

五方联动的新网络融资平台构建： 化解小型微型企业融资难

石五学 武鹏

(河南师范大学经济与管理学院 河南新乡 453007)

【摘要】 本文以担保公司为视角,通过引入专业的网络融资服务提供商按照人民银行对金融机构监督和管理的要求,构建专业的、提供持续技术支持的网络融资平台,直接为广大小型微型企业提供融资服务。

【关键词】 小型微型企业 网络融资平台 担保公司

随着我国实行紧缩的货币政策,银行同期贷款利率不断提升,加之国家对房地产业宏观调控力度的加大,房地产贷款受到严格限制,银行贷款规模急剧缩减。在这种金融环境下,我国小型微型企业融资难问题越来越突出。其表现为:一方面,由于贷款利率提高,使得企业的融资成本提高;另一方面,由于金融危机的影响,金融市场一直动荡,原有的融资平台无法更好地满足企业经营资金的需求,而银行又无法识别企业的信用风险,银行不会轻易地给企业尤其是小型微型企业发放贷款。因此,如何更好地减少企业中间环节的成本费用,如何以最小的成本建立企业的信用信息服务平台,如何更好地发挥担保公司在整个融资平台中的积极作用,是解决小型微型企业融资难问题的关键。

一、国内融资环境的变化

我国的一年期银行贷款利率近三年来一共变化了11次,2008年因为金融危机的影响,一年期同期贷款利率连续调低六次,2008年12月23日一年期贷款利率达到最低点5.31%。随后,一年期贷款利率开始不断提高,2011年7月7日达到6.56%,显示我国货币政策开始不断紧缩。企业在银行的融资成本在不断攀升,已经超过了企业自身的承受能力。

第一,银行贷款利率不断上浮。目前我国银行的一年期贷款利率为6.56%,但由于近三年存款准备金率的上浮,银行规模急剧缩减,四大国有商业银行贷款利率普遍上浮20%左右,股份制银行如广发、浦发、交通银行等则上浮30%以上。以基准利率6.56%上浮20%为例,企业直接从银行拿到钱后的融资成本为 r_1 ,那么, $r_1=7.872%$;如果上浮30%,融资成本为 r_2 ,那么, $r_2=8.528%$ 。在没有其他中间费用的情况下,企业实际从银行贷款的融资成本将为7.872%~8.528%。

第二,银行要求企业在上浮利率的基础上再进行两轮银行承兑。由于央行对各大银行贷款规模的严格限制,银行上浮利率也无法满足企业的贷款需求,便要求企业存入贷款金额30%~50%的比例作为保证金方发放6个月为一期的银行承兑汇票,到期后偿还银行贷款,重新存入保证金,再做一轮为期6个月的银行承兑汇票。这样,企业的承兑融资成本=承兑

手续费+保证金部分置换成本。为更加清晰地判断企业融资成本的变化,忽略企业在银行的承兑手续费,直接考虑保证金的置换成本。假设一年期的承兑融资成本为 β_1 ,保证金比例为30%,那么 $\beta_1=30%\times 6.56%=1.968%$ 。若保证金比例为50%,承兑融资成本为 β_2 ,则 $\beta_2=50%\times 6.56%=3.28%$ 。

第三,担保公司担保需要收取担保费用。如果担保公司同意为小型微型企业提供担保,收取担保费用的上限为银行同期贷款利率的一半,即3.28%,实际操作中一般按3%收取。虽然通过担保公司的担保,银行可以放心地发放贷款,但是这无形之中却加重了贷款企业的负担,直接造成企业融资成本的增加。这里设担保融资成本为 γ ,则 $\gamma=3%$ 。

根据上面的分析,在忽略了企业在和银行及担保公司打交道过程中的应酬及相关服务费用后,若以基准利率上浮20%,银行承兑保证金比例为30%,此时企业总的融资成本为 C_1 ,那么 $C_1=r_1+\beta_1+\gamma=7.872%+1.968%+3%=12.84%$ 。若以基准利率上浮30%,银行承兑保证金比例为50%,此时企业总的融资成本为 C_2 ,那么 $C_2=r_2+\beta_2+\gamma=8.528%+3.28%+3%=14.808%$ 。综上分析,企业总的融资成本在 C_1 和 C_2 之间,以贷款100万元为例,企业的融资成本最少也已经达到12.84万元,最高则已经达到14.808万元,这还是剔除了中间服务费用后的融资成本。目前,一般企业的年销售利润率能达到10%以上都算是很不错的了,对于小型微型企业而言,如此高的融资成本,企业根本无力承担。

二、构建新五方联动网络融资平台

我国小型微型企业不同于普通企业,数量多,资金需求不同,个性化特点明显,但在目前的融资环境下,很难满足它们个性化的资金需求,因此有必要建立一个适合小型微型企业需求特点的新的融资平台。

