

近日,央行金融市场司副司长吴显亨表示,国务院已经批准信贷资产证券化继续扩大试点,央行目前正会同相关部门积极研究进一步扩大中小企业信贷资产证券化的实施方案。

中小企业信贷资产证券化有望重启

风险控制是最大难题

□ 孟 扬

中小企业信贷资产证券化试点拟扩大的消息,无疑为中小企业注入了一剂“强心剂”。不仅如此,对银行来说,将小企业贷款打包出售,既可以腾出信贷规模为更多小企业发放贷款,又有利于信贷资产风险的分散,可谓“银企双赢”。然而,记者在采访中发

打通信贷与金融市场通道

作为进行直接融资的金融工具,资产证券化是指将缺乏流动性但能产生未来现金流的资产,通过结构性重组,转变为可以在金融市场上销售和流通的证券,并据以融资的过程。

早在2008年10月,央行就曾批准浙商银行在银行间债券市场发行6.96亿元中小企业信贷资产支持证券,虽然数量不大,但敞开了通过信贷

资产证券化提高金融机构支持中小企业发展积极性的新路子,为进一步扩大中小企业信贷资产证券化业务提供了实践经验。

“中小企业信贷资产证券化既能够发挥银行在信息搜集和处理方面的优势,又能够发挥市场在风险分散和资源优化配置上的优势,对解决小企业融资问题而言,提供了一种新的混合式的方案。这种结构性融资模式,由发起人将其能产生未来现金流的资产打包后出售给一个特殊目的载体,由受托机构以资产支持证券的形式向投资者募集资金支付给发起人,并以标的资产所产生的现金流支付资产支持证券收益。这种模式通过证券化技术的运用,打通了信贷市场与金融市场间的隔离。”浙商银行行长龚方乐认为。

直观来看,小企业信贷资产证券化属于公司贷款资产证券化的一种,但由于小企业贷款及其所构成的资产池具有区别于一般公司类贷款的特点,因此一般视为一个独立的品种。

“小企业信贷资产证券化的操作过程首先是有信贷需求的中小企业向银行提出申请,银行进行资质评审之后确认允许获得贷款的企业名单和额度。之后,银行方面会对贷款总额进行资产证券化,把支持证券推向投资市场。”浙商银行相关负责人介绍说。

银行面临诸多利好

在多数业内人士看来,银行积极地推进小企业信贷资产证券化对商业银行有着多方面的好处。以银行再融资为例,再融资是由于银行不能达到监管层资本充足率标准而实施的,如果商业银行使用信贷资产证券化这个工具的话,就能够把多种资产进行打包证券化,把长期贷款换成流动资金,这样既解决了资产充足率的问题,又能够使不良贷款下降,也能够优化资产,还能够把风险转移到更多的金融市场的参与者中。此外,银行的传统业务是存贷款,而中间业务发展也很快,但是量还是很小。商业银行推行资产

证券化,会使商业银行的信贷存量减少,扩大中间业务收入。

而专门基于中小企业的信贷资产证券化,一方面银行可以获取更多资金用于专项扶持中小企业发展,缓解当前中小企业普遍存在的融资难题;另一方面银行将信贷资产的风险转移给其他金融投资者,有利于银行风险分散和降低中小企业贷款成本。

信用风险是最大障碍

在业界普遍认为信贷资产证券化的重启给银行和中小企业带来诸多利好的同时,也有悲观者表示出对风险控制

的担忧。“自2005年试点以来,资产证券化的发行数量和规模都很小。2007年,资产证券化迎来了第二批试点。在试点过程中,美国爆发了金融危机,阻碍了中国信贷资产证券化的进一步试点。”一位接近监管部门的人士透露,正是出于控制风险的考虑,监管层正在考虑循序渐进地推行资产证券化,

