

关注中小企业 探索新型融资渠道

□ 杨成万 舒娅疆 王雪蛟 康曦

6月22日,由四川省人民政府主办,四川省人民政府金融办公室、西南财经大学承办,四川金融资产交易所协办的第七届 APEC 中小企业融资峰会在成都锦江宾馆顺利举行。出席会议的领导与专家们针对当前中小企业发展状况、融资困境及解决办法发表演讲,并就“间接融资”“直接融资”两个主题展开了热烈讨论。

A 博采众长: 积极推动中小企业发展

在当天的会议中,四川金融资产交易所与中国农业银行、中信银行、招商银行等九家银行签订了总额达670亿元战略合作协议,重点支持全省中小企业融资。四川省副省长甘霖在会上发表讲话,对加强中小企业融资帮助提出建议。

甘霖在会上指出,四川是中小企业生长的沃土和成长的乐园。四川省委、省政府一直高度重视中小企业的发展,出台了一系列务实有效的扶持政策,在全省形成了政府扶持中小企业、各界支持中小企业、各方创办中小企业的可喜局面。同时,积极促进中小企业金融产品和服务创新,显著提升了金融机构服务中小企业的理念和水平。

甘霖提出三点建议:第一,大力健全金融机构支持中小企业融资的组织体系。第二,继续加强对中小企业的信贷支持力度。第三,积极拓宽中小企业直接融资渠道。

中国银行间市场交易商协会副秘书长冯光华表示,中小企业在国民经济中发挥着重要的作用,为我国的GDP贡献了60%以上的份额。企业融资困难,说明我国的资源配置效率低。现在我国以间接融资为主要体系,风险巨大,债务市场则面临着三大不协调:一是直接融资与间接融资不协调。二是股权融资和债权融资不协调。三是公司信用债市场严重滞后



于国家债务市场的发展,三个不协调既表明了我国债务市场的不完善,但同时也说明了信用债市场发展的空间很大:“现在中小企业为什么融资难?首先,中小企业的生命很脆弱;其次,内部管理不规范。我们政府应该对中小企业给予政策上的倾斜。”

B 间接融资: 寻求银行企业双向对接

在会议中有关“间接融资”的专题研讨上,与会代表们围绕“中小企业如何获得银行垂青”这个主题展开了讨论。目前,银行是企业获得间接融资的最主要渠道,对于银行来说,大企业就像优质对象,是“高富帅”,选择高富帅是一种理性的市场行为,而中小企业就像山沟里的男青年,虽然用的是山寨机,但是其中的优质资源是一块巨大的蓝海,值得深入挖掘。因此,银行不仅爱“高富帅”,也爱山沟里的质优男青年。

对于当前银行挖掘中小企业市场这一现象,民生银行成都分行副行长郑天磊认为,银行的盈利是针对未来的一种行为:“和融资渠道丰富多样、市场发展成熟稳定的大企业相比,中小、小微企业融资市场还有待发展完善,将成为银行未来利润的主要来源。”

成都银行中小企业部总经理罗建平表示,不同的银行会细分不同的市场,并以此确定各自的服务对象。对

于城商银行来说,由于前身就是城市信用社,和当地的中小企业有较多接触,这一类客户伴随银行的成长,也是城商银行的主要服务对象。德阳银行成都分行行长刘阳坦言:“以中小企业为城商银行的主要服务对象是生存的需要,也是发展的需要。德阳银行在成立之初只有几亿的资金,如今资金规模已经达到几百亿,这就是和中小企业一起成长的结果。”

银行的服务产品也越来越丰富,比如融资租赁服务可以满足固定资产方面的需求,仓单服务可以解决应收账款的问题,未来随着银行自身的发展和监管的严格要求,银行服务会更加规范。“对银行来说,适用的产品最重要,几千万的贷款产品不能用在几十万到两百万之间的贷款需求企业中。并且,企业的融资可以分为扩张性、偶然性、季节性、置业性、投资性等多种需求,只有真正用于扩大规模发展业务的需求才有可能获得融资。”郑天磊表示。

C 直接融资: 重要性进一步凸显

“成都的中小企业数量巨大,据工商局的有关数据统计,我们已拥有总计约100万家中小企业,其中按照公司制登记的中小企业达到了24万家。”成都市经信委融资担保处处长文彬在“直接融资:新型融资渠道探索及民间融资”专题研讨中如是说

