

# 完善政策扶持体系 支农“活水”渠道拓宽

## 涉农资产证券化试点料驶入快车道

□本报记者 陈莹莹

《国务院办公厅关于金融服务“三农”发展的若干意见》(简称《意见》)日前发布。《意见》要求对符合“三农”金融服务要求的县域农村商业银行和农村合作银行,适当降低存款准备金率。支持符合监管要求的县域银行业金融机构扩大信贷投放,持续提高存贷比。支持银行业金融机构发行专项用于“三农”的金融债。开展涉农资产证券化试点等。央行22日宣布,从4月25日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点,下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点。

业内人士表示,《意见》从拓展“三农”资金来源、强化政策引导等方面完善我国农村金融政策扶持体系,为金融机构开展“三农”业务提供了稳定的政策预期。此次定向降准幅度较大,但不能据此判断稳健货币政策转向。

### 定向降准不改货币政策基调

央行新闻发言人表示,此次对相关县域农村金融机构准备金率进行调整是央行进一步激励和引导信贷资源流向“三农”和县域的举措,与2010年出台的一定比例存款投放当地优惠政策叠加执行,即调整后县域农商行、农合行分别执行16%和14%的准备金率,其中一定比例存款投放当地考核达标的县域农商行、农合行分别执行15%和13%的准备金率。

银监会副主席周慕冰表示,《意见》将使涉农资金来源进一步拓宽,资金供应方式将得到创新。在增加资金供应总量方面,就包括对于符合条件的县域农村商业银行和农村合作银行,适当降低存款准备金率,释放一批资金;由央行发放支持农村小微企业的再贷款,增加一部分资金等。

此次实际降准的幅度超出市场预期,但多数市场人士认为,此举难言稳健货币政策基调转向。因为无论是释放的资金还是所覆盖的金融机构,在当前的金融体系中都是很小一部分。央行方面也强调,在稳健货币政策取向下,此次准备金率结构性调整不会影响银行体系总体流动性,符合稳定总量、盘活存量、优化结构的原則。下一步,央行将继续实施稳健的货币政策,保持适度流动性,实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

中金公司分析称,此次降准主要覆盖县域的农商行和农合行,但不包括县域的农联社。虽然本次降准幅度较大,但覆盖的金融机构规模不大,实际释放的资金规模相对有限。中

### 涉农资产证券化发力可期

业内人士指出,农村金融是我国金融体系中的薄弱环节,融资难、融资贵问题仍是制约“三农”发展的主要瓶颈。尽管近年来不断改善,但我国“三农”金融资源仍处于供不应求的局面。

对此,《意见》明确通过对涉农资产开展证券化试点,盘活一批资金。银监会相关负责人接受中国证券报记者采访时表示,目前银监会方面已经收到金融机构涉农资产开展证券化试点的申请,正在积极推进中,并明确表示将予以优先支持。

涉农资产开展证券化试点有望驶入“快车道”。银监会披露的数据显示,截至2013年末,银行业金融机构涉农贷款(本外币,不含票据融资)余额20.9万亿元,占各项贷款比重27%,比2013年初增加3.4万亿元,同比多增3895亿元。

中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬表示,“三农”领域的金融服务一直是我国金融体系中的薄弱环节,《意见》在涉农资产开展证券化试点等方面的扶持政策,将在很大程度上增加农村金融机构的资金量,下一步可能使得“三农”融资成本有所下降。

### 稳步培育发展农村资本市场

值得注意的是,《意见》强调要从三个方面增强资本市场支持“三农”的能力。一是大力发展农村直接融资。支持符合条件的涉农企业在多层次资本市场上进行融资。支持符合条件的涉农企业发行企业债、公司债和中小企业私募债。逐步扩大涉农企业发行中小企业集合票据、短期融资券等非金融企业债务融资工具的规模。支持符合条件的农村金融机构发行优先股和二级资本工具。

二是发挥农产品期货市场的价格发现和风险规避功能。积极推动农产品期货新品种开发,拓展农产品期货业务。完善商品期货交易机制,加强信息服务,推动农民合作社等农村经济组织参与期货交易,鼓励农产品生产经营企业进入期货市场开展套期保值业务。

