

巴曙松：如何解决小企业融资难

关键在放松金融业准入管制、加大金融创新

□ 孙 华

当前，小企业的融资难问题变得日益突出,我国小企业面临诸多困难。国务院发展研究中心研究员、博士生导师、中国银行业协会首席经济学家巴曙松日前接受《证券日报》记者专访,分析了小企业融资难的成因,并就金融改革可能的突破口发表了看法。

基础设施投资 对融资形成挤压效应

2008 年年底到 2009 年启动的 4 万亿刺激政策,实际带动的总投资远远不止 4 万亿,这些基础设施投资有力地带动了经济的增长,同时也对货币信贷的投放格局带来明显的影响。这些大型基础设施项目的建设周期通常比较长,所需要的资金规模比较大。从具体的时间分布看,2008 年年底到 2009 年通常是这些大型项目的开工时期,开工时期所需要的资金量不是很大,真正进入建设时期则需要的资金量就相对更大。从政策周期的角度看,这些大型的基础设施项目到建设期的时期正需要更大量资金投入的时候,基于抑制通胀等政策要求开始的金融紧缩,相应降低了金融部门的资金投放。在这样的环境下,金融机构在紧缩时期的本能反应,首先就是保证那些已经开工的基础设施项目的资金需求。

宗庆后 会计师事务所行业须规范

杭州娃哈哈集团有限公司董事长兼总经理宗庆后日前提出了自己关于进一步规范管理会计师事务所行业的提案。

建议进一步规范地方会计事务所的收费标准与管理办法,一方面促进我国会计师事务所行业的健康发展,另一方面也保障被审计单位尤其是广大制造业企业的利益。具体建议如下:

1、提高会计师事务所服务收费标准应结合企业发展形势
由于历史原因,以前会计事务所行业服务收费标准相对较低,容易导致恶性竞争,为促进该行业健康发展,逐步适度提高服务收费标准可以理解,但收费标准应根据社会经济发展适度调整,尤其应考虑当前实体企业举步维艰的形势,应根据本地经济发展水平与物价水平的变化,在必要

2011 年 7.5 万亿的信贷投放中,应当有相当比例是投向前期已经开工的大型基础设施项目,相比较来说,这就使得留给实体经济和小企业的资金就相对较少。

同时,2011 年严厉的房地产调控政策,促使房地产企业到民间融资市场以高利率融资,拉高了民间融资市场的利率,也直接导致原来主要依靠民间融资市场获得资金的部分中小企业的融资成本显著上升。

依赖数量工具 加大融资难度

因为金融市场发展相对滞后等原因,这一轮金融紧缩过程中,比较多地是依赖数量工具,特别是调整存款准备金,而利率实际上调整得较少。在物价不断上升的过程中,出现了持续的实际利率为负的情况,不断提高的存款准备金比率加剧了银行体系的可贷资金的供应压力。

在实际利率为负值的条件下,对于有限的信贷规模的追逐会更为激烈,那么在这种情况下哪些机构能够拿到这些信贷资金呢?当然是一些游说能力强的大型企业。这种主要依靠提高存款准备金并保持低利率水平的政策组合,实际上是有利于大型企业的。

与此形成对照的是,如果是适当降低准备金率并提高利率水平,实际

上对小企业相对有利,因为这些小企业从市场上融资的资金成本更高,银行体系的利率有限幅度的提高对其影响不是太大。

准入管制 客观上提高了融资成本

从小企业本身来看,这些企业本身具有规模小、经营状况波动较大、抗风险能力相对弱、从历史数据评估看贷款违约率相对高,同时从银行的信贷文化看缺乏银行通常需要的合格抵押品等,这促使商业银行对这些企业提出更高的风险溢价。但是同样更值得重视的是,金融业的严格的准入管制,使得面向小企业的金融服务明显不足,在民间融资十分活跃的 2011 年,主要面向小企业的小额信贷公司在 2011 年 11 月末共有 4144 家,贷款余额 3700 亿元,远远不能满足市场的需求。

