

今年以来,为了抑制年初银行放贷冲动,监管部门采取了多项措施来抑制银行信贷冲动,包括日间监控、窗口指导、上调存款准备金率等,各银行也都纷纷收紧了信贷额度。而在稳健货币政策下,今年信贷资源的相对紧缺或将成为大势所趋。

信贷进一步趋严 企业需“深挖”债券融资渠道

□ 高国华

在有限的贷款额度下,商业银行也都纷纷调高了贷款利率,增加了贷款成本。相比较而言,发债成本则相对低廉。以基准利率上浮10%来看,1年期贷款利率目前达到了6.3%。而在银行间市场上,信用评级为A-1级的1年期短期融资券发行利率目前在4.8%左右,即使算上承销费用,发行短融仍具有一定的成本优势。

信贷受限 直接融资需求凸显

“今年贷款受限,企业只好寻求其他融资渠道,发债对于有条件的企业来说不失为一个更好的渠道。”一家大型企业财务部负责人说,与加息后的贷款相比,今年债券发行成本较低的融资优势比较明显。银河证券固定收益分析师吴天舒认为,企业可能是因为预期未来几个月的加息会令其借贷成本增大而发行债券。“只要经济继续增长,还会有更大的债务融资需求。”

专家表示,推动直接融资市场发展符合我国金融市场发展的方向,在贷款受限的情况下,债券市场发展的步伐并没有止步,因此,借助银行信贷受限的契机,大力发展直接融资市场,显著提高直接融资比重,改善间接融资和直接融资比例失调的现状,有利于改善企业的财务结构,缓解中小企业融资难的问题,增强企业发展的活力;同时也有利于在货币政策从适度宽松转向稳健的背景下,保持社会资



金供给总量的合理平衡;改进宏观调控的方式和手段,增强宏观调控的弹性和有效性,对今后几年我国经济平稳较快发展具有重要的现实意义。

长期以来,我国形成了以间接融资为主的融资结构,导致企业融资对银行信贷的过度依赖,造成宏观经济波动风险在银行体系高度集中,金融体系缺少足够的弹性,容易受到外部因素的强烈影响。经过十多年的金融

体制改革,虽然直接融资比例在不断上升,但融资结构不平衡的现象并未发生根本性转变,直接融资与间接融资比例仍不协调。

今年是“十二五”开局之年,2010年年底召开的中央经济工作会议提出“要健全多层次资本市场体系,提高直接融资比重。”同样,“十二五”规划建议中也提出要“显著提高直接融资比重,积极发展债券市场”。这意味着作

为直接融资重要渠道之一的债券市场将在2011年面临更大的机遇。中国证监会主席尚福林在2011年全国证券期货监管工作会议上指出,要显著增加债券融资规模,并把着力发展债券市场列为今年的重点工作。他强调,由于融资结构不利于平衡企业资产负债水平,在一定程度上制约了企业的发展能力,也影响了经济发展的动力与活力。因此,在注重发展股市融资的同时,要大力发展债券市场,更好地发挥债券市场在扩大直接融资比重中的功能作用。

宏观经济调控 债券市场机遇来临

央行近期多次强调,将更加注重从社会融资总量的角度来调控宏观经济。央行前不久发布的《中国货币政策执行报告(2010年第四季度)》明确提出将以“社会融资总量”、“社会融资总量增速”作为稳健货币政策调控目标。对此,兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委就表示,股票融资规模此前几年已大幅扩大,而债券市场规模相形之下仍然较为有限。央行提出更加注重从社会融资总量的角度,来衡量金融对经济的支持力度,保持合理社会融资规模。

这意味着在总量上需要保持包括人民币贷款、企业发行债券和股票筹资、信托贷款、委托贷款等在内的融资规模的适度;在结构上可能意味着对信贷更大力度的压缩和对债券融资规模急需扩大的鼓励。交通银行首席

经济学家连平日前表示,2011年,有多方面因素制约银行信贷过快增长,因此,全年来看信贷增速将进一步放缓,预计2011年全年新增贷款规模在7-7.5万亿左右,贷款余额增速为14%-15.7%。在信贷管控进一步趋严、银信合作受限的情况下,预计2011年直接融资将加速发展,特别是债券融资规模扩张将加快。

