

# 存准率再上调 中小企业融资需“关爱”

□ 黄玫 王凯蕾

中国人民银行宣布,从5月18日起,再度上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这是央行今年以来第五次上调存款准备金率。

专家认为,存款准备金率的连续上调,是应对通胀压力和流动性过剩的“釜底抽薪”之举。不过,当前的准备金率已经上调到历史高位,银行信贷规模受到大幅缩减,中小企业融资成本有所增加的问题需要各方关注。

## 准备金率再上调促使货币回笼

在4月份经济和金融数据公布后的第二天,中国人民银行宣布再度上调存款准备金率:从2011年5月18日起,再度上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年以来第五次上调存款准备金率,此次上调之后,大中型金融机构存款准备金率达21%的高位。

专家普遍认为,上调准备金率有助于促使货币回笼,控制流动性过剩局面,减轻通胀压力。

广发证券首席策略分析师崔永说,当前物价上涨压力很大,尽管CPI



(消费者物价指数)和PPI(生产者物价指数)同比下跌,但环比还在上涨,而且投资、出口甚至消费等都明显反弹,需求的回升必然还会带动物价的上行。针对这一情况,央行继续收紧流动性在所难免。

国家统计局发布的数据显示,4月份CPI同比增长5.3%,较上月5.4%的增长水平有所回落,但仍旧保持在5%以上的高位。

崔永认为,准备金率上调旨在对冲外汇占款渠道投放的流动性,当前贸易顺差再次扩大,FDI(国际直接投资)持续增长,热钱不断涌入,致使新增外汇占款持续增加,所以有必要再次上调准备金率。

## 银行信贷规模受到缩减

有银行业内人士认为,2011年国家货币政策由积极调整为稳健,央行不断通过上调存款准备金率和利率收紧市场流动性,银行信贷规模受到缩减,中小企业融资问题将再次成为社会公众关注的焦点。

近期,有关部门对中小企业发达的珠海、惠州、东莞等珠三角六市展开调查,发现中小企业在流动性趋紧条件下融资成本有所增加。据测算,以1年期1000万元贷款为例,2011年珠三角中小企业银行融资成本支出比2010年平均增加40万元,占融资额的4%。

崔永分析认为,当前的准备金率已经上调到历史新高,所可能带来的累积效应将逐步显现。如果准备金率继续上调,新增贷款很难达到6万亿元以上,经济受此制约下滑的风险就会加大。尤其是当前许多行业的库存都处于高位,一旦投资下滑,消化不了这些库存,经济将再次面临去库存的过程。

“与此同时,当前美元离历史最低位置仅有一步之遥,最终会形成可持续性的反弹,热钱在今年6月份QE2(美联储二次量化宽松的货币政策)如期退出之后有可能回流美国,未来热钱流入的压力可能会减轻,再通过提高准备金率来对冲外汇占款渠道投放流动性的压力也会变小。”崔永说。

## 中小企业要加快发展方式的转变

专家认为,虽然价格上涨的势头得到初步遏制,但是从国内外的情况来看,物价上涨的压力仍然较大。未来一段时间,收紧流动性将呈常态化。

崔永说,在欧美经济复苏、日本重建的大环境下,我国出口会向好,顺差依然是常态,因此对冲外汇占款渠道

投放的流动性依然会增加。

除了上调存款准备金率外,另一只加息的靴子是否会落下?针对外界盛传央行将再次加息,崔永认为,是否加息主要看物价指标。考虑到物价的上行与下行还有待观察,估计加息与否要看5月份的数据。

专家认为,在流动性趋紧背景下,预计银行信贷规模将在较长一段时间内保持压缩,银行会根据市场规律选择一些经营水平高、管理规范的优质中小企业进行贷款支持。

【监管者说】.....

## 中小企业融资要三方“合力”

广东银监局有关负责人建议,从根本上改善中小企业融资状况,需政府、银行、企业三方形成合力。珠三角地区中小企业要加快生产经营方式的转变,改变以往家族企业的经营模式,充分利用资本市场和债券市场,综合采取上市融资、股权融资、债权融资、产权交易、创业投资、风险投资等直接融资渠道,既缓解流动性趋紧背景下中小企业融资难问题,又改善中小企业产权结构,实现珠三角地区中小企业产业群的稳定健康发展。