而不是向所有符合资格的银行业金融机构开放。

不过也有分析人士认为,“对监管部门来说,证券化相对于银信合作来讲是可控制的资产流动工具,并且这种以真实信贷资产为基础的证券化是实际资产保障,与次贷证券化有着本质区别。”

在风险管理方面,浙商银行的经验是:总行对整个资产池事先进行反复审查和筛选,即使这些证券销售完后,银行方面仍然会按既定方式管理和考核资产池内企业的贷款情况,把风险控制

在一定范围内。“中小企业贷款相对于大型企业贷款来说,的确风险更大一些,也称不上‘优质资产’,这就对发行机构的风险控制提出了更高要求。为了打消证券市场投资者对中小企业贷款信用风险的疑虑,银行在构建资产池时,筛选的门槛应该相应提高,例如增加房产抵押或其他比较可靠的担保方式,以增强信贷资产的信用度。”相关人士建议。

苏宁实施股票期权激励方案



15周年、10周年的老员工授予忠诚服务纯金奖章,共567名苏宁老员工获得纯金奖章奖励。

在此次特别表彰大会上,苏宁电器对过去20年做出突出贡献的高管进行总裁特别奖方案的实施,会上共有76位高层干部获得这一奖励。同时,宣布正式实施和启动股票期权一期、二期激励方案。

一年前,《苏宁电器股份有限公司2010年股票期权激励计划(草案)》正式出笼(惠及248位司龄达到或超过5年的员工,计划授予激励对象8469万份股票期权),在获得股东大会的高票通过之后,时隔一年,在此次大会上,苏宁电器正式落实相关激励方案。据悉,在今年底,苏宁电器将在满足相关法律法规的要求后,正式上报实施二期股权激励方案,对后期表现优秀的员工进行激励,这也标志着股权激励已经成为苏宁与员工进行价值分享的一种长期形式。

（陶 颖）

甘肃路桥集团深入推进全面预算管理

甘肃路桥建设集团自实施以成本控制为目的的全面预算信息化管理以来,随着预算管理中“知”、“管”、“控”各阶段性目标的逐步实现,企业项目盈利能力有了大幅提升,经营效益逐年增强。

甘肃路桥建设集团充分利用“数字路桥”平台,深入推进全面预算管理TB系统工作,拓展预算管理范围,向集团范围内所有施工项目

延伸,将集团生产经营的全过程纳入预算管理体系,对预算执行情况进行实时动态监控和目标纠偏。主要是以优化预算及考核指标体系为重点,加强预算的指导和约束力;以简便实用为标准,规范并固化预算管理流程,提高预算编制的透明度和真实性,缩短预算编制周期;以准确及时为原则,实现预算执行过程中的动态监控、对比分析、实时调整

（韩 飞）

精细化管理和低成本运营助跑中移动

在3G市场份额上,截至7月份公布的数据显示,中国移动为43.2%,中国电信为27.1%,中国联通29.7%,中国移动继续保持稳健和领先增长,这得益于中国移动精细化的运营能力,促使中国移动可继续保持2G时代的可持续发展。

在中国移动的年中财报中,实现“精细化管理和低成本运营”也被列为保持可持续发展的关键词。

业内共知,中国移动的集中化运营一直以来是中国移动能够保持稳健增长的管理源泉,并曾经受到国资委的高度认可。

从最开始的网络运行和维护系统的集中建设到设备的集中采购,中国移动从一开始就采取了集中化的管理运营架构,并在实践中,成为中国移动改善经营效益,实现规模低成本运营的关键。

我们知道,实现规模化的低成本运营,需要运营商拥有先进的信息化支撑体系,也需要良好运行的制度和流程设计。

在这方面,中国移动的管理实践在很大程度上代表了运营商管理制度体系建设的趋势,其运营支撑系统、客户服务系统、呼叫中心、财务系统,都实现了高度的集中化。

（互 联）

长沙高新区为企业融资“解渴”