专家指出,当前,我国债券市场面临着良好的发展机遇,稳步向好的经济社会为发展企业直接融资提供了十分难得经济金融环境,此外,法律制度不断完善、信用体系建设不断健全和债券市场基础设施建设不断加强,也为发展直接融资创造了十分有利的基础性条件。但不可否认的是,一些陈旧的法律法规亦制约着债市的发展,最突出的如“40%天花板”,即《证券法》和《公司法》规定:“公开发行债券的余额不得超过公司净资产的40%。”也因此,应市场成员的需求,银行间市场交易商协会从去年开始就启动非定向债券发行研究工作,业内预计该业务有望在今年启动。

有关权威机构的研究报告称,从未来中国企业的融资市场看,私募发行具有多方面优势,其发展前景总体看好。银行间市场交易商协会相关人士表示,将继续丰富非金融企业债务融资工具产品品种和期限结构,充分发挥市场参与者的积极性和主动性,激发市场创新力和内在活力,有效满足各类发行体多元化的融资需求,继续推动中国债务资本市场的持续健康发展,服务于国民经济整体平稳较快发展。

河南出新规 鼓励社会投资十大领域

近日河南省政府出台了《河南省人民政府关于创新投融资机制鼓励引导社会投资的意见》,将为河南省民营经济打开新的发展空间。

《意见》表示,河南省新增基础设施、公用事业、保障性住房、社会事业等资源,凡能够利用社会资本投入的将优先考虑由社会资本投入,政府性资金主要通过补助、贴息、奖励、购买服务等方式保障投资者获得合理收益。要进一步发挥政府投融资公司对社会投资的引导作用,带动更多金融资本和社会资本投入重大基础设施和社会事业建设,通过市场运作实现政府目标。

按照“非禁即准、一视同仁、竞争择优、合理回报”的原则,充分利用PPP(公私合作伙伴关系)等模式,《意见》确定了鼓励和引导社会资本投入的十大领域,即城乡建设、水利建设、交通建设、能源建设、保障性住房、教育、医疗卫生、社会养老和福利、文化、科技研发等领域。

根据《意见》,河南省将进一步加强社会融资服务体系建设,为社会投资提供良好服务。在完善中小企业信用担保体系方面,将力争到2015年全省各县(市)至少有一家资本金在亿元以上的担保机构。加入行业协会、商会的民营企业可在国家法律、法规许可下出资建立行业内融资担保机构解决会员融资担保问题。在扩大直接融资规模方面,将大力实施企业上市培育工程,对符合条件的上市后备企业,财政涉企资金将优先扶持。

《意见》强调,河南省各级政府部门要转变政府职能,改进政府服务,加快社会信用体系建设,制定配套措施,为社会资本进入社会事业和基础设施领域创造平等环境。对社会事业领域的民办与公办单位实行平等的财政支持政策、平等的用地政策、统一的税费政策和行业管理政策,建立合理的投入回报机制,创造公平的发展环境。

(尚倩)

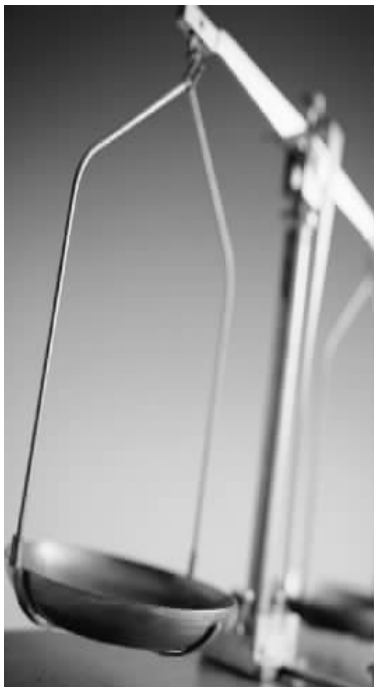
提货权也可质押融资

□ 傅烨珉

当下,各商业银行都在不遗余力地推出各类融资新品,如票据置换融资、商业物业融资、专利权质押融资等,目的是为中小企业发展壮大加薪添火。未来提货权质押就是值得一说的中小企业融资品种。