道。随着中小企业数量的不断增多,市场融资需求进一步增大,直接融资的重要性也将进一步凸显。

渤海银行成都分行投资银行部总经理罗睿在研讨会上介绍了中小企业集合票据业务:“我们一共发行了56次票据,共有200多家企业通过这种方式获得了融资。在未来,通过中小企业集合票据等方式获得直接融资将成为一种发展趋势。”对于上述业务的优点,她表示,通过发行债券的方式可以优化公司经营及发展,在期限要求上对企业产生有利帮助;在银行间债券市场发行上市之后,企业对于金融产品的运用将更加有利。

除了发行债券与票据,民间融资也日渐成为中小企业参与直接融资的重要方式。“国家从2007年放开小额贷款公司的相关审批之后,小额贷款得到了迅速发展,现在已经成为民间融资的主要方式之一了。”瀚华信贷全国运营中心执行总裁林锋表示,“中小企业其实并不像我们想象中的那样噤噤待哺,简单、及时就是小额贷款公司提供融资服务中最好的地方。小额贷款公司目前在国内有4600多家,他们在各地与各种小、微、中型企业打交道,在企业需要的时候为他们提供帮助,我们也希望社会能够以更加宽容的心态来对待这个行业。”他总结道:“当前,我们的金融体系要为实体经济的发展提供帮助和支持,首先在信贷机制上就要有所突破,其中,体制外的非银行机构将会发挥重大作用。”

企业融资 应全面了解担保公司

银行在向中小企业或是个人发放贷款的时候,为了更好地管理风险,往往要求担保公司加入,对债务进行信用担保。顾名思义,担保公司在整个贷款流程中就是一个保证作用,与金融机构约定在债务人不履行债务责任时,由担保公司依法承担合同约定的债务责任,同时与债务人约定在担保公司承担债务以后实现对债务人进行追偿。

尽管目前中小企业得到政策大力扶持,金融机构也加大力度提供相应的中小企业融资服务,但从我国的市场情况来看,中小企业仍然存在着许多风险,而担保公司为企业提供的信用担保则恰到好处地解决了这个长期困扰银行及中小企业的老大难题。而且担保公司在整个融资工作中具备其不可替代的优势:

首先,担保公司担保具备事后风险释放的优势,企业不履行债务的时候,担保公司以现金代偿的方式向银行支付企业债务,让银行能不通过诉讼、变现、追讨等手段消除不良贷款问题。之后再由担保机构通过其相比银行更加灵活的处理手段进行风险化解。

其次,企业直接抵押给银行则受到抵押率限制,只能得到抵押物资产的部分授信额度。而担保公司在抵押物基础上的授信,额度大大超过抵押物资产,从而提高贷款效果,解决中小企业资金需求。

第三,担保公司在处理贷款业务的时候能表现出很高的效率,由于银行固有的贷款模式流程,审批过程长达1周甚至更长,并且融资方案普遍单一。而担保公司则能够提供更多的融资方案,灵活多变,方案中各个项目同时运作,有效提高企业融资效率。

最后,担保公司对出质的物品门槛较低,车辆、商标、股权、债权等都可以出质,有

效盘活企业及企业主可用资产,为企业解决燃眉之急。

在我国,担保公司分作“担保公司”及“融资性担保公司”。就从事的业务范围来看,我国《融资性担保公司管理办法》对两种担保公司的业务范围进行了规范,收缩了前者的业务范围,仅能从事诉讼保全担保、投标担保、预付款担保等融资咨询和财务顾问等中介服务。明确后者在前者所从事的业务范围基础外,还能从事贷款担保、票据承兑担保、信用证担保、项目融资担保等融资性担保业务。此外《暂行办法》还规定,无论融资性担保公司还是非融资性担保公司,都不可以吸收存款,直接放贷;也不允许受托发放贷款,受托投资。

既然融资性担保公司能为中小企业融资提供那么多的便利,我们又通过那些方面去选择担保公司的呢?

