

融 资 市 场 | Rongzi Shichang

今年以来持续调控的货币政策累积效应开始逐步显现。调查发现,连续上调存款准备金率和控制全年信贷额度使得商业银行贷款额度紧张,资金成本上升的压力无疑将转嫁给贷款者,导致中小企业出现融资困境。

银根收紧
引发民间借贷利率飙升

近日采访中小企业较多的苏浙和广东地区民间借贷市场发现,由于银行资金收紧,今年以来民间借贷市场异常火爆,甚至出现10%的高额月息。温州中小企业协会会长周德文表示,温州银行已经基本停止了对中小企业的放贷,其只能转向高利贷。今年民间借贷利率普遍比往年高,7天-10天的短期贷款月利率可能达到8%-10%,但3个月以上的贷款月利率在3%-5%之间。

根据我国民法通则规定,利息高出银行同期贷款利率4倍就属于高利贷,高出的部分将不受法律保护。按照我国现行的金融机构人民币贷款利率标准,6个月以内的短期贷款基准利率为年5.85%,其4倍为年利率23.4%。目前民间借贷利率远高于法律规定的4倍标准。

尽管业内的贷款利率普遍超基准利率4倍,在合同上利率仍在基准贷款利率的4倍以内,额外利息则附加

民间借贷利率飙升 中小企业融资陷困境



到了各种名目繁多的费用中去。

民间借贷
资金断裂风险开始抬头

银行资金成本的提高,对于需要贷款的企业来说,无疑是当头一棒。银行将把成本上升的压力转嫁至贷款者身上,这又将提高全社会的资金成本,压缩企业利润。

据了解,从民间借贷市场贷款的客户多为中小企业和房地产企业。一般而言,民间借贷主要用于短期周转。由于很多民营企业不具有银行授信资

格,同时项目波动性强,因此只能寻求民间融资方式。

山东省商务厅总经济师吕伟介绍,当地30%的外贸企业无法从银行贷款,低附加值的企业更容易受现金紧张问题影响,生存越发困难。除了上述因素外,手续便捷也是寻求民间资金的另一大驱动因素。据了解,一般企业从银行申请贷款,至少需要1个月时间,对于还差几天就可获得大笔订单的企业来说,支付高额的利息融资还是值得的。

企业高息负债无可避免地加重了企业负担。有时企业虽然解了燃眉之

急,但受高息负债带来的有限效益制约,可能得不偿失。借贷资金在退出生产经营过程后,增值有限,企业难以支付到期债务,往往通过吸收新的高息本金来偿还到期的高息负债,拆东墙补西墙,并形成恶性循环,严重影响企业今后的健康发展。

合理引导民间资金
配合融资市场发展

要解决资金紧张的根源问题,必须解决中小企业的融资难题。上海金融办相关人士介绍,国外一般对三类企业提供政策支持:一是高科技类企业,这类企业具有较高的增长潜力以直接融资为主,寻求上市来募集发展资金;二是劳动密集型企,国家对这类企业放贷有一定的政策支持,从而保障社会就业;三是由于金融危机等偶发性因素导致资金周转不灵的企业,这类企业若获得担保、支持有起死回生的可能。

首先,大力发展融资担保市场,建立健全再担保机制,提高融资担保的杠杆系数。据了解,我国目前累计担保责任金额仅为可运用担保资金总额的2.5倍,而这一比例的上限可达10倍,这也意味着还有很大的提升空间。

中国社科院中小企业研究中心主

任陈乃醒指出:“目前担保机构在银行的认可度有限,主要与我国缺乏再担保机构有关。政府应建立再担保基金,帮助银行分散风险。有些国家由政策性银行担任再担保机构,承担这一义务并允许其有一定的坏账率。”

其次,积极推动金融租赁业务,突破金融租赁社会认知度不高的瓶颈。目前我国金融租赁占固定资产投资的比重只有5%,而发达国家金融租赁是银行信贷和证券融资的一个重要补充,是社会资金供应的三个主渠道之一,这一比重一般在30%左右。目前金融租赁市场遇到的最大难题是需要大量资金投入,这一资金最合适的来源就是民间资本。

复旦大学企业研究所所长张晖明指出,由于融资租赁公司审批严格,人才欠缺,很难获批金融许可证,这也变相导致民间借贷市场发达。他认为,政府应该合理引导民间资本进入金融租赁市场,完善信息服务中介,下放审批权限。

专家建议:由于中小企业融资难题涉及政府、金融机构、企业、市场环境等多个方面,政府可借鉴发达国家的经验,引导和规范民间借贷行为,出台“组合拳”完善我国直接融资、间接融资多条渠道,形成较为成熟的中小企业融资市场。

