

化解小微企业“融资贵”需优化贷款制度

夏志琼

2014年以来,国务院常务会议多次提出重大举措,以解决小微企业“融资难、融资贵”问题。其中,2014年8月,国务院出台“融十条”,包括货币信贷适度增长,抑制金融机构筹资成本,缩短融资链条,发展直接融资等。11月19日,国务院常务会议再次提出十项举措,其中包括“增加存贷比指标弹性”和“改进合意贷款管理”,直接提高市场的流动性供给。12月18日,国务院召开全国促进融资性担保行业发展经验交流电视电话会议。李克强总理作出重要批示:“发展融资担保是破解小微企业和‘三农’融资难融资贵问题的重要手段和关键环节”。此外,央行2014年瞄准“三农”、小微企业连续两次定向降准,一次差别降息,压缩银行同业、非标等通道业务,加大公开市场操作;银监会牵头出台存款偏度考核指标,规范商业银行揽储等行为。但小微企业融资难、融资贵依然存在很多问题。

小微企业“融资贵”仍未解决

贷款不良率并非越低越好

梅苑

近日,银监会在2015年全国银行业监督管理会议上透露,截至11月底,国内商业银行不良贷款率为1.31%,较三季度末的1.16%上升了0.15%,较年初的1%上升了0.31%。

近年来,高企的不良贷款,对高管来说,难免在与同行的对比中受到股东以及投资者质疑;对基层员工来说,不良贷款上升,意味着更多贷款逾期或不能收回,进一步会影响到年终绩效评价和奖金。

可是,不良贷款率真的越低越好吗?对比具有成熟金融体系的欧美诸国,我国商业银行的不良贷款率在长时间内保持了比较低的水平,根据世界银行搜集的数据,截至2013年年末,中国大陆商业银行不良率为1.0%,美国为3.2%,英国为3.7%(2012年年末数据),法国4.3%,德国2.9%,日本2.3%。

另一方面,根据英国银行家杂志公布的全球前1000家银行利润与资本实力排行,工行和建行排名前两位,中行和农行也位列前十,中国主要银行的税前利润总额占银行业全球利润的32%;其次是美国,占比为20%。无外乎业内专家认为,相对中国银行业的利润水平,2%以内的不良率都在安全边界之内,无须过于担心。

实际上,对商业银行来说,适当而不是过低或过高的不良率更有利于经营和发展。

首先,对于商业银行来说,不良率控制在一定水平之下就可以了,问题是

目前,我国小微企业及个体工商户有5100万家,占企业总数的99%以上,它们贡献了80%的城乡就业岗位、60%的国内生产总值(GDP)和50%的企业税收,但能够获得贷款的仅有1000多万家。根据央行公布的金融机构贷款投向统计报告内容显示,小微企业贷款余额占企业贷款余额的29.3%,比重依然偏低。受管理层推动,尽管多家银行出台了多项措施助力小微企业融资,但很多措施办法不具有普遍性,难以普及,作用有限。数据显示,加上利息费用、担保、抵押、评估等非利息费用和隐性成本后,小微企业从银行融资的成本一般在12%-15%之间,比大中型企业贷款成本高出50%以上。

从融资的便利性看,小微企业最适合于股权融资。股权融资最大的优势是成本低、周期长。在国外,注册制为小微企业直接融资降低了门槛。但是,中国股权融资市场的多年低迷,使得大量小微企业融资只好拥堵在信贷市场,间接融资被迫“替代”直接融资。小微企业融资难、融资贵是制度和政策因素综合导致的结果,在目前小微企业依赖间接融资的情况下,信贷管理制度成为制约小微企业融资贵的主要原因。

如何在这个不良率水平上避免经营风险。而这个不良率水平本身也并非银行内部风险水平可以完全决定的,宏观经济周期的变化、企业盈利能力的波动、区域经济波动和信用状况的变化都会对商业银行不良率产生较大影响,对于商业银行来说,需要做的是,如何针对外部情况,确定自身的合理风险水平,并在此风险水平上做到利润最大化更为合理。

其次,低不良率不代表银行未来信用风险低。银行的不良率是贷款五级分类(正常、关注、次级、可疑和损失)中后三类,和各项贷款余额的比值,而不良贷款本身就是已发生损失,而不是潜在损失,对未来银行的信用风险水平表征意义有限,不具有前瞻性。

最后,应增加在当前经济环境下银行不良资产的容忍度。有研究表明,宏观经济增速每下降1个百分点,银行不良贷款随后可能上升0.3到0.6个百分点,而以间接融资为主的国家,不良贷款上升的幅度可能更大。银行业是顺周期行业,中国银行业的不良贷款周期的固定资产投资紧密相关,当前阶段,宏观经济增长放缓预期强烈,经济转型压力巨大,固定资产投资增速下滑尤其明显,银行不良率不断攀升也在情理之中。

