

新型融资方式突破五方面 有望跳跃式大发展

□ 项银涛

新型的融资方式是指非传统的融资方式。在信贷融资总量受限的情况下，新型融资方式往往会得到跳跃式的发展。考虑到2011年的物价水平，实际信贷增量更为趋紧，这就为新型融资方式的创新和发展提供了原动力。预计2011年，新型融资方式有可能会在产业基金、信托与其他金融业态合作、民间融资、保险业资金对实体经济方面的投资、债券市场融资创新工具等方面得到突破。这将对货币政策传导路径产生重要的影响。

实际信贷受限 推动新型融资发展

2011年金融宏观调控有别于以往年度一个重要的区别性特征，在于对社会融资总量的强调。广义上社会融资，既包括传统的信贷、以债券和股票融资为代表的直接融资，也包括非传统的融资方式，如信托融资、企业之间的委托贷款、风险投资、产业基金、金融租赁、保险融资、民间搭桥融资等新型的融资方式。这些非传统的新型融资方式与信贷融资方式一样起着媒介资金盈缺的作用，以此支持实体经济的交易与活动，其发展与创新的内在驱动在于传统融资方式的制度性约束。从近年来新型融资方式的演进历程看，在信贷融资总量受限的情况下，这些非传统的新型融资方式

往往会得到跳跃式的发展。

2010年，我国土地交易价格同比上涨超过20%，如果仍然按照实际土地开发面积计算，相应的名义土地储备贷款量需要增长20%以上，方能完成相应的土地开发量。受国际大宗商品价格上涨以及劳动力成本上升的影响，2010年我国原材料和工业品出厂价格上涨较为明显，从而相应增加了对名义贷款的需求。此外，2010年我国房屋销售价格较上年同期仍有相当程度增长，特别是热点城市的房屋价格居高不下，购买相同面积的商品房，需要的名义贷款也会明显增加。因此，考虑到2011年的物价水平，实际信贷增量更为趋紧，这就为新型融资方式的创新和发展提供了原动力。

新型融资方式 突破五方面

预计2011年，新型融资方式有可能会在以下几个方面得到突破：
一是产业基金。产业基金是有别于传统的银行业金融机构，是新型的金融业态形式之一。传统银行业低风险收益的经营模式注定难以适应绿色、环保和知识型的新兴产业发展。而产业基金灵活的经营方式和高风险收益的经营模式与创新型企业的发展相匹配，特别是创新型企业大多缺少传统商业银行可接受的抵质押物品，在信贷额度紧张背景下更难得到银行的垂青和资本市场的厚爱。

二是信托与其他金融业态合作

新型的融资方式是指非传统的融资方式。在信贷融资总量受限的情况下，新型融资方式往往会得到跳跃式的发展。考虑到2011年的物价水平，实际信贷增量更为趋紧，这就为新型融资方式的创新和发展提供了原动力。

下的融资创新。在分业监管的背景下，信托业始终是融资创新的重要载体。前几年，银信合作项下的信托贷款蓬勃发展，既有效满足了优质借款人对低成本融资的需求，又开辟出理财市场发展的新天地。尽管2010年监管当局对银信合作进行规范，但信托业作为融资创新重要载体，2011年有可能会在信托业与其他金融业态的合作上得到突破，比如信托业与保险业方面的合作，信托业与风险投资、产业基金方面的合作等等。

三是民间融资将继续处于活跃期。对高利率的追求，使得民间融资呈现出短、平、快的特点，且多为满足中小企业融资间断期的资金需求，比如贷款到期后需要先偿还原贷款才能申请下一笔贷款，其间可能会有1到2个月的融资间断期。

四是保险业资金对实体经济方面的投资。一方面保险资金有开拓资金运用新渠道的需求，另一方面



贷款方式对期限和贷款条件的过分强调增加了实体经济对保险资金的需求。根据《保险资金投资不动产暂行办法》规定，保险资金可运用于不动产投资，替代银行贷款的使用。

五是银行间债券市场融资创新工具继续发展。以短期融资券和中期票据为代表的债券融资得到跳跃式发展，其主要服务对象仍为信用资质、规模实力较强的大型企业。今后银行间债券市场融资要想继续发展，必须在中小企业融资创新上进行突破。