有一种观点认为,中小企业之所以总为融资伤神,根本原因在于“小气”的银行不肯爽快地放贷。其实,这类说法有失偏颇。

作为华南市场进口总量最大的燃料油公司之一,某民营燃料油公司拥有进出口经营权、国家外贸委授予的燃料油自营权、代理进口经营权。公司长期与新加坡某大型燃料油经销企业保持采购业务,合作关系良好。但2009年以来,由于公司自有资金较少,经营规模有限,导致市场环境较好时,却无力采购燃料油。获悉企业面临困境,某股份制银行给予该公司信用证项下的未来货权质押额度,为其提供资金向新加坡企业购买油品,燃料油到岸后质押在银行指定



油库,再由公司向银行赎货,从而有效解决了公司在这方面的资金需求。

无独有偶,大连某汽车销售公司注册本金为300万美元。除了拥有1.5万平方米的保税仓库及3万平方

米的露天展厅,公司旗下还有经验丰富的营销队伍和庞大的销售网络。去年初,该公司向某银行申请贷款,后者调研发现,公司外方股东香港某公司,乃日本某品牌汽车在国内总代理,中方股东则是当地政府的投资公司。同时,该公司虽注册资本偏小,但运作能力突出。所以,要给公司提供贷款,难点仅在于缺乏合适的抵押担保。最终银行研究决定,公司可以进口汽车作质押。由银行签发信用证,要求国外公司将信用证项下货物发送至大连储运公司仓库,后者再将仓单质押给银行。

于是,汽车销售公司先交20%保证金开证。货物单据到达后,由大连储运公司按事先签订的协议,监控完税汽车入库,并将车钥匙和仓单交给银行。后者提供确认入库清单后,汽车销售公司将销售车款存入保证金账户。之后,银行向大连储运公司出具《出库通知单》,并向汽车销售公司放货,提供开立额度为5800万元的信用证,授信期限1年。

上述个案所涉及的就是未来提

货权质押融资,指买方企业以其与核心客户之间的购销合同和未来提货权利为依据申请融资,并用于支付货款。融资成功后,买方可以银行开具的提单为提货凭证在第三方仓库提货,以销售回款作为还款来源。

利用未来提货权融资,中小企业可获诸多益处:一方面,企业可以在没有其他抵质押物或保证的情况下解决融资需求,从而以较少的自有资金获得较大的订单,享受批量订货的折扣优惠。另一方面,该产品能帮助企业利用供货商实力进行信用增级,便于取得银行融资支持,并帮助企业 在货款及时回笼的前提下扩大销售量,抢占市场份额,扶持经销商共同发展。

当然,向银行申请未来提货权融资的企业,应具备良好的盈利水平和信用等级,符合银行规定的相关条件:管理规范的中外贸易公司;具有稳定的偿债资金来源;流动性良好,具有较强的到期偿债能力;近三年无违法和重大违规行为;具有健全的内部资金管理体系等。

无锡南长区设“金融集市”化解企业融资难

□ 杨明洁

如果你是南长区的一名中小企业主,又在为融资难的问题而头痛,那么今后每逢双月的22日不可错过。这是该区确定的“金融集市”开市的日子。2月22日当天首个赶集日,现场有17家企业和13家金融机构进市“面对面”对接交流。

【现状】 有技术无资金企业很尴尬

当天的“金融集市”是物联网企业专场。南长区是无锡物联网产业的重点发展区域之一,全区有物联网关联企业80多家。该区经信局负责人说,通过走访调研发现,这些新兴企业在发展过程中,都饱受资金短缺之苦。

“中科怡海”是一家致力于物联网终端应用的企业,去年成功完成“感知太湖·智慧水利”等多个物联网



示范工程。“从产品研发到规模化生产到推向市场,每一步都需要投入大量的资金,靠企业自有资金力量是不可能的。”该企业负责人坦言。

【析因】 “融资门”不好进

“融资门不好进。”无锡春晖科技有限公司的企业负责人张馨月说,公司前期投入大量资金用于购置设备和技术研发,现在缺乏流动资金,连厂房都是租赁的,“向银行贷款需要抵押物,我们没有。”