在未来利率市场化的大背景下,各家银行更应该找好盈利和风险之间适合自己策略或者经营特色的动态平衡点,而不是不良率一味求低,监管部门或者银行自身也应对不同地区、不同行业 and 不同产品执行不同的不良率,有不同的容忍度。

支持企业境外上市须先破除“唯A股论”

皮海洲

为贯彻落实12月24日国务院常务会议关于部署加大金融支持企业“走出去”力度的精神,在12月26日证监会例行召开的新闻发布会上,证监会新闻发言人张晓军表示,证监会将从五方面支持企业境外上市。据张晓军介绍,为便利境内企业境外融资,支持企业走出去,证监会对境外上市申请材料目录进行了调整和精简,简化审核程序,取消境外上市财务审核,删除了原目录中环保证明文件的要求等,经过调整,境外首发申请文件由13项减少到7项。

2014年毫无疑问是中国公司的境外上市年。随着阿里巴巴、万达商业、京东商城等一批行业巨头纷纷选择境外上市,不仅使得今年境内公司境外上市的数量达到了80余家,而

且融资金额更是创下了历年之最,达到2400亿元人民币,是过去3年中国企业境外上市融资金额的总和。其中仅阿里巴巴近220亿美元(约合1350亿元人民币)的融资金额就是2012年中国企业海外融资金额的4倍。

对于国内公司的境外上市事宜,一些业内人士认为,此举导致了国内优质上市资源的流失,进而纷纷指责A股市场没有让这些优秀的企业留在国内上市。因此,证监会此番再次明确表示支持国内企业境外上市,对于统一国人对境外上市的认识具有重要意义。证监会明确表示支持国内企业境外上市,还有必要进一步破除“唯A股论”。这其中包括两方面的内容:一方面是从企业来说,不要只将目光盯着A股市场,还有必要将目光转向境外股市。虽然A股市场是国内企业最熟悉的,而且还可以高价发行,但毕

完善小微企业信贷管理制度

解决小微企业的贷款难、贷款贵的根本是要建立有利于小微企业获得贷款的信贷管理制度。在贷款审批、贷款期限、还款方式、利率定价等环节上,破除传统的管理模式,要加快信贷创新,包括管理创新、制度创新、流程创新、产品创新,满足小微客户群的融资需求。2014年7月24日银监会印发了《中国银监会关于完善和创新小微企业贷款服务提高小微企业金融服务水平的通知》,要求银行业提高贷款期限与小微企业生产经营周期的匹配度,科学运用循环贷款、年审制贷款等业务品种,对流动资金周转贷款到期后仍有融资需求,又临时存在资金困难的小微企业,符合条件的,可以办理续贷。中国人民银行2014年11月22日下调金融机构存款贷款基准利率,将贷款基准利率期限由原来的5个档并分为3个档次。这将进一步拓宽金融机构的自主定价空间,有利于引导金融机构积极转变经营理念和金融创新。目前已有一些商业银行针对小微企业融资贵开展了信贷产品创新,比如华夏银行根据小微企业创业初期的特点对产品的期限、还款方式等进行设计,将融资时段一分为二,在第一融资时段,企业只需按月支付贷款利息而不需归还本金,在第二融资阶段按月付息并按计划偿还本金,贷款期限最长可达3年。成都农商银行开创了“天府随心贷”,一款让小微企业实现想借就借,想还就还,还了还能再借的创新性融资产品。该产品最高可授信5年。在授信期限内,客户可随时提取,随借随还,循环使用,且只在借款时才支付利息。