近日,湖南省发改委和湖南省统计局分别对今年上半年该省中小企业经营情况进行摸底调研后发现:融资难已经成为制约中小企业发展的主要难题之一。其中,湖南省统计局调查数据显示,有85%的小型工业企业反映融资难,更有66.8%的企业流动资金紧张。聚集了3000多家企业的长沙高新区,如何通过内部挖“井”、外围引“水”手段广开财源,为中小企业融资“解渴”,成为园区经济发展一项艰巨而又紧迫的任务。

天使投资联盟 让民间资本动起来

“今年的整个经营环境不乐观,别说中小企业,包括银行都捂紧钱袋子。”国家开发银行湖南省分行行长王学东表示,目前银行业受制于整个流动性的困难,商业银行特别是大中型商业银行出于贷款的安全性与盈利性的要求,既要考虑到自己的经营成本,又要考虑到企业的经营风险,信贷规模受到严格控制,企业贷款成本也随之提高了。

而对于中小企业来说,原材料、劳动力、资源等成本上升,通过小额贷款公司、担保公司融资或民间借贷的成本也随之上涨,这成为当前中小企业出现经营困难和资金短缺的重要原因

素。在此形势下,银行今年面向中小企业融资的业务依然十分给力,不仅推出适合中小企业的创新型产品,更是将小企业作为其服务重心;不仅对中小企业的信贷支持方面颇为“照顾”,还在部门设置、产品设计等方面有了一些变化。

从某种意义上说,中小企业对于银行不是“包袱”,而是“财富”,中小企业是未来银行业发展必争的一大块市场蛋糕。究其原因,一组数据可以说明:截至去年年底,湖南省中小企业总数达1666万家,占该省企业总数的99%,固定资产8587亿元,实现增加值6470多亿元,占该省GDP的40%。中小工业企业达到7万多家,实现增加值突破4000亿元。从业人员642.8万人,占全部企业人数的80%以上。此外,目前大企业“脱媒”现象日益严重,尤其是近年来企业发债的门槛不断下降,银行在投融资体系内的媒介作用必然趋于萎缩,从大企业身上获得的利差收入越来越低,在资金有限的情况下,更多收益只能来自中小企业。同时,创业板、中小企业板的成立,以及目前热议扩容的“新三板”等,企业纷纷谋求上市融资,也逐渐摆脱了对银行渠道的资金依赖。

银行抛出“橄榄枝”,企业急需资金解渴,政府如何做才能引进源源不断的“活水”来?长沙高新区在这一课



题上积极探索,首先通过内部挖好“井”,搭建以政府资金为引导、企业投入为主体、社会创业和风险投资为辅助的多元化投融资体系,斥资1.5亿元发挥财政资金的引导作用,在对科技型中小企业直接财政贴息以降低中小企业融资成本的同时,引导社会基金参股在园区建立了3个层次的创新创业投融资体系,分别解决“婴儿期”、“少年期”、“成年期”企业的融资发展问题。截至目前,这些平台已累计为企业融资近百亿元。

今年,为加大对科技型中小企业信贷支持力度,长沙高新区特别支持商业银行在麓谷设立以科技型中小企业为重点服务对象的科技支行,针对

科技支行降低对科技型中小企业贷款门槛后贷款风险增大的实际情况,设立风险补偿基金。与此同时,园区还发挥企业的主体力量,成立企业家天使投资联盟让民间资本合理流动,中小企业因“雪中送炭”的资金解困盘活,大企业的闲置资金也因参股而“以钱生钱”,实现良性循环的多赢局面。

政府为银企牵手搭建平台

内部挖“井”功夫做足了,虽银根紧缩,但各大银行纷纷向麓谷注入源源不断的资金“活水”:仅中国建设银行、浦东发展银行,上半年就对长沙高新区企业提供总计270亿元的授信