从小贷公司 2011 年的具体经营状况看,小贷公司 2011 年的亏损面稳定在 8.5%,远低于工业企业 11.2%的比例。民间融资相对活跃的上海江苏浙江福建山东湖南西藏新疆等的小贷公司亏损面在 4%以下。其实,不仅小贷公司,从整个金融机构的分布看,在小企业较为集中的中小城镇,能够提供金融服务的金融机构十分有限,市场竞争不充分,从而使得小企业贷款利率相对较高。



只有扩大事务所的规模,才能应对市场发展对审计服务质量和审计服务多样化的需求,进一步扩大国内事务所的规模、强强联合、走集团化发展道

实际上从整个银行业的利差水平看,中国商业银行的总体利差水平与国际水平相比并不明显偏高。以花旗银行等 10 家境外银行和工商银行等 5 家境内银行为样本的比较分析显示,境内银行平均净息差约为 2.6%,较境外银行低 0.3 个百分点。因此,需要关注的问题并不仅仅是利差水平高低问题,更应当是放松管制以促进面向中小企业的金融服务的提供以及促使竞争更为激烈来降低成本的问题。

金融创新利于降低 对小企业融资的挤压效应

从上述分析的逻辑可以看出,在当前的金融环境下,培育多元化的融资渠道,促进金融创新,有利于降低大企业对小企业融资的挤压效应,而维持宏观经济的运行平稳,防止出现大起大落,也是对小企业的经营有利的。

在具体的金融政策工具角度看,更多地依靠利率汇率等市场化的相对透明的可预期的政策工具,更有利于小企业获得资金支持。降低面向小企业服务的金融机构的准入管制,形成市场化的面向小企业的竞争环境,积极推进利率市场化,也都有利于小企业融资环境的改善。当前,仅仅批评和关注银行利差水平高低是不够的,放松管制对改善小企业融资的影响更为直接和深远。

路,也便于为客户提供优质服务,从而提高自身竞争力。

(中新)

刘明康：引进种子基金扶植中小企业



民间借贷成为 2012 年两会热门的话题。对此,全国政协委员原银监会主席刘明康表示,应引进种子基金等机构来扶植中小企业发展。

很多委员反映中小企业融资难,在刘明康看来,中小企业是分阶段的,第一个说得不好听叫“死亡谷”,前面的三年或者三年半,死亡率非常高,所以国际上通常叫“死亡谷时期”,这个时候,企业不要指望商业银行给任

何的商业贷款,必须要靠自己;其次到成长期,国际上统计的这个阶段的破产率是 17%;第三个到了比较成熟的阶段才能够站得住。

“中小企业要在夹缝中生存,要和体制做斗争,是很艰难的。”刘明康指出,在“死亡谷”阶段,国际惯例会有一些种子基金和天使投资来投入,在成长期会有创业投资投入,成熟期会有私募股权投资投入。

刘明康建议,针对中小企业发展每个阶段的不同特点,应该有不同的金融供应和供应需求满足。“在机制上,无论是人民银行在利率机制货币投放上,银监会风险监管的权重上,都已经向民营企业中小企业进行了倾斜。然而金融危机影响信贷收紧,也逼着一部分中小企业向民间借贷。因此,陷入了一环套一环的多米诺骨牌,要呼吁市场的力量,要呼吁政府的支持。”

(任朝亮 石善伟 李栋)

优化流动资金的全攻略

在新技术、新形势、新政策的复杂交错之下,企业应该借助金融的力量进一步提升内部效率,进而改进资金流动。

高效的流动资金管理并不是要求找到一个统一的“正确答案”,对一家企业有效的方法也许并不适用于其他企业。然而企业仍可应用一些通用的原则来确保达到最优流动资金效率。

最佳流动资金效率的水平因行业和公司而异。应收账款天数达到 35 天也许在一个行业里堪称卓越,但在另一个行业里却可能是很差的。随着新技术的出现、监管条例的变更、银行新推出的产品,以及企业通过提高系统内部效率改进资金流动,最佳流动资金效率的标准也在不断变化。