建立多层次金融市场

推进资本市场健康发展,完善多层次金融市场体系,应加快发展股票、债券

融资,打通直接融资渠道,提高直接融资在整个社会融资规模中的比例。一方面,需要完善股票发行制度,推行注册制,让小微企业有更多的上市融资机会;发展壮大债券市场,进一步促进银行间市场和交易所市场的一体化建设,在发行主体门槛限制、发行条件等方面降低小微企业的准入门槛,在努力提高债券融资增速条件下,让更多小微企业受益。统计显示,2014年前三季度,非金融企业境内股票融资3033亿元,占社会融资规模的比重为2.4%,较上年全年提升1.1个百分点。另一方面,放松小微金融机构市场准入管制,培育大量扎根小微企业和“三农”服务的小微金融机构,加快发展民营银行、中小信贷机构,通过财政补贴、再贷款、降低准备金率等政策引导,促进更多机构积极发放小微企业贷款;建立大银行与小微金融机构的“批发——零售”机制,打通动脉静脉与毛细血管的联系,使资金顺畅流入末端。推进利率市场化改革,完善市场竞争机制,引导银行将表外业务转至表内;加快推进资产证券化,盘活沉淀资产以及改变现有以机构为核心的监管方式,转向以功能为核心的监管方式等方面着力推进金融改革,促进小微金融业务发展。搭建政府、银行、企业合作融资平台,发挥财政资金的杠杆效应,加大与银行合作“助保贷”的力度,将政府资金、政府公信力和约束力结合在一起,为小微企业融资提供增信。

政府用号召及强制性命令的形式要求金融机构加强对小微企业的贷款服务,不如通过市场化运作,政策引导,加强金融创新,实现商业银行风险可控,操作易行,有利可图,才能从根本上解决小微企业融资难、融资贵的难题。

资源依赖型发展难以持续 转型势在必行

李宇嘉

俄罗斯卢布危机和中国迈向“新常态”,看似不相关的两件事情,问题却出自同一个源头——资源依赖。俄罗斯的卢布危机源于能源依赖(占据国家财政半壁江山),而原油价格一旦下跌,外资出逃、债务危机、利率攀升、货币贬值不可避免;我国迈向“新常态”,本质上去除低成本资源依赖,包括人口、土地、环境等这些在过去引以自豪的资源。资源红利一旦开始消退,不仅经济下台阶,发展模式脆弱性、被掩盖的问题全部暴露,而且经济转型的代价特别高昂、转型的难度也特别大。

资源依赖型发展模式注定不可持续。

资源优势让一国发展站在领先的起跑线上,但是,资源丰富却可能让一国长期躺在“资源的温床”上睡大觉。资源越丰富,以及随之而来的长期红利攫取,给经济发展在相当长的一段时间内带来了不竭动力。但是,资源一般为国家垄断,资源红利一般也意味着社会中强大的国有经济能力。由于这种能力带来的经济动力是如此强大、持续时间是如此之长,一国上下全部受益于这种能力,也自然会认可这种皆大欢喜的经济发展模式。

但是,凡是资源依赖型的经济体或经济发展模式,无一例外的是,市场微观主体的活力培育不够、通过辛勤劳作驱动经济创新能力的培养也不够。现实中,这也是没有办法避免的问题,享受惯了日子的人不愿意苦日子。

但是,资源依赖型经济模式注定不可持续,原因有以下几个方面:一是通过技术创新,资源稀缺国家替代依赖进口的资源,如页岩气替代原油;二是相同优势的竞争对手的出现,如东南亚国家相仿我国的低成本模式;三是资源争夺导致资源价格波动,甚至是战争;四是产业结构单一,造成经济增长模式脆弱,内生性不足;五是资源可能会枯竭,例如不可再生资源总有一天会用完、人口红利会消失等等。

事实上,上世纪70年代欧佩克(OPEC)石油禁运导致的全球性紧缩,已经让发达国家(特别是资源稀缺的国家)居安思危地认识到,继续依赖OPEC只有死路一条。因此,无论是日本将节能做到极致,还是美国页岩革命、特斯拉带来的新能源革命,都是资源稀缺国家摆脱资源依赖(进口)不懈努力的结果。

要研发新的替代性资源,就必然意味着科技创新,资源稀缺的国家必须要发挥市场经济微观主体充分竞争的活力,除此之外,别无他法。因此,我们看到,凡是发达国家,都是市场经济作用充分的国家,某种程度上也是资源稀缺倒逼的结果,而国内的产业结构也比较完整。同时,凡是资源丰富的国家,市场经济的活跃度都不会很高、产业结构单一。尽管国家和国民会因为资源丰富而变得富裕,但屡受资源价格下跌和

替代性资源出现的冲击,以及相同类型资源国家的竞争。

更为重要的是,长期围绕资源来发展经济造成的路径依赖,让很多资源国家产业结构单一、内生性增长不足、市场活力不够的弊端不仅没有解决,反而因所依赖的路径被锁定,不得不强化既有资源的依赖,如OPEC上世纪石油禁运、沙特企图以“不限产”来打垮页岩和特斯拉维代表的新能源革命等。但是,无论从全球环境治理、资源价格波动带来的冲击,还是从经济可持续发展出发,新能源取代石油、铁矿石等被认为是工业革命“血液”的旧能源是必然趋势。