服务。另据统计,目前在长沙高新区注册或服务的银行、证券、保险、投资公司以及中介机构等已逾200家,注册投资基金230多亿元。

“水源”足了,下一步就是如何科学合理地分配浇灌到各块“田地”。据了解,银行找不到企业、企业找不到银行的现象十分普遍。不少银行业人士反映,其实银行有很多针对中小企业的贷款品种,每个银行的服务侧重点也不同,但企业对此却了解不够,有些产品也没有多少企业使用。另一方面,面对行业分布广泛、技术水平参差不齐的各类中小企业,银行难以做出准确的贷前判断,由于信息不对称,银行对企业的实际情况把握不准,在当前形势下如何平衡风险需做更多的功课。

如何大浪淘沙淘出“真金”?长沙高新区已经在着手解决“信息不对称”的问题,通过举办银企深度座谈会牵线搭桥,让银行和企业直接“约会”。仅仅上半年就邀请了中国建设银行、交通银行、招商银行、兴业银行、长沙银行与百余家企业面对面交流。此外,园区金融证券办还不定期地走访企业了解收集企业融资需求,及时反馈给银行,并印发了《长沙高新区企业服务手册(债券融资篇)》给园区企业,网罗了各大主要银行金融服务产品的种类及特色,成为了企业的“融资宝典”。

（高 新）

“钱荒”促使中小企业 热衷网络融资

近日,在浙江省投融资协会和《浙商》杂志社联合举办的“2011第三方金融服务论坛”现场,一个名为“经钱网”的第三方在线融资理财服务平台正式上线,让正在遭遇“钱荒”的众多中小企业主感到些许暖意。

“钱荒”催生网络融资

现场发布的一组数据显示,近来浙江省中小企业网络融资风生水起,全球网、数银在线、阿里巴巴等第三方金融服务网商迅速发展,日均申请流量达5000家次以上。预计到年底,全省中小企业网络贷款融资可超过400亿元。

但这只是杯水车薪,“钱荒”仍普遍存在着。据参加论坛的省经信委、省中小企业局有关人士透露,至去年底浙江共有中小企业310多万家,占全省企业总数的99%。而最新数据显示,能顺利从银行贷到款的企业仅10万余家。

突围之道在改变

面对“钱荒”,突围之道在哪里?中国社会科学院金融所研究员曹红辉认为,在宏观调控的大背景下,中小企业应有的态度不是抱怨,而是首先改变自己,只有摆脱低端制造才能受到资金的青睐。

他结合自己多次考察浙江企业的经验说,执着地进行产品创新、产业升级或许是最终解决融资难的一个好办法。他举例,日本一家1904年成立的门窗企业,100多年来始终坚持做门窗,一扇门就100多项专利。该企业几历经济危机而不倒,其成功之道值得借鉴。

从事银行业30多年的浦发银行杭州分行中小企业中心总经理沈力对此表示认同。他认为,有特色、有前途的企业一定会得到资金的青睐。而专注风险投资的赛伯乐公司执行董事黄昕也透露,今年以来好几家中小企业已得到他们的资金支持。

学会多元化融资

中小企业要改变自己,还得正确认识形势。与国内及欧美金融界密切接触的曹红辉指出,防通胀仍是当前中国的首要任务,下半年宏观调控不可能转向。目前,国内货币存量有70多万亿元,居全球第一位,内生性通货膨胀表现明显,稳健的货币政策仍将持续。

“市场上缺的不是钱,而是基于信任的流动关系。”曹红辉的观点得到与会嘉宾认可,他们认为小企业要能贷到款,还要进一步改变自身的财务状况,而透明、诚信是最重要的。

除了要积极地改变自己,还要学会多元化的融资方式。刘树林认为,中小企业不要将眼光仅盯在银行身上。他透露,仅7月份一个月,通过全球网解决的融资额就达2332亿元。“学会与各种各样的第三方融资平台打交道,在当下显得尤其重要。”

解决融资难,中小企业应以“不抱怨的态度”着手改变自己,摆脱低端制造、增加财务透明度,而银行业也应积极开展服务于中小企业的金融创新。

（中国网