## 年报展示上市公司财务竞争力 资金管理受重视

进入第二季度,各大上市公司2010年财报均已浮出水面。一年一度的年报犹如一场上市公司“大阅兵”,将各公司的经营状况赤裸裸地呈现于公众和投资者面前。

有人欢喜有人忧。综合各上市公司在2010年的表现,我们发现一个规律:一些极具竞争力的绩优公司,往往在财务管理尤其是资金管理方面同样有着骄人的成绩。

“财务竞争力已经成为上市公司核心竞争力的重要组成部分”,中软协财务及管理软件分会资金管理专家委员会秘书长、北京九恒星科技股份有限公司董事长解洪波认为,这些公司之所以拥有良好的现金流量,是因为其拥有良好的财务管理意识。

## 资金管理影响财务竞争力

4月29日,商务部研究院信用评级与认证中心正式启动了2011年上市公司财务安全评级,财务安全成为上市公司信用体系的核心组成部分。也反映出财务竞争力在上市公司的重要作用。

据了解,随着经济的快速发展和全球化趋势的加快,企业经营规模日益扩大,并呈现集团化和国际化的发展趋势。由于企业规模扩大和产业多元化发展,导致企业资金趋于分散,存在高存款、高贷款、高财务成本的“三高”问题的上市公司不在少数。专家指出,随着公司规模不断增加,对于企业财务管理提出了更高的要求,除了账实相符外,降低财务成本,控制经营风险,提升融资能力成为构建企业财务竞争力的关键。

加强资金管理,提高对资金的调控能力和使用效益,运用现代网络技术、理财手段,进行资金的集中管理,已成为大多数企业的共识。

## 软件先行,资金管理受重视

自国际金融危机以来,越来越多的企业意识到资金管理的重要性,尤其是在融资成本不断增加的背景下,企业资金管理需求开始出现爆发迹象。大部分上市公司、企业集团拥有众多的子公司,成员多、分布广,各子公司的发展状况参差不齐,而且各自拥有独立的财务管理体系。如果有一个统一的资金管理平台,集团企业的财务掌门人就能够对资金的流入流出、银行存贷、收益及债务一目了然并进行动态、实时的监控,让整个集团的资金流透明化。

专业资金管理软件的优势在于对企业资金管理和商业银行运作流程的了解,可以根据企业的资金管理需求提供定制化的产品及服务。专业资金管理软件应用最新的网络和电子银行技术,在多家商业银行的配合下,开创性地为企业提供资金流管理的解决方案,有效弥补了ERP软件在资金管理方面的不足。

目前,资金管理软件系统在企业中已经得到了广泛的应用,从立项、到审批、再到资金支付的过程中建立起了一套完整的资金制度,并应用到了企业生产经营管理全过程中,提高了企业生产效率与经营效率,有效控制了企业运营过程中的资金风险。(中经)

## 湖北省信达投资担保有限公司正式成立



◎股东举手表决通过相关事项

5月21日,湖北省信达投资担保有限公司成立大会在稻花香集团9楼视频会议室召开,会议审议通过了《湖北省信达投资担保有限公司章程》,选举产生了第一届董事会、监事会,经过民主选举,蔡宏柱当选为公司董事长、刘勇为总经理、柯淑金为监事会主席。

湖北省信达投资担保有限公司是经宜昌市政府批准并由少数股东发起建立的企业法人,公司主要为符合国家产业政策、有利于技术进步与创新、有利于扩大城乡就业的各类有发展前景的工商企业和个体经营者提供融资性担保业务,兼营

履约担保业务、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务,自有资金投资及再担保、办理债券发行担保等业务。

新当选的湖北省信达投资担保有限公司董事长蔡宏柱在成立大会上发表了讲话。他要求湖北省信达投资担保有限公司迅速组建一支具有专业素质的经营管理团队,大力开拓担保业务市场、拓展客户领域、丰富担保产品,发挥连接企业和银行的桥梁作用,为地方龙头企业及中小型企业提供形式多样的担保服务,为促进宜昌和湖北的经济发展和科技进步作出贡献。(代启忠)

## 中国企业海外并购“动机”最为重要

“中国的国际影响力越来越大,原因包括综合国力的增强、有着全球第二大的国民生产总值、庞大的出口和外汇储备,而中国企业越来越多地参与到海外收购合并活动,也是增强中国国际影响力的重要原因之一。”安永华明会计师事务所华中区主管合伙人梁伟立在“2011中国优秀企业家财富管理峰会”上说道。

梁伟立认为,企业海外并购有几个关键的成功因素:一是要有一个很清晰的整体发展方案。清楚地将被收购公司在企业中“定位”,同时有明确的后续发展计划;二是按后续发展计划来配备一支优秀的团队;三是有一家了解企业、有全球集中网络的银行和中介机构。

