为予以惩戒，为诚信者创造良好发展环境。

为促进食品安全监管责任的落实，这个决定首次明确将食品安全纳入地方政府年度绩效考核内容，并将考核结果作为地方领导班子和领导干部综合考核评价的重要内容。对于发生重大食品安全事故的地方，在文明城市、卫生城市等评选活动中实行一票否决。（据新华社电）

# 6月非制造业PMI升至56.7%

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会3日发布数据显示，6月中国非制造业商务活动指数为56.7%，较上月上升1.5个百分点。

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，在非制造业PMI的各项指数中，6月新订单指数为53.7%，创今年以来新高，显示非制造业经济稳健增长势头。结合此前公布的6月制造业PMI仍在50%之上，且降幅明显收窄，说明经济增长趋稳迹象开始显现。

此外，6月建筑业商务活动指

数为58.1%，虽比上月回落1.1个百分点，但继续位于较高的景气区间。蔡进表示，随着基础建设投资力度的加大，预计下半年该指

数仍将保持较高水平。

6月房地产业商务活动指数为58.2%，创2010年12月以来的新高。信息服务业、物流业等生产性服务业经营活动和市场需求均有明显回升。投入价格与收费标准指数稳中趋降，没有形成新的通胀因素。综合来看，促进经济稳定增长的积极因素正在积聚，有利于下半年经济趋稳向好。（倪铭娅）

# 2012年版国家基本药物目录 将制定公布

卫生部副部长尹力3日表示，今年将制定并公布面向各级医疗机构的2012年版国家基本药物目录，规范各地增补药品行为，更好地满足群众基本用药需求。

尹力3日在全国药物政策与基本药物制度工作会议上指出，我国基本药物目录品种较少，结构不合理，地方增补药品不规范；药品采购综合评价缺乏统一规范标准，恶性竞争导致部分廉价、急救药品短缺，影响药品及时供应；基层药学人才缺乏；医院与基层用药不衔接，妨碍分级诊疗、双向转诊；基本药物实际报销水平不

高；基层运行新机制比较脆弱；药物政策总体框架尚未形成，法规亟待健全。

尹力强调，要全面总结分析2009年版目录和各地增补药品使用情况，参考世卫组织目录，结合以临床路径为基础的基本医疗服务用药，坚持“优化结构，安全可靠，规范管理，完善政策”的基本要求，充分考虑与县级公立医院改革、重大公共卫生服务项目、重大疾病保障、慢性病防治规划、临床路径实施以及重大新药创制等专项等有机结合，实现地方增补药品使用有序