“电脑+人脑”是物联网等新兴产业中小企业的特点,这注定了传统融资方式无法满足其资金需求。无锡农村商业银行南长支行行长王军伟称,由于缺乏抵押物,“轻资产”的科技中小企业即便提出贷款申请,也很难通过。

【求解】 政府引导融资“广开门路”

南长区经信局负责人表示,无锡正在打造科技金融创新试验区,出台了一系列创新优惠政策,但政策出台

后政府不能袖手旁观,还应加强引导金融资本介入到新兴产业的发展中,为企业融资“广开门路”。

“金融集市”就是为辖区内的企业,特别是具有成长性的科技型中小企业,搭建的融资服务平台。当天银企双方共签订协议贷款项目7个,累计协议贷款3500万元。据悉,今后每逢双月22日固定为“金融集市”开市日,为更多科技型中小企业解决融资难,有需求的企业可报名。

仅靠银行的单一融资渠道明显无法满足新兴产业对资金的需求。为此,南长区进一步完善金融服务体系,引入创投、私募基金、小额贷款、担保等多种金融服务机构。

值得一提的是,该区还设立了一家称为“金融超市”的中小企业金融服务中心,集担保、典当融资、财务管理、评估拍卖、咨询策划、股权投资、企业上市等金融服务项目于一体。“金融超市”开业近一年来,客户量达到1000多家,100%是科技型中小企业。

上证所 “十二五” 大扩容 每年新上市 50 家企业

上交所理事长耿亮日前表示,根据中央关于扩大直接融资比例的精神,上交所初步打算未来5年每年有50家左右新上市公司。这比2010年的26家有了较大的扩容。

耿亮表示,提高直接融资比重是交易所重要职责之一,这包括两方面:一是股票融资,一是债券融资。在股票融资方面,上交所将进一步吸引支持和鼓励更多公司在上交所上市。“初步计算,今后5年上交所每年能有50家左右新上市公司。”

2010年,上交所新增上市公司26家,这是过去5年中新增上市公司最多的一年。在市场最火的2007年,上交所共新上市24家公司。

提高再融资效率主要是债券市场。耿亮建议进一步简化债券审批程序,提高公司债的发行效率。上交所将欢迎已经上市的商业银行回归债券市场。

他还介绍称,目前上交所和财政方面正积极协调,希望可以让投资者直接在交易所购买国债。此外,他表示上证所还将扩大公司债的发行。

另外他再次强调,国际板的问题已经研究了一两年了,正在积极准备,但目前没有时间表。他指出,国际板的主要准备包括四个法规,发行办法、交易规则、上市规则和结算规则。这四个规则基本有了初稿,正在细化。此外技术上的准备也在进行中,已经“准备了80-90%”,而“监管和信息披露方面也在进行准备。”(丁蕊)

一根小绳 算大账

“一根连网绳一元钱,一天最低也要用20根。这样下来,一个月就需要600元。如果随身携带,重复利用,就可以把这些钱节省下来。”3月7日,在山东肥矿集团梁宝寺能源公司,综采一队工长陈栋为笔者算了这样一笔账。

3月份以来,梁宝寺能源公司积极量化管理,细化生产工序,并结合生产实际制定了相应的工序价格。同时,该公司还制定各项成本消耗定额,及时将价格和定额在区队进行公布,月底按发布价格和定额进行工资结算。这样一来,班组员工在采取提高工作量增收的同时,降低各项消耗成本也成了日常增收之道,每消耗一种材料、浪费一度电,其收入都会相应减少,反之则增加。在这种机制的作用下,员工的自主经营意识明显增强,大家个个当家虑事,人人精打细算。过去,员工大多采完煤就走,没有人去算这些小账。现在,他们班班都要把自己所用材料逐一对照登记,算清工分和材料消耗。在材料使用上,不仅设法控制材料的利用,还积极针对荆棍、高编管等材料进行回收复用,就连一根小小的连网绳、一段旧皮带、一块糟木也不放过。

在与综采二区负责人交流中,笔者还了解到,为了让员工明明白白算好材料账,梁宝寺能源公司重点在材料定额的准确性和分解的合理性上下功夫,对区队使用材料进行分类,找准重点,进行逐级分解,并根据井下工作现场变化,及时调整定额标准,这样使区队市场工资结算更公平、准确。(魏俊泉 梁泽山)