(新华)



定向债即面世
将缓中小企业融资难

任玮玮

日前,中国银行间市场交易商协会发布了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具非公开定向发行规则》,这意味着此前酝酿近一年的定向债即将面世。这一创新品种和发行方式的推出,可以有效缓解中小企业融资难题,进一步发挥债券市场支持实体经济发展的作用。

非公开定向发行债务融资工具是指向特定数量的投资人发行的债务融资工具,并限定在特定投资人范围内流通转让。其发行方式具有灵活性强、发行相对便利、信息披露要求相对简化、适合投资者个性化需求、有限度流通等特点。

据了解,在成熟市场经济国家,非公开定向发行市场,即俗称的私募债券市场,已经成为债券市场的重要组成部分,而非公开定向发行的方式也已成为国际资本市场重要的融资方式之一。比如2010年,美国非公开定向发行债券745支,总规模达2952亿美元,占信用类债券总发行量的比重超过30%。当前,随着我国债券市场规模的逐步扩大,公开发行方式对企业信用资质及信息披露的“双高”要求,使得不少企业都止步于债券融资。而非公开定向发行信息披露要求较低、注册程序便捷的特点有利于解决更多企业尤其是中小企业的融资需求。

交易商协会秘书长时文朝在接受新华社记者采访时表示,非公开定向发行可以引入风险偏好型投资者,化解目前中小企业因规模较小、风险较大,被风险厌恶型投资者拒之门外的困境,也为附认股权票据以及结构化产品等多种创新融资品种的推出提供了新平台。

而对于投资者担心此类工具的风险问题,交易商协会相关负责人表示:“非公开定向发行市场除了投资人范围较小、信息披露安排比较灵活、流通转让有所限制之外,其发行、托管结算等基本运行规则与公开发行市场并无本质区别。非公开定向发行与公开发行一样具有契合自身特质的运行制度安排,风险缓释手段及投资者保护机制。”

定向债的推出是我国定向债券市场发展的良好开端,成熟的定向债券市场是金融市场领域激活民间投资的有效途径之一。由于民间投资具有持有期长、对流动性要求相对不高的优势,非常适宜通过定向债券市场,引导民间资本进入基础设施、大型制造业等领域进行投资。而定向债券市场的债券一般只在初始投资人之间转让,客观上要求初始投资人风险共担,这也有效增强了民间投资的集体抗风险能力。

长春供电公司
“三良策”
助力科学理财

李赫元 樊晋宏

近日,长春供电公司全面启动“制度执行年”活动,严肃财经纪律,强化和规范财务管理,推出三计“良策”,打造科学理财新格局。

一是“深”度集约。该公司在初步实现财务管理方式和会计核算方式集约的基础上,将着眼点瞄准“深化”,深化财务集约管控,推进财务各项工作的深度融合;深化预算集约管控,用成本储备库,预算编制、审核、调整的衔接机制增强调控能力;深化资产集约管控,全面开展资产清查,推进资产与设备联动管理,提高精益化水平;深化资金集约管控,实现资金运行全程监控,资金结算系统全覆盖;深化会计集中核算,实现财务数据实时共享、财务风险在线监控、业务操作全程掌控。

二是“活”化执行。围绕省公司“制度执行年”活动方案,制定该公司独具特色的活动内容。将专业分工、业务分工,结合该公司现状对相关专业规章制度、管理办法进行重新梳理、完善,把制度读“厚”;结合公司业务实际和ERP典型工作流程,梳理工程、固定资产、营销、人力资源和经营管理五个方面的业务流程,整理出每个工作环节切实可行、简洁高效的管理要求,将流程读“薄”;各专业分工针对流程节点上的规章制度和办法的重点进行全面研讨、培训和讲解,并将培训教材整理成册,加强考核,让人人“提素”,使执行真正“活”起来。

三是“联”动接轨。通过实施向地区农电公司派出财务联络员,有效推进农供一体化工作。该公司出台了向地区农电公司派出财务联络员工作方案,对联络员的职责、公司财务资产部及络单位职责、联络报告制度以及管理和考核进行规定。联络员有责任指导农电单位开展同业对标,监督落实各项决策部署情况、资产清理处置、债权债务清理等工作,及时协调沟通,并纠正和解决农电公司在工作中存在困难和问题,并且每年至少递交一份书面联络报告。该公司财务资产部将对派出联络员进行管理、监督和考核,真正形成上下“联”动的新格局。