三是谨慎稳妥地发展农村地区证券服务业和期货服务业。根据农村地区特点,有针对性地加强风险意识教育和风



### 种业水利迎利好

□本报记者 任明杰

分析人士指出,县域农村金融机构准备金率的下调将在很大程度上利好种业和水利板块。

今年以来,金融支农的力度可谓空前。3月,银监会印发了《关于做好2014年农村金融服务工作的通知》,要突出对农田水利、农业科技和现代种业的金融支持,保障国家粮食和主要农产品生产安全。同时将农田水利建设作为信贷支持优先领域,加大政策性金融的支持力度,允许农业发展银行支持且符合中央政策的农田水利类项目新增平台贷款,积极助力育繁推一体化种子企业做大做强,农业发展银行要加大对种子收储加工企业的信贷支持力度。创新支持农业走出去战略的金融产品,支持企业到境外投资农产品仓储物流设施,参股并购农产品加工和贸易企业,开展农业生产和进出口合作。

分析人士指出,去年底以来,种业政策利好不断,并有望贯穿全年。今年2月,农业部印发《2014年农业科技教育与环保能源工作要点》,其中重点提出继续坚定不移地推进转基因重大专项深入实施,加快转基因优质棉、抗虫及抗旱玉米、抗除草剂大豆、高品质奶牛等重大新品种培育,推动产品研发、安全评价与品种审定有机衔接。此外,今年5月底,世界种业大会也将首次在中国召开。

两类县域农村金融机构准备金率的下调也意味着水利板块将迎来利好。去年12月9日,国家发改委发布《全国高标准农田建设总体规划》,提出到2020年建成旱涝保收的高标准农田8亿亩。高标准农田建设目标主要涉及田、土、水、路、林、电、技、管8个方面。高标准农田建成后,将形成一批5万亩以上的区域化、规模化、集中连片的高标准基本农田。

《规划》指出,经初步估算,高标准农田建设每亩所需投资为1000-2000元。为保障高标准农田建设的资金需求,《规划》提出,要建立多元化筹资机制,充分发挥专业大户、家庭农场、农民合作社等新型生产经营主体在高标准农田建设中的作用。运用市场机制鼓励和吸引金融资本、民间资本积极投入建设。分析人士指出,县域农村金融机构准备金率的下调将在一定程度上解决高标准农田建设筹资难问题,利好水利板块。

## 山东农合金融改革试点方案有望出台

□本报记者 钱秋臣

今年以来,山东金融业保持平稳健康发展的态势,一季度社会融资规模、直接融资、保费收入等主要指标均好于全国平均水平。今年山东的金融改革将重点推进三项工作:一是积极推动农村合作金融改革试点方案出台。目前方案已四易其稿,正在征求专家和相关部委意见,随后将上报国务院,争取今年三季度获批。二是加快推进农信社改革,尽快实现股份化和银行化。现在山东已将40家农村信用社改制为农村商业银行,还有60家尚未改制。三是探索发展介于期货和现货之间的大宗商品交易市场。

山东金融资产交易中心22日在济南揭牌,山东金融改革创新发展报告会暨山东金融资产交易中心产品上线启动仪式同日举行。当天,山东金融资产交易中心上线交易服务种类共12种,实现挂牌交易数量6158宗,挂牌交易总额达375亿元。山东金融资产交易中心与27家单位分别签署了战略合作协议。山东金融资产交易中心由山东省政府批准设立,山东省金融工作办公室监管,是山东落实“金改22条”、推进济南区域金融中心建设的重要举措。

## 连平:存准率可能逐步下调

□本报实习记者 赵静扬

交通银行首席经济学家连平接受中国证券报记者专访时表示,此次调低存款准备金率是有针对性的定向调整,不具有货币政策含义,而且所释放资金对市场影响可忽略不计。不过随着银行业、金融业负债结构出现变化,特别是同业存款占比逐步上升、一般性存款占比下降,未来存款准备金率有可能逐步下调。

### 对资金市场影响较小

中国证券报:此次定向下调存款准备金率,预计将释放多少资金?市场影响如何?

连平:评估资金规模首先要看这类机构总的负债状况。从数据本身来看,县域农村商业银行人民币存款准备金率下调2个百分点,县域农村合作银行人民币存款准备金率下调0.5个百分点。这两类金融机构总的负债在整个银行业中不到5%,其中还包括同业存款。虽然同业存款占比少于一般性存款,但也要扣除掉,因此一般性存款会比5%还要少一点。

第二,此次国务院的意见中指明是县域农商行,并不包括地市级和省级的农商行。据我们了解,地市级特别是比较大一点的城市的农商行规模相对较大。县域农商行虽然总量比较多,但规模非常小。另外,这次央行调低农合行的存款准备金率0.5个百分点,但农合行的规模更小。从这三个层面考虑,我认为其所能释放的资金不会超过五百亿元。这样看来,对于资金市场的影响可以忽略不计。

此外,这次调整只针对农村机构,央行的表态限定在县域的农商行和农合行机构,针对性极强,是定向存款准备金调整。规模小、对资金市场影响小并不是主要原因,关键是这次动作本身的性质,决定此次操作不具有货币政策的含义,更谈不上宏观政策是否转向放松。

### 存准率可能逐步下调

中国证券报:未来货币政策会有进一步动作?