新型融资方式的创新与发展，一方面满足了实体经济资金方面的需求，另一方面客观上促进了各种金融业态的交叉与风险传递，对货币政策传导的路径产生重要的影响，这对中央银行金融宏观调控和维护金融稳定提出新的挑战，而这可能是当前强调社会融资总量调控的必要性所在。

相关阅读：

2011年， 新型融资方式将“大跳”

尽管今年货币当局未明确全年的信贷规模总量，但一个基本共识则是当年名义信贷规模不太可能比2010年有较大幅度增加。事实上，尽管2010年名义信贷增量超过全年计划目标4500亿元，但考虑到通货膨胀背景以及资产价格过快上涨，实际信贷增量要大打折扣。

通常，企业贷款的用途多为购买土地、厂房、原材料、机器设备等工业产品，个人贷款主要用于购买房屋。因此，土地交易价格、房屋销售价格、原材料、燃料和动力购进价格、工业品出厂价格的变化对名义贷款需求影响很大。

出口商 该如何巧用信用证融资

□ 蒋 玲

信用证，是指开证银行应申请人的要求并按其指示向第三方开立的载有一定金额，在一定期限内凭符合规定的单据付款的书面保证文件。目前信用证已经成为了进出口企业在国际贸易中比较常见的结算方式。除了作为一种结算工具之外，信用证在其运转的过程中，出口商企业还可以利用信用证进行融资来帮助企业加速资金的流转。例如：出口商在交货前，可凭进口商开来的信用证作抵押，向出口地银行借取打包贷款，用以收购、加工、生产出口货物和打包装船；或出口商在收到信用证后，按规定办理货物出运，并提交汇票和信用证规定的各种单据，叙作押汇取得货款；或是卖断未来的收款权，提前获得资金支持。

信用证是由银行出面担保，只要卖方按合同规定交货，就可拿到货款，而买方又无须在卖方履行合同规定的交货义务前支付货款。信用证是有条件的银行担保，是银行(开证行)应买方(申请人)的要求和指示保证立即或将来某一时间内付给卖方(受益人)一笔款项。

卖方(受益人)得到这笔钱的条件是向银行(议付行)提交信用证中规定的单据(例如：商业、运输、保险、政府和其他用途的单据。)

在国际结算中，信用证之所以被广泛接纳和采用，除了它的保障性之外，与其能提供灵活便捷的融资也是分不开的。信用证是一种结算工具，同时也是融资工具，在从信用证开证到付款的全部过程中，买卖双方可以利用信用证进行多种途径的融资。

信用证为出口商提供的融资方式大致有以下几种：

信用证打包贷款

打包贷款是指出口地银行为支持出口商按期履行对外合同义务和出运货物而向出口商提供的以正本信用证为抵押品的贷款。这种贷款是专向受益人提供采购商品和包装费用的，是短期流动资金贷款的一种。

信用证打包贷款，是出口商在收到进口商开出的信用证以后，以此信用证作为抵押品向银行进行贷款的融资手段。打包贷款是一种装船前的短期融资。如果出口企业能够很好的利用打包贷款就能够使其

在资金不足的情况下依旧可以顺利开展信用证项下的采购、生产等活动。

通过打包贷款能够在出口商资金短缺时帮助其顺利开展业务，把握贸易机会，同时还能在生产、采购等备货阶段不占用企业自有资金，缓解流动资金压力。另外，信用证打包贷款是专款专用，因此打包贷款的款项只能用于为执行信用证而进行的购货、备料、加工等用途，通常贷款金额不超过打包的信用证金额的80%。

出口押汇

出口押汇是指信用证受益人在向提交信用证项下单据议付时，银行(议付行)根据企业的申请，凭企业提交的全套单证相符的单据作为质押进行审核，审核无误后，参照票面金额将款项垫付给企业，然后向开证行寄单索汇，并向企业收取押汇利息和银行费用并保留追索权的一种短期出口融资业务。出口押汇是短期垫款，押汇期限一般不超过180天。