豫光除铜工李随东
4个月节约近40万元

5月4日下午,喜获一季度明星员工的豫光金铅股份公司直接炼铅厂板工段除铜工李随东,刚刚参加完颁奖会,便回到工作岗位。他拿起铅液取样勺,从倾转筒内舀出铅液。仔细观察,发现铅液发灰,浮渣较厚,且流动性偏差。“一定是铅液温度太高,导致锌除铜不彻底。”他边想边停了铅泵,在除铜锅内加入16片残极。不一会,铅液温度降到343度,这是最佳除铜温度。除铜工都会加铅降温,但加多少合适,都得请教李师傅。李随东常讲说:工作要用脑子。他就经过观察、思考,采用合理搭配液态铅与固态铅比例等措施,使豫光于年初便在国内铅行业第一家实现了液态铅直接除铜。这样,每天仅天然气用量就比传统工艺减少1200方。1—4月,除铜工序节约天然气14万方,价值近40万元。(屈联西 任国军)



邹名

南山财务公司于2008年4月正式获准筹建,注册资本五亿元。南山财务公司是继万向、红豆之后的全国第三家、山东省首家民营企业集团财务公司,也是山东省继重汽集团、海尔集团、海信集团之后第四家企业集团财务公司。南山财务公司可对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务,对成员单位办理票据承兑与贴现,办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计,吸收成员单位的存款,对成员单位办理贷款及融资租赁,从事同业拆借等业务。

内外资源整合
用服务手段构建“现金池”

南山财务公司成立之后就对成员单位资金实行了“收支两条线”管理,企业所有资金都必须归集到财务公司账户,在集团所在地企业的资金收入即时归集到结算账户,异地企业营业终了所有存款归集到结算账户,资金支付则都需要通过财务公司结算账户办理。并根据集团考核和账务处理需要,为内部考核单位、非法人单位提供的二级账户管理,实现“谁的钱进谁的账”,直接与财务公司对账,大大方便了企业财务核算和管理的需要。各企业的资金收付活动分两条线反映,为集团实行预算管理提供

整合内外资源 助推集团发展
南山集团成立南山财务公司



【企业名片】

南山集团始创于1978年,南山人经过30余年的团结拼搏、艰苦创业,现已发展为辖属三大园区,20余个居民生活区,近60家企业,多家上市公司,多个金融机构的大型民营股份制企业集团,拥有铝业、纺织服饰、金融、房地产、旅游、教育等主导产业,并在澳大利亚、美国、加拿大、意大利等多个国家和地区设立分公司,位列中国企业500强前列。

了支持,同时也加强了对各成员单位资金活动的监督力度。

根据成员单位的产业特点,设计规划丰富的业务品种,为成员单位提供的业务品种达60多项。在授信业务上,注重发挥自身优势,提高服务质量,充分发挥自身作为一级法人、决策链条短的优势,只要企业提出合理需求,财务公司就在第一时间内全方位满足,即便几天时间的短期贷款、即将到期的票据等,都有对应的产品服务,全力满足企业的需要,支持企业的生产经营和发展。

通过同业合作,丰富融资渠道,搭建合作平台。南山财务公司针对每家金融机构的管理模式、业务偏好都进行了研究,先后与各商业银行、海尔财务公司、人民银行等做了存放同业、转贴现、再贴现、买断式及回购式信贷资产转让等业务,在推动业务合作的同时,发展壮大了自己。

利用专业优势,提供个性化的服务。南山财务公司充分利用金融同业间的合作关系,不断拓宽信息渠道,为集团及时提供行业、产业、利率、汇率等方面的金融信息,为集团经营决策提供依据,并有针对性的向集团推荐商业银行的金融服务产品,为企业提

供财务顾问服务,起到了很好的效果。

网络运营平台
实现柜台业务桌面化

南山财务公司的成立,强化了集团资源整合的手段,实现了产业资本与金融资本的融合,充分发挥了金融机构的职能作用,规范经营、稳健发展,在提高集团资金使用效率、降低综合财务成本、提升财务管理水平方面取得了较为显著的成绩。2010年,南山财务公司营业利润突破亿元,各项指标均符合监管要求。

南山财务公司通过完善的网络运营平台,提高了电子化服务手段,为所有开户的成员单位开通了网上银行业务,80%结算业务都是通过财务公司网络运营平台实现的,企业足不出户就可办理业务,实现了柜台业务的桌面化。并与工、中、农、建四大行建立了系统对接,克服了财务公司异地汇款局限性;另外还利用中行南山支行搭建了同城业务清算平台。

南山集团财务公司的运营,将通过搭建坚实的金融服务平台,助推南山集团公司更加稳健、更高水平、更广区域的跨越式发展。