1. 新网络融资平台中五方职能的变化。

(1)政府在平台中的职能由原来的仅提供政策支持和监管转变为实际相关部门参与其中(包括发改委以及财政部门),以保证各地方的网络融资平台能够获得相应的财政支持以及小微企业能够最大限度地获得融资支持,维护当地的稳

定及促进经济的繁荣和发展,并切实协调好当地的担保公司、银行和网络融资平台的沟通与交流。

(2)银行和担保公司的角色完全转变。银行对小微型企业的调查直接外包给担保公司,由担保公司对小微型企业进行项目的实地调查、风险评审并承担对该项目担保与否的所有风险。因担保公司具备银行所不具备的灵活性、及时性以及去官僚化,只要与银行建立长期的信用与合作机制,完全可以使银行大大缩短放款周期,使银行对小微型企业的不良贷款率降为最低,这是一个多赢的选择。

(3)小微型企业的角色有了微妙的变化。小微型企业可以有更多的选择余地,可充分借助网络融资平台来建立企业的网络信用,积累自己的声誉,通过平台的推荐,如果达到一定的信用等级,可以直接和相关银行进行合作,或者企业间进行联合担保来获得银行的贷款。

(4)新五方联动网络融资平台的服务提供商作为第五方,借助于央行的监管网络来提供资信服务,专门开设一个针对小微型企业的资信系统,和专业的网络融资服务平台进行对接,并承担网络融资平台信息管理的功能。以保证所有小微型企业融资信息的数据管理在人民银行的监管之下运行,避免将来网络融资平台形成垄断后利用掌握的小微型企业融资信息进行不当的获利。

2. 新网络融资平台流程设计的创新。

(1)新网络融资平台的搭建方式。将人民银行网站中的小微型企业资信系统和网络融资平台对接,以网络融资平台为基础窗口,提供专门针对500万元规模以下小微型企业的融资服务,所需网络技术支持(包括数据库的建立、商业银行、担保公司及政府与网站的对接等)由专业的网络融资服务商来提供,涉及网络融资平台相关服务宣传由政府主管部门、担保公司、商业银行及小额贷款公司和专业网络融资平台四方共同出资,并在各自网站上进行宣传。

(2)费用的负担。针对小微型企业融资这一块,因为带有政府政策支持性质,可由当地政府下拨专项资金予以支持,占所需融资平台建设总费用的1/2(比如,郑州市出台了《关于支持小型和微型企业发展的意见》规定银行及小额贷款公司年度对小微型企业贷款总额每增加5000万元,奖励10万元;小微型企业产品如能获得国家名牌,奖励50万元,获得中国驰名商标,奖励60万元),剩余的费用由合作的商业银行和担保公司来负担。至于比例问题,可以根据风险承担的大小来协商解决。平台的盈利靠每次通过平台贷款成功的小企业缴纳一定额度的会费,同时规定合作的担保公司收取担保费率为不高于贷款额度的2%。

(3)信息的分配原则。首先,以专业网络融资网站为基础平台,借助于人民银行网站中小微型企业的资信系统,将担保公司、商业银行和专业的网络融资平台网站进行对接,小微型企业的融资需求直接在平台上发布,小微型企业的基本注册信息及融资需求额度则通过人民银行资信系统在网络融资平台网站上专门开设的窗口中进行注册登记,并由人民银行进行监管,然后交予平台进行信息管理,网络融资平台

没有更改小微型企业注册信息的权力。其次,由担保公司直接履行对小微型企业的筛选、实地调查和风险评审,然后反馈给平台,平台将担保公司同意担保的企业信息,风险归类打包提交给银行,便于银行快速审批,大大缩减中间环节和审批放款时间。商业银行获得的信息分配为500万元以上贷款额度的中小企业,如风险无法把控,可以再推荐给担保公司担保,不造成信息的浪费,企业的信息直接由网络融资平台进行分配。

三、新五方联动的网络融资平台的信用体系建设

1. 构建信用信息平台。改变传统的临时对客户进行采信的方法,由担保公司协同专业网站,建立客户信用实时信息平台,将客户信用资料输入数据库,并及时更新内容,以供各方共享。实时信用信息平台为构建新五方联动网络融资平台打下了良好的基础。

2. 设计完善的功能模块。开发统一的网络融资服务信息网站,建立融资服务的网络支撑环境,预留数据接口,搭建小微型企业可以共享融资信息的网络体系。小微型企业通过平台发布贷款需求以及本企业信用信息,重点要发挥央行企业征信系统和个人征信系统的资源优势,建立统一的小微型企业信用信息数据库,逐步从行业征信走向联合征信。

3. 搭建银—保—企直通式服务。在融资服务平台设计融资信息查询、发布、融资服务交流等相关模块功能,为担保机构、银行和小微型企业提供直通式服务。同时,通过融资服务平台,小微型企业可实现与担保机构及银行实时交流,直接提交信贷申请,并可享受融资担保一体化配套服务。银行和担保机构则可通过平台随时掌握中小企业信贷需求动向,并实现对小微型企业的初步筛选,提高小微型企业守信意识,营造良好的小微型企业融资环境。