首先,任何投资行为都伴随着风险的发生。好的担保公司都会具有完备的风险控制体系以及不断学习风险防控的优良机制,只有风险控制得当,才能使担保公司长期生存。切勿相信能够无抵押贷款的担保公司,要清楚天上没有掉馅饼的好事。

其次,充分的了解担保公司资产状况以及社会信誉度,通常能够长期生存,口碑良好的担保公司都严格遵守国家法律,法规,不会因为利益的怂恿而去违规操作,触碰行业“高压线”。

除了不进行违规操作以外,正规的担保公司在开展业务的时候都会按照成熟的运作模式,签订严谨的法律文本,以此来保障各方利益。担保公司的业务是依托银行业务来进行的,在贷款审批下来之前,连银行都不能保证贷款成功与否,担保公司更不会妄下结论。

(广融)

如何防范关联企业关联交易的信贷风险

□ 杨勇

在市场经济条件下,投资主体多元化、业务范围跨行业、跨地区的集团企业越来越多,企业间的关联关系日趋错综复杂。关联交易有其好的一面,它可促进公司规模经营、减少交易过程中的不确定性、降低交易成本、提高企业的规模效益和市场竞争能力。但是,不公平的关联交易可能会侵害交易对方、债权人、股东的合法利益,破坏市场公平交易的基础。在信贷实践中,一些集团公司盲目扩张、管理混乱、缺乏诚信,利用关联企业多头套取银行资金,往往某一环节出现资金链条断裂,就会引起连锁反应,并导致商业银行出现贷款集中度风险和关联交易风险。甚至关联企业利用关联交易骗取银行贷款,逃废金融债务,给商业银行贷款带来严重风险。

关联企业和关联交易的信贷风险

首先是信用膨胀风险。关联企业集团通过设立多个关联企业分别获取银行信用,放大了单一企业所能获得的银行信用,实际上虚增了企业的偿债能力。通常采取的手法是:注册关联公司获取银行信用,再通过关联交易占用该关联公司资金,用占用的资金再设立关联公司获取银行信用,如此反复。如果将集团作为一个独立的整体来看待,则控制关联企业的银行信用量往往大大超过其授信额度,形成该关联企业整体的信用膨胀。

其次是信贷集中性风险。关联企业集团随着业务的发展,不断通过投资、参股等形式建立关联企业,其形式各异,具有隐蔽性和复杂性,单凭表面很难确定其间的关联关系和关联企业贷款。客户信息系统不健全,很容易发

生分支机构对同一企业集团关联成员之间的交叉贷款、重复贷款现象,一旦某一关联企业生产经营、资金链条出现问题,就可能产生“多米诺骨牌效应”,使整个关联企业集团的贷款风险集中爆发。

再次是贷款被挪用风险。由于关联企业是一个共同利益集团,当某个关联企业需要资金而又无法直接从银行融资时,往往在集团内部调配资金,当集团整体自有资金调配出现困难时,往往又由集团内具备融资能力的企业出面向银行融资,然后将融到的资金通过关联交易挪用到实际需要资金的关联企业。这样做不仅为违规经营提供了土壤和手段,难以真正体现信贷资金的使用效益,同时增加了银行的信贷风险。

最后是财务信息不对称风险。关联企业制度之所以能给银行经营带来风险,原因之一是银行与关联企业之间的信息不对称,主要表现在商业银行的资产业务方面。由于关联企业集团内部结构的复杂性和隐蔽性,使得商业银行很难准确把握关联企业集团真实的信息,在这样的情况下做出的信贷决策潜藏着巨大的信贷风险;原因之二是由于关联企业集团内的成员企业数量众多,内部财务往来关系混乱而且频繁,集团母公司可以很容易地通过关联交易来调整、控制自己及其关联企业的财务状况和经营成果,达到虚增资本、虚增资产和虚增利润的目的,当一方发生风险时,这种风险会迅速波及到另一方,使风险变化呈现联动效应,加大了银行对企业财务状况做出准确判断的难度;原因之三是由于商业银行之间竞争的加剧,使各银行都争相抢夺集团企业客户,忽略了对集团企业客户的信贷风险管理,并且形成了银行间信息交流的障碍。

控制和防范企业关联交易信贷风险的对策

对策之一:对关联企业实行统一授信。将关联企业集团作为一个债务人进行管理,实施统一授信。根据关联企业集团整体的风险状况确定包括贷款、担保、承兑、信用证开证等所有表内外信贷业务的授信方案。统一授信可以从整体上考察关联企业集团授信承受能力,消除集团内部控制方式造成的人为影响,防止分散授信情况下的集团授信总量高估,降低集团整体信用风险,从而避免集团信用膨胀风险。统一授信时要注意集团成员企业授信额度的合理分割,做到整体风险和个体风险的双线控制。