连平:今年货币政策基调是稳健,但朝偏松方向有所调整。这主要不是体现为降低利率或降低存款准备金率,而主要是通过公开市场操作调节市场流动性,使其维持在一个相对宽松的状态。货币市场短端的利率最近都在下降,近期公布的一季度社会融资和货币数据中,银行间市场同业拆借利率在2.5%左右,和去年持续在4%以上显然下降很多,这表明货币政策已经做了很多调整。

未来货币政策可能通过公开市场操作,让流动性维持在目前水平。在经济增长速度回落的情况下,货币政策没有理由偏紧,需要和经济运行相配合。但是否动用大的工具采用比较全面的、大力度的政策放松?我认为,目前情况下还没有这种需求。

尽管如此,货币政策确实需要做一些灵活的微调。除了公开市场操作之外,随着未来整个市场运行态势变化以及银行业、金融业负债结构变化,特别是同业存款占比逐步上升而一般性存款占比下降的趋势性变化,存款准备金率未来有可能逐步下调。

中国证券报:金融服务“三农”会面临哪些挑战?该如何守住风险底线?

连平:风险管理体系是各家银行自身的。微观主体的风险管理体系,加上监管所构建的风险监测及监管体系乃至整个宏观角度的工具共同构成的。本次的定向调整就是宏观工具的应用,使得农村金融的资金不要绷得太紧,能够更好的服务实体经济,同时也是对他们的松绑,对其是有好处的。从风险来说,农村相对于城市风险相对较小,流动性等系统性风险没有城市大,但也要构筑底线。

申银万国李慧勇:

## 取消存贷比可能性较大

□本报记者 朱茵

“这次针对县域金融机构的定向降准政策,是金融加大支持三农力度的一个政策,没有必要做过多解读。”申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇表示。他表示,目前还看不到进一步降准降息的可能,但存贷比取消的可能性较大。

李慧勇表示,近期各家机构投资者对货币政策的关注度提高。市场关注的热点问题主要集中在:当前的货币政策是宽松还是偏紧;会不会降准或者降息;存贷比是否会取消;如何看待定向降准政策;扩大财政支出是否存在挤出效应。

首先,对于货币政策松紧问题,由于传统的数量调控手段正在让位于价格调控措施,货币政策目标越来越倾向于价格目标,判断货币政策松紧也应该主要看利率变化。如果利率总体下降,无论是公开市场操作如何,都应该视作宽松的货币政策。如果利率总体上升,无论是公开市场操作如何,都应该视作偏紧的货币政策。从今年的情况看,与去年四季度相比,先是短期利率下降,最近长期利率也开始下降,货币政策毫无疑问应该是宽松的。因此,在市场争论今年的货币政策是松还是紧的时候,申万一直强调尽管今年货币政策基调仍然宣称是稳健,实际上到目前为止总体是宽松的。

其次,在货币政策已经宽松的情况下,尚看不到进一步降准或者降息的可能。借鉴2012年降息和降准的经验,如果要降准和降息,需要的条件包括:外汇占款趋势性减少;资金利率大幅度上行;CPI涨幅回落;经济增长持续回落。如果满足这些条件中的两个或者两个以上,降准降息的可能性将提升。

他认为,存贷比取消的可能性较大,但在程序上需要先修改商业银行法。在银行资金来源和运用较单一的情况下,存贷比无论是作为流动性监管指标或是贷款额度控制指标都曾经发挥了积极作用,但在金融脱媒的情况下,存贷比的弊端日渐显现。一是存贷比考核导致商业银行冲时点的行为,这是月末尤其是季末利率波动的主要原因。二是有更完善的指标代替存贷比反映银行的流动性风险。我国已经开始实施的巴塞尔协议III中已经引入流动性覆盖率和净稳定资金比率来监测银行的流动性风险,这两大指标覆盖的资金来源和运用更全面,比存贷比这一传统指标更准确。三是由于存款分流严重,2013年中商业银行存贷比为72.4%,已经接近75%的监管红线,开始对贷款产生限制,对于银行经营不利,也无助于实施逆周期宏观

调控。不过,存贷比的取消涉及商业银行法的修改,具体什么时候取消要取决于立法进程。



CFP图片 制图/王力