首席财务官和资金管理者需要从内部系统中获取准确而完整的信息,以高效地管理企业流动性。信息的质量和及时性在很大程度上取决于收款和对账的效率。资金管理部门只要掌握了实时而准确的现金信息,就完全可以将制造领域的“即时化”技术应用到流动性管理,进而对流动资金效率产生影响;企业可以利用成本低廉的内部流动资金,为资金短缺的业务单元融资,以降低他们的流动资金成本,而那些资金富裕的业务单元也可以获得更多的投资回报。

减少应收账款天数策略

企业可以应用一系列互补的战略,来达到减少应收账款天数的目的。例如说,服客户采用电子化支付方式,就可以加快清算资金的回收和正确使用,进而提高客户信贷额度的管理效率。因为通过更及时地跟踪其账户中的实际余额可以加快发货速度,缩短从订单到现金的周期。

对销售队伍进行培训,要考虑到延长信贷期限的影响,也可以改进公司的流动资金周转。只为佣金而工作的销售人员,也许会单纯为了达成交易而延长信贷期限。如果将信贷期限定为销售人员的关键绩效指标之一,就可以大大改进流动资金状况。

改进应收账款天数和应收账款营运

全球银行的各种工具,能够帮助企业精简关键营运业务,进而减少应收账款天数。例如摩根大通一直在积极帮助企业客户构建并实施一系列战略,以说服客户改用直接借记等电子收款渠

道。在客户选择继续用支票向企业付款的情况下,银行应该可以提供外包支票处理服务,从纸质票据中采集数据,将其转换为电子信息流,然后再通过一个直接的主机到主机链接,直接输入企业资源规划系统。从企业的角度来看,这意味着即使是纸质票据支付也可以实现全自动处理。许多银行通过为每个客户分配一个唯一的参考编号,提供增强版付款人识别服务,由此提高付款对账的效率。此外如果一家银行拥有广泛的市场覆盖,那么它也可以采取更为直接的识别途径。如果企业及其客户都是同一家银行的客户,那么银行可以直接完成信息循环,并提供独一无二的丰富数据。

延长应付账款天数

延长应付账款天数对于流动资金状况有显著的好处,但这个过程中需要谨慎对待。虽然大型企业可以利用自己的影响力,迫使供应商接受延期结算的条件,但这可能会带来巨大的营运风险:小供应商可能会被排挤出局,或干脆决定另寻客户。

金融危机之后,由于资金的外部来源相对短缺,“直接”延长应付账款天数的可行性也有所下降,因为供应商可能无法获得必要的资金来支持这种方式。因此越来越多在亚洲经营的大型企业转而采取间接方式来延长应付账款天数——例如供应链融资。供应链金融利用信誉卓著的“固定”买家及其供应商之间的信誉差,创造了一个双赢的局面。

综合运用

贯穿最佳流动资金管理的共同因素就是可见度、效率和控制。能够有效利用其知识、流程、产品和服务的银行,最终将有能力提供所有这些关键因素。

不过许多企业往往会忘记,提高流动资金效率不仅仅是增加应付账款天数,减少应收账款天数。只有当流动性管理和流动资金管理实现协同整合时,才能获得最大的利益。例如流动性管理任务(例如预测)绩效的改进,能够反过来促成流动资金部署效率的提高。同理因快速准确的对账而提高了信息质量,也会使预测准确度的增强成为可能。综合改进应收账款、应付账款和流动性的最终结果是确凿有形的,这种更具整体性的方法有效改善并提高了现金流。

(明王)