对策之二:做好贷前调查,理清借款企业的关联关系,降低信息不对称风险。贷前调查是防范关联企业信贷风险的第一关。为此,客户经理要通过多途径、多渠道、多手段了解收集关联方信息,掌握集团客户的组织结构、管理方式和客户关系,尤其要弄明白财务管理是否合理规范、企业的重大资产状况及其产权归属是否明确。同时,要对借款企业所在的企业集团的经营、财务状况进行总体的调查了解,分析整个企业集团的经营风险、关联企业的担保能力等。在此基础上,认真分析其他关联企业对于借款企业还贷能力的影响。

对策之三:完善授信管理制度,防范信贷集中风险。对企业集团客户的授信要严格按照银监会下发的《商业银行集团客户授信业务风险管理指引》的规定操作,由商业银行总行核定该企业集团的最高授信限额,包括各种形式的授信业务,如贷款、担保、承兑、开证等表内外业务,从总体上控制企业集团客户的风险敞口。为有效实

施对关联企业的统一授信,应从人员、组织机构和业务运作上构建与关联企业授信业务风险管理特点相适应的信贷管理机制,制定关联企业授信业务的风险管理制度。

对策之四:选择关联企业集团中从事核心业务的企业作为借款主体。一般借款主体应选择关联企业集团中实际产生还款来源的企业,即还款现金流的产生者。通常情况下,银行可以选择关联企业集团中从事核心业务或拥有获利水平较高业务的企业作为借款主体。

对策之五:规范关联企业担保业务,以抵押、质押等物权担保方式为主。在集团客户授信业务中增加抵押或质押担保比重,应以抵押、质押等物权担保方式为主,即使选择第三方保证,也要避免循环保证、超额保证。如果母公司拥有较多投资股权且该股权易于变现,也可要求母公司为借款人提供连带责任担保,从而将母公司与借款人的利益紧密联系在一起,实行统一的风险控制。

对策之六:加强贷后监控,采用多种手段防范关联交易风险。在对关联企业的贷后管理中,不仅要严密监控借款企业的经营和财务状况,而且要关注整个企业集团尤其是控股企业以及还款来源所涉及的集团成员的经营和财务状况;严密监控关联交易行为,关注集团内部或与借款人有密切关系的集团成员间各项大额资金的往来,防止资产、利润的非正常转移;要做好关联企业客户贷款后的信息收集与整理工作,定期或不定期开展针对整个关联企业集团客户的联合调查,根据关联企业集团客户所处的行业 and 经营能力,对企业可能存在的深层次问题和潜伏的风险因素进行深入了解和析。

股权融资在企业投资与经营方面的优势

公司融资分为股权融资、债权融资和其他融资,股权融资包括发行股票、配股、债转股等;债权融资包括借款、发行公司债券等。股权融资作为私募的一种,上市前融资为众多企业上市的成功奠定了坚实基础。

广义的上市前融资不仅包括首次公开上市之前的准备工作,而且还特别强调对企业管理、生产、营销、财务、技术等方面的辅导和改造。相比之下,狭义的上市前融资目的仅在于使企业能够顺利地融资成功。风险资本市场的出现使得企业获得外部权益资本的时间大大提前了,在企业生命周期的开始,如果有足够的成长潜力就有可能获得外部的权益性资本,这种附带增值服务的融资伴随企业经历初创期、扩张期,然后由投资银行接手进入狭义的上市前融资,逐步稳固地建立良好的运行机制,积累经营业绩,成为合格的公众公司。这对提高上市公司整体质量,降低公开市场的风险乃至经济的增长都具有重要的意义。

股权融资在企业投资与经营方面具有以下优势:

(1)股权融资需要建立较为完善的公司法人治理结构。公

司的法人治理结构一般由股东大会、董事会、监事会、高级经理组成,相互之间形成多重风险约束和权利制衡机制,降低了企业的经营风险。

(2)在现代金融理论中,证券市场又称公开市场,它指的是在比较广泛的制度化的交易场所,对标准化的金融产品进行买卖活动,是在一定的市场准入、信息披露、公平竞价交易、市场监督制度下规范进行的。与之相对应的贷款市场,又称协议市场,亦即在这个市场上,贷款者与借入者的融资活动通过直接协议。在金融交易中,人们更重视的是信息的公开性与可得性。所以证券市场在信息公开性和资金价格的竞争性两方面来讲优于贷款市场。

(3)如果借贷者在企业股权结构中占有较大份额,那么他运用企业借款从事高风险投资和产生道德风险的可能性就将大为减小。因为如果这样做,借款者自己也会蒙受巨大损失,所以借款者的资产净值越大,借款者按照贷款者的希望和意愿行事的动力就越大,银行债务拖欠和损失的可能性就越小。

(铁融)