目前,移动互联、智能化为代表的技术研发,已经成为新的生产力,以其为生产方式的制造业新周期、全球工业革命4.0已经崭露头角,二战后的几次科技创新代表的工业革命和相应的要素投入模式已经穷途末路,资源依赖型经济模式转型不可逆转。从我国来讲,上世纪80年代初的国内外形势下,特别是多种红利集中于过去30年,如建国初的婴儿潮和计划生育带来的人口红利、国际产业结构梯度转移到我国、发达国家高速增长带来的强大需求、史上最长的和平时期等,以低成本资源红利参与改革开放迫不得已、实属必然。

从这个角度讲,过去30年我国年均10%以上的高增长,本质上尽管是一种资源依赖,但也是一种无法跳过去的“常态”。但是,我们应该认识到,这种资源依赖尽管是一种具有必然规律的“常态”,但它仅仅是我国融入工业文明、城市化文明、市场经济文明的基础。当整个社会已经具备了这些文明的基础后,就应该适时地转入以充分发挥市场微观主体平等竞争为载体的“新常态”下。

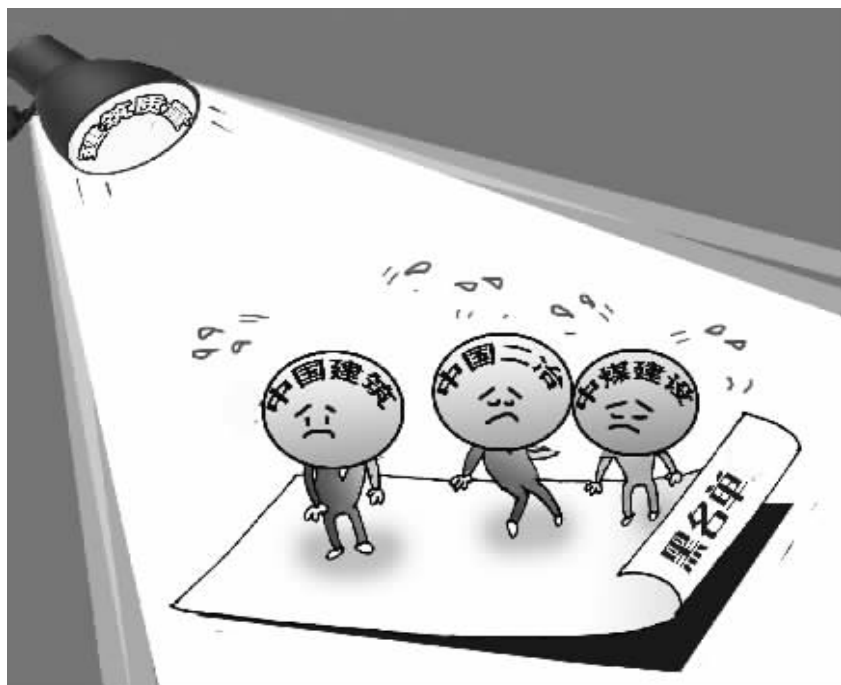
2008年全球金融危机的爆发,已经证明了我国继续依赖资源进口的不可持续性,当时借助于资源价格下跌本来可以实现向“新常态”的过渡。但是,囿于资源优势长期依赖所掩盖的模式脆弱性爆发,以旧模式加杠杆,甚至一定程度的复归为代价的反危机措施不得以而为之。问题是,反危机措施仅限于托底经济,不能常态化。可是,一个十分危险的倾向是,各地十分迷恋2008年以来反危机政策的常态化。近期结束的中央经济工作会议,明确了2015年经济工作的首要任务是“努力保持经济稳定增长”,折射2015年经济或明显下滑,需要反危机政策来托底,创造推进改革必须的平稳环境。但很多人将这一“稳增长”政策与新常态挂钩,夸大从7.0%到6.5%的下滑的恶性影响,把新常态当作危机形势来看待。

时隔不到6年,全球反危机的弊端便暴露无遗,政策刺激弹性降低、时效缩短,特别是新兴国家、资源型国家经济增长模式到了非改不可的地步。目前,又到了我国迈向新常态的时间窗口,以大宗商品价格、能源价格下跌为契机,推进旧产能彻底退出,给市场微观主体活力培养提供空间,除此之外,别无他法。2015年是新常态的攻坚年,令人充满期待。

(作者单位:深圳市房地产研究中心)

焦点评论

多家央企进入建筑质量黑名单



建筑质量不过关,央企进入黑名单。层层转包出李鬼,偷工减料暗中贪。姓国姓民不重要,合规经营须监管。曝光莫成一日游,长效机制除隐患。

赵乃育/图 孙勇/诗

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至 pp118@126.com。