央行公开资本项目开放路径图 十年分三步走

日前,由央行调查统计司司长盛松成领衔的课题组撰写的一份报告认为,我国加快资本账户开放的条件基本成熟,若要等待利率市场化等条件完全成熟,可能贻误宝贵的战略机遇期。

西方企业估值水平低,我国目前处于资本账户开放机遇期

资本账户开放过程,是一个逐渐放松资本管制,允许居民与非居民持有跨境资产及从事跨境资产交易,实现货币自由兑换的过程。

报告认为,当前我国正处于资本账户开放战略机遇期。开放资本账户有利于我国企业对外投资,也有利于购并国外企业,获取技术、市场和资源。当前西方企业的估值水平较低,道琼斯指数平均静态市盈率约 14 倍,欧洲主流股票指数市盈率均在 10 倍左右,远低于我国沪、深两市平均市盈率(2011 年分别为 17.6 倍和 31.8 倍),为我国企业提供了难得的市场机会。

开放资本账户,拓宽人民币流入、

流出渠道,将进一步提高人民币在国际贸易结算及国际投资中的地位,也将进一步促进香港离岸市场建设,加快离岸人民币金融工具创新。随着人民币国际计价、国际支付以及国际投资等职能逐步实现,人民币成为国际储备货币将为时不远。

开放资本账户有助于我国将部分低附加值的产能,转移到劳动力更具比较优势的国家和地区,以提升我国产业的整体附加值水平。我国家庭投资渠道相对缺乏,大量储蓄资金不能保值增值。开放资本账户,拓宽家庭海外投资渠道,可促进家庭财富积累,提高我国消费水平。

资本账户开放风险基本可控,过分强调条件会贻误改革时机

报告认为,当前,我国资本账户开放的风险主要来源于四个方面,但风险都不大。一是商业银行的资产负债绝大部分以本币计价,货币错配风险不大。二是我国外汇储备资产以债券为主,市场价格波动不影响外汇资产

的本息支付。三是短期外债余额占比较低。四是房地产市场和资本市场风险基本可控。

目前,我国已经是世界第二大经济体和第二大贸易国。若要等待利率市场化、汇率自由化或者人民币国际化条件完全成熟,资本账户开放可能最宝贵的战略机遇期已经失去。资本账户开放与其“前提条件”并不是简单的先后关系,在很大程度上是可以互相促进的。

短期可能放松有真实交易背景的直接投资管制,鼓励企业“走出去”

报告认为,优化资本账户各子项目的开放次序,是资本账户开放成功的基本条件。一般原则是“先流入后流出、先长期后短期、先直接后间接、先机构后个人”。具体步骤是先推行预期收益最大的改革,后推行最具风险的改革。

报告将资本账户开放分为短期、中期、长期三个阶段。
短期安排(1—3 年),放松有真实

交易背景的直接投资管制,鼓励企业“走出去”。实证表明,放松直接投资管制的风险最小。当前我国雄厚的外汇储备提供了充足的资金,看涨的人民币汇率提供了成本优势。

中期安排(3—5 年),放松有真实贸易背景的商业信贷管制,助推人民币国际化。有真实贸易背景的商业信贷与经常账户密切相关,稳定性较强,风险相对较小。目前我国进出口贸易占全球贸易量约 10%,贷款占全球的 1/4 以上。放宽商业信贷管制,有助于进出口贸易发展,也能拓宽人民币回流渠道。

长期安排(5—10 年),加强金融市场建设,先开放流入后开放流出,依次审慎开放不动产、股票及债券交易,逐步以价格型管理替代数量型管制。

报告指出,在上述三阶段完成后,我国已经基本实现资本账户开放。剩下的项目按照风险程度依次为,个人资本交易、与资本交易无关的金融机构信贷、货币市场工具、集合投资类证券、担保保证等融资便利、衍生工具等资本账户子项,可以择机开放。与资本交易无关的外汇兑换交易自由化应放在最后。
(人民日报)