

制度完善向前一步，实际效力有限

——《固定资产贷款管理暂行办法》评论

相关研究

《资产价格与货币政策评论：只是对
通胀机理的反思与理论探讨》

发表日期（2009/07/21）

事件与主要结论

7月27日，中国银监会发布《固定资产贷款管理暂行办法》（以下简称《办法》），进一步规范各银行放贷行为，确保信贷资金流向实体经济和关系国计民生的重要项目。

评论

在今年4月初，银监会就已起草《流动资金贷款管理办法》、《固定资产贷款管理办法》、《个人贷款管理办法》和《银行业金融机构项目融资业务指引》。本次《办法》的正式出台，是对前期工作的落实。应该说，内容上并无太多新意。

《办法》的主要看点：

1、本次正式发布的《固定资产贷款管理暂行办法》重点规范合同签订、发放与支付、贷后管理三个部分，其中“发放与支付”规定贯彻贷款“实贷实付”的理念，将贷款资金支付分为“贷款人受托支付”和“借款人自主支付”两类，规定单笔金额超过项目总投资5%或超过500万元的，应采用贷款人受托支付方式。

2、所谓受托支付，按照银监会给出的相对和绝对标准，相关贷款应根据借款人申请的贷款用途，直接支付给借款人的交易对象，即生产者，而不再是借款人本身。以此保证贷款支付到位，防止贷款被挪用。银监会人士表示，“固定资产投资”具体包括基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资以及其他固定资产投资四大类，而对于《办法》实施之后的成本问题，该人士强调，从量上看，各金融机构确实会增加某些业务环节的操作成本，但由于贷款挪用风险减少，贷款质量得到提高，银行业金融机构的整体效益也得到提高。

我们认为，固定资产的贷款金额数额都比较大，500万的上限并不算高。《办法》的实施是为了让贷款资金不被挪用，确保该部分贷款流入实体经济。这也是在上半年7.36亿元天量信贷的基础上，银监会实施风险管理的一步，即对下半年的放贷行为尤其是信贷流向作出规范，加强监管，避免风险的积累和叠加。

不过实际上，固定资产贷款中存在的信贷“虚增”规模是非常小的，据了解，以前四大行在这方面的监控就已经十分严格。《办法》的实施将有助于制约企业挪用贷款的行为，对商业银行而言，则是更好地从制度上提供了风险防范保护措施。

未来，银监会的工作防范信贷风险的工作还将进一步延续、落实，《流动资金贷款管理办法》、《个人贷款管理办法》和《银行业金融机构项目融资业务指引》也将相应出台。

分析师

张晶

(0755) 8249 2011

zhangjinn@lhq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。