

溫州金融改革成效不彰

國際
視野

Pierre Gave
GaveKal 亞洲區
研究部主管

位於沿海省份浙江的繁榮港口城市溫州，在中國經濟中的重要性，長期以來都超越其規模。溫州市的企業家以熱中和善於經商著名。他們參與了中國的重大經濟趨勢，例如輕工業的崛起，以及中國在海外投資的熱潮。

今年3月，當國務院宣布，溫州市將作為試點，率先推行一些金融業的改革，之後再擴展至全國，該市的領導角色又得到了加強。

溫州市推行計劃的動力，是源於2011年底該市的地下借貸市場爆發危機，很多公司不能償還它們到期的貸款。而新的貸款機構為了規避風險，就提高利率，兼且大大降低貸款額，令信貸市場陷於停頓。

民間借貸活躍 溫州監管寬鬆

溫州的問題引來了人們的高度重視，溫家寶總理親自宣布，民間借貸在支持小企業方面起了積極的作用，但其發展需要標準化、規範化。這種對地下借貸的高度認可，有很大的象徵性影響，因為中國的金融體系很大程度上仍然由國有機構佔主導地位。

官方認可民間借貸，將意味着私營企業可以在金融業發揮更大的作用。這一趨勢似乎得到溫家寶贊同，因為他曾經形容大型國有銀行為「壟斷」，說它們賺錢太容易了。原則上，這一切聽起來令人很興奮，但在細節上，卻會令人大減印象分。

令民間借貸規範和合法化的重大舉措，是在今年4月間開設一個中心，為民間的貸款進行正式登記，並作為借款人和貸款人之間的中介。該中心收集了借款人和貸款人的資料，提供給經紀，後者安排雙方會

面，並協助談判促成貸款安排。

這樣做是為了提高透明度，以及避免極端、高利貸式的貸款利率。除了律師事務所以及央行的信貸查核系統的代表，該中心現有9名經紀。

據悉，透過該中心促成的貸款，每宗的平均規模為50萬元（人民幣，下同），年利率為15厘至20厘。貸款者通常是用他個人的汽車和房屋作為抵押品，而不是用其生意未來的現金流。

由於該中心仍處於初階，截至7月，透過該中心登記的貸款總數僅有6000萬元，只佔溫州民間借貸市場一個很微小的份額。當地人估計，溫州民間借貸的未償還債務約為1100億至1500億元！

無可否認，該中心確有一些限制，包括：

1. 很少借款人和貸款人願意公開他們的財務資料。
2. 該中心設有貸款利率上限，為官方的基準利率的4倍（現時一年期貸款的官方基準利率為6厘）。若貸款人不透過該中心借出貸款，便可以要求更高的利率。

3. 貸款人透過該中心借出貸款所賺取的利息，仍須繳納所得稅。

溫州的計劃還包括鼓勵成立更多小規模的私營金融機構，為城市周邊農村的小企業提供服務。雖然溫州現時已經有28間小額貸款公司，主要服務市內和周邊的小企業，但官方的目標是在今年內再增加30間，並在2013年達到總數100間。

增私人金融機構 實效低

這些措施也清楚表示了官方對私營金融活動的容許度比以往大得多。但其實際效果卻非常有限，因為對於組成正規金融體系的商業銀行，並沒有實質性的變化。

溫州的改革努力是值得的，即使不是有特別深遠的影響。很難避免人們有這樣的結論——改革計劃的主要目的，是要顯示中央和地方政府正在做一些事情，以應對2011年的民間借貸危機。



總理溫家寶親自宣布，民間借貸在支持小企業方面起了積極的作用，但其發展需要標準化、規範化。

（資料圖片）

溫州的真正問題是，2009年至2010年間的大規模貨幣刺激催化了一波投機性的投資活動。不論是公司還是個人，只要在傳統的勞力密集型出口產品方面賺到錢，就把錢放進樓市，而不是繼續投資在低毛利的製造業。隨着內地經濟在2011年放緩，這投資策略最終遭遇不幸。

未能救溫州 亦非革命性金改

溫州的金融改革試驗解決不了該城市的經濟問題，也不會為內地其他地區帶來革命性的金融制度。中國金融改革的實際行動已在發生，市場壓力正迫使佔了絕大部分內地貸款市場的商業銀行作出改變。

銀行之間正爭奪一些能夠支付較高利率的借款人，這已經令到私營銀行而非國有銀行取得較多的貸款額。另一方面，即使在欠缺利率自由化的情況下，不規範的財富管理產品日益普及，亦已經從國有銀行手上搶走了一些家庭的儲蓄存款。這些趨勢值得繼續留意。