除此之外，办理出口押汇后从银行取得的外汇款项可以办理结汇手续，对于处于人民币对美元升值

的长期预期下的中国出口企业，可以避免或降低未来汇率变动导致的外汇贬值给企业带来损失。另外在外汇贷款利率较低的时期，押汇取得资金所付的利息，还可能小于同期人民币贷款利率下同等数额借款所应支付的利息，有助于企业降低财务费用的支出。而且，出口押汇所需要的银行利息也较低，手续较简单，因此出口押汇也成为许多出口企业加速周转、规避汇率风险的财务工具。

福费廷

福费廷，是一种出口商把经进口商承兑的，并按不同的定期利息计息的，通常由进口商所在银行开具远期信用证，无追索权地售予出口商所在银行的一种资金融通方式。简单来说，就是出口商把应收账款卖断给了银行。在如今买方市场的情况下，出口商由于面临汇率



风险、利率风险和信用风险，对福费廷业务需求越来越大。

但在福费廷业务中，由于银行承担的风险较大，因此相应的对办理该业务的出口企业资质审核也很严格。

总之，出口企业利用信用证在国际贸易的各个环节中，都能找到一些加快资金流转、规避收汇风险的一些银行信用证产品，从而让企业用财务的手段达到四两拨千斤的效果。

资本管理： 现代银行经营发展的重要前提

2011年是我国“十二五”规划的开局之年。这一年，中国银行业将在万众瞩目中迎来备受期待的战略转型之年。

新的时代背景下，中国经济增长的内生和外动力依然强劲，随着4万亿投资拉动的后续效应释放，投资、消费、进出口都将保持较高增速，诸多涉及国民收入分配、城镇化、战略新兴产业、社会保障、民间投资、现代服务业等领域的国内政策措施正在陆续出台，为银行业大力拓展理财、个人信贷、小企业、投行、托管等新兴业务创造了有利条件。

但我们也清楚地看到，今年的中央政府“稳货币，宽财政”的组合发展思路将从经济政策层面上对

银行业发展形成更大力度的制约，金融行业的全面改革以及通胀预期上升背景下的利率调整也将对银行资产的重新定价能力提出挑战，并施以更加严格的监管约束。

放眼全球，国际金融监管改革的全面推进已是当前大势所趋。国际金融监管标准已进一步得以强化，体现在微观上强化资本监管、中观上扩大监管范围、宏观上强化对系统重要金融机构的监管和逆周期管理。

可见，伴随着中国经济增长方式的转变、经济结构的调整、金融改革的深化，以及国内外金融监管形势的巨变，国内银行业的生存发展环境正在发生着深刻的变革，

经营压力骤然加大，盈利能力面临更加严苛的考验。

为此，在加快推进战略转型、探索新的经营发展模式上，国际金融监管改革给了中国商业银行一些重要的启示。

目前来看，回归银行稳健经营的本源是银行业发展的迫切需求。国际银行资本监管强化这一趋势传导至国内后，其在银行业的表现在于贷款规模和总量的控制。监管部门实施“一严一控”的总体措施，既要求提高资本比例，又要求控制资本补充时间。这使得银行经营中更多本源性的要素重新清晰地显现出来，并要求银行发放有质量的贷款，谨慎考虑资本消耗和利润，追求稳定增长。

此外，银行业还有一个共同的责任，就是要不断推进资本管理的进步。这就要求银行业全面引进经济资本概念，强化风险计量，对经营绩效实施经济资本调整，强化银行对风险资产的自我约束，树立资本有限性和有偿使用的观念，加快建立与国际先进银行接轨的经济资本约束机制。

摒弃传统经营偏见，正确认识银行规模的有限性，充分认识银行风险必须覆盖，明确设定银行长短期目标，应是中国商业银行在实践战略转型中的重要内容。

2010年，在复杂的形势下，中信银行紧紧围绕“调结构，强管理，促发展”的工作指导思想，克

服困难，开拓进取，在经营业绩、业务发展、结构调整、科学管理等方面实现了新的跨越，预计2010年中信银行归属于母公司股东的净利润较上年同期增长50%以上，不良贷款余额和不良贷款率持续双降，拨备覆盖率超过200%。