对企业自身来讲,寻求海外并购的机会必须具备三项“素质”——能力、机会、动机。

梁伟立表示,“能力”主要表现在是否有足够的资金来进行收购。中国企业在过去20年发展中累积



的资金,加上国内和海外融资使很多企业拥有足够的资金来完成目标收购。

但是,除了资金,被忽略的因素往往是收购以后整合的海外业务,这里面最关键的是一支有能力的团队。

对于“机会”,梁伟立解释称,金

融危机之后,浮现出很多收购的机会。虽然金融危机已经过去,但好的并购机会仍然陆续涌现。人民币对美元汇率继续走高,使收购目标的收购价相对便宜,但最大的难题可能是分摊了企业资源,要去平摊好坏不均的机会。

“‘动机’是三个要素里最重要的环节。它决定了收购的战略目标、收购完成后的整合方案,以及被收购公司在整个收购公司里所扮演的重要角色。”梁伟立说道,最常见的动机是,得到资源、能源供应的保障和拓展市场,前者在大型企业中比较常见,后者在民营企业的海外收购中比较常见。

梁伟立还强调,并购激情和镁光灯聚焦之后,企业需要关注的是并购之后的磨合,特别是并购之后需要将外国被收购公司的一些制度移到中国,或者将中国的制度移到海外,这既需要了解企业文化,又需要了解被收购公司的人才团队。

(第一财经)

## “体检+培训” 助力企业成功融资

第五届中国企业国际融资洽谈会将于2011年6月10日在天津梅江会展中心开幕。为避免投融资风险,提高投融资成功率,融洽会投融资俱乐部将于6月8、9日开设股权债权投融资及资本运作高级培训班。

此次培训专门为参加融洽会的企业融资服务,帮助企业更好的与投资机构及各类金融机构对接,顺利实现资金融通。据了解,很多企业面对投资机构显得很茫然,沟通内容多无重点,商业计划书内多为赘述,不能准确提供投资机构所需要的信息,丧失了大量的融资成功的机会。所以,融洽会投融资俱乐部有针对性的邀请到北京市中银律师事务所高级合伙人宋崇宇、普华永道并购部合伙人陈志坚、深圳创新投资集团投资决策委员会秘书长李夏、招商证券投资银行总部执行董事王黎祥、香港交易及结算有限公司黄兴玲,从法律、财务、投资机构的角度,全方位培训融资企业,使其能够知己知彼,投其所好。(国融)

## 长三角金融一体化:完善多层次金融市场体系

□ 赵京安 于广益

第四届长江三角洲地区金融论坛16日在南京正式开幕。来自人民银行、金融监管机构、外汇管理局等国家有关部门,长江三角洲地区各级政府、企业及学术研究团体的300多位代表参加了本次论坛。中国人民银行与沪苏浙三地政府签署了《共同推进长三角地区贷款转让市场发展合作备忘录》。中国人民银行副行长马德伦在主题演讲中对“十二五”规划期间如何推动长三角地区金融一体化发展提出五点建议:

### 第一,完善多层次金融市场体

系。长三角地区要大力发展贷款转让市场,盘活区域内信贷资金,提高金融机构资金利用效率。支持长三角自主创新及重点支持产业企业发行股票、债券、短期融资券等,提高直接融资比重。

第二,促进外向型经济升级。二省一市要以人民币跨境贸易结算试点为契机,加大制度和管理创新力度,推动经常项目下跨境交易人民币结算,积极试点相关的融资、担保、对外直接投资等资本项下跨境人民币业务。提高沪苏浙金融机构面向境外研发和提供本币金融产品与服务的能力,奠定长三角地区作为全球主要人民币资产

交易、定价和清算中心的地位。

第三,鼓励地方中小金融机构发展。根据二省一市民间资金丰富的特点,合理引导民间资本流向,通过地方金融发展有效转化民间资本为产业资本,使其成为推动经济增长的持续动力。进一步鼓励金融组织创新和金融业态创新,积极推动小额贷款公司、村镇银行、融资租赁公司等地方中小金融机构的发展,创造适宜它们生存发展的金融生态环境。

第四,支持金融业务创新。支持商业银行发放并购贷款、银团贷款,支持区域内产业整合,企业重组。通过探索新型信贷担保等方式,加大金

融对自主创新产业、文化产业等的支持力度。

### 第五,强化金融基础设施建设。

据了解,2010年,三省市以占全国约22%的国土面积,11.1%的人口创造了占全国21.4%的GDP,年末本外币各项存款余额占全国的22.8%,本外币贷款余额占全国的24.6%,全年累计同业拆借、现券交易、债券回购额分别占全国的25%、28%和15.8%。年末上市公司占我国全部境内上市公司总数的26.12%,全年股票市场IPO融资占全国的23.83%。全年保费收入占全国的19.83%。各项指标保持了在全国的领先地位。