2011年，面对世界经济增长和动荡交织，金融监管明显强化的环境，中信银行将以“转型、提升、发展”为核心，深化经营理念，实施资本约束管理，走低资本消耗之路，进一步提升经营效益和资产质量，在发展机遇中迎接挑战，为实现中信银行健康、可持续发展，再接再厉，再攀高峰。

(作者系中信银行行长陈小宪)

让财务报告 助力企业决策

□ 刘文芳

知识经济是建立在知识和信息的生产、分配和使用上的“经济”，其主要特征是以高新技术产业化为基础，以信息和通讯技术为条件，以人力资源和知识资本为首要生产要素等，知识将在社会生产和社会资源配置中发挥主体作用，并为社会创造出巨大的财富。会计工作适应商业需要而发展，并与经济的发展密切相关。知识经济的来临会使会计工作赖以生存的社会环境发生了重大变化，对传统会计理论及相关体系也提出了挑战。

会计环境的新变化

新兴的知识经济使世界产业结构从物质型经济转向知识和信息型经济，通讯和信息技术的快速发展已经导致大量新产业、新产品、新技术和新服务的涌现；生产的各个环节即生产过程、产品销售过程、售后服务过程越来越知识化、智能化、数字化；生产规模从大批量生产转向个性化、小批量生产；生产形式从扩大再生产转向创新型再生产；电子商务有望成为贸易交易方式的新宠；企业组织结构由金字塔式垂直管理转向网络式水平管理。知识经济条件下的会计工作，在会计思想、会计目标、会计管理体制、会计技术方法等方面都必须重新构建符合知识经济要求的新模式。

对会计目标确认、计量及控制体系的影响

财务会计的目标是提供有助于股东、债权人等企业外部人了解企业过去及现在的财务状况、经营成果和财务状况变动情况，考核企业管理当局经营责任的履行，进行投资、信贷等决策有用的会计信息。工业经济时代，企业财务管理主体局限于企业法人，但随着知识经济的发展，企业财务管理主体必将向多元化方向发展，与之相适应，对会计目标也提出更高的要求，即：会计提供的信息应当满足各方面的需要。

知识经济形态中，企业劳动主体是智力劳动，人力资产构成资产的主体。传统的计量手段无法适应知识经济要求，这是因为知识经济时代，会计计量重心要从有形资产转向无形资产，从财务资源转向知识资源。知识经济的无形化对会计内部控制系统提出了新要求，要保护财产，保证会计记录的可靠性，避免风险，预防错误和不正常事件，保证职责履行等。内部控制制度，是一种防范制度，要求不同的岗位相互牵制，防止企业资产流失。

对会计模式的影响

会计模式是会计主体反映特定历史时期会计运行的结构、功能、行为等会计实践活动的形式。而一定时期会计模式的产生和发展是以该时期的会计环境为前提的。知识经济作为一种具有自然属性的经济，是一种不受时空和地域限制的开放型的全球经济。现有会计模式是工业经济时代的产物，已不适应知识、经济时代的要求，因此，必须尽快研究新的会计模式。新型会计模式的建立是一个全方位的系统工程，要求按照知识经济的客观规律，对会计模式的各个组成要素赋予新的含义。知识经济的到来，使企业环境发生了巨大的变化，会计信息使用者对会计信息需求也随之发生了变化，财务报告的目标是为使用者提供有助经营决策的信息，为适应经济对会计的要求，需要增加财务报告信息，创新财务报告方式。

知识经济 对会计人才培养的要求

在知识经济时代，企业的资产组成以掌握高知识、高科技的人才为主体。知识与人才构成知识经济的两大基本要素，知识是“软件”、人才是“硬件”，广博精湛的知识只有被掌握高科技具有高素质的人才所运用，才能发挥其巨大的生产潜力。经济发展日新月异，企业竞争愈演愈烈，对会计人才素质要求越来越高。一个高素质的会计人才必须具有较高的政治思想觉悟和优良的职业道德，拥有扎实的会计专业知识，并且广泛掌握与会计相关的其他知识，具有独立处理特殊业务的社会工作能力。