4. 建立专业的第三方评估机构。由人民银行等官方监管机构来承担第三方评估的角色,因为已经掌握了小微型企业的基本信息,对于数据库中的企业或者申请贷款的企业,客观公正地对其进行网络信用评价,并给予网络信用评级,然后通过平台的资信系统进行及时的发布和更新。

5. 建立网络信息披露及违约惩罚机制。对于违约的企业,可以在网络融资平台上建立违约企业的信用黑名单,对其网络信用的评级进行下调,并及时封杀其在平台上的融资信息。同时由各合作的商业银行对违约企业的法人、法人代表及财务负责人进行相应的资信处罚,并在网络上进行披露。

四、新融资平台在成本及风险控制方面的优势

1. 可大大减小小微型企业融资的中间费用。在新的融资平台上,小微型企业省去了和银行、政府及担保公司的沟通环节,省去了无谓的应酬和招待费用,直接在网络融资平台上的央行小微型企业资信系统中发布融资需求和真实的企业信息,极大地节省了小微型企业的中间融资成本。

2. 政府政策的支持,担保费用将大大降低。2011年11月17日,财政部和国家发改委发布通知,决定从2012年1月1日至2014年12月31日,对小微型企业免征管理类、登记类、证照类等行政事业性收费,具体包括企业注册登记费、税务发票工本费、海关监管手续费、货物原产地证明书费、农机监理

货币政策、多元化经营与现金持有价值

——基于民营上市公司面板数据的实证分析

竺 印

(中南财经政法大学会计学院 武汉 430074)

【摘要】 本文以 2003~2009 年我国民营 A 股上市公司作为研究样本,借鉴 Fama 和 French(1998)经典企业价值回归模型,实证分析了我国民营上市公司在国家货币政策宏观调控的背景下多元化经营对现金持有价值的影响,结果表明:多元化经营对民营企业现金超额持有行为具有溢价效应,尤其在货币政策紧缩时期由于多元化经营形成的内部资本市场可以很好地缓解融资约束,因而相较于货币政策宽松时期,紧缩时期多元化经营对现金持有价值的影响更为显著。

【关键词】 货币政策 多元化经营 现金持有价值 内部资本市场

一、研究背景

现金是企业重要的流动资产,是企业得以生存的“血液”。从现金的来源看,外部资本市场是企业资金来源的一条重要渠道,但受到国家宏观政策的影响。在当前全球金融泡沫的影响下,央行施行紧缩的货币政策,通过调整银根的紧缩程度,影响银行信贷规模,使企业面临不同程度的融资约束。由于我国长期以来对非国有经济的偏见,使得民营企业在获取政府支持方面一直处于劣势,它们不得不考虑现金的内部来源,通

费等 22 项。由于政府政策的支持,再加上政府对担保公司给小微型企业进行融资性担保也提供一定的风险补偿,各地都出台有相应的补偿机制,使得小微型企业的担保费用大大降低。比如广西壮族自治区对担保机构的补助额度做了如下规定:年平均贷款担保责任额达到本机构实收资本的 2 倍(含 2 倍)以上,按年均贷款担保责任额的 0.6% 给予担保风险补偿。北京海淀区也对担保机构的担保补助额度做了具体规定:担保公司为中小企业贷款提供担保业务单笔在 200 万元以下的补助其年度相应担保总额的 1%;单笔在 200 万~500 万元的补助其年度相应担保总额的 0.7%;单笔在 500 万元至 1 000 万元的补助其年度相应担保总额的 0.4%。这些措施既调动了担保公司的积极性,又促进了小微型企业的发展。

3. 银行的放款审批流程大大简化。由于银行将对小微型企业的贷款信用评估工作转嫁给了担保公司,因而不仅对小微型企业的信贷风险大大降低,而且放款审批流程也大大简化,从而使得双方的成本大为降低。

4. 发挥担保公司在风险控制中的积极作用。巴曙松在《金融机构的政府救助与监管声誉:一个理论框架和现实解释》中指出,强政府为了维护自己的监管声誉,往往不会对陷入危机的金融机构施以援手,这会大大提高政府的监管声誉,进而减少金融机构的逆向选择和道德风险;而弱政府往往会因为害怕金融机构的风险危及自身的稳定,会对金融机构施

以援手,结果就会大大降低政府的监管声誉,导致金融机构违规问题增加。目前,我国政府在金融监管方面处于弱势,监管声誉比较低,往往对金融机构的风险进行援助,显然这和我国的金融垄断是密不可分的。

因此,必须增强担保公司自身抵御风险的能力,发挥担保公司在新融资平台中控制风险的积极作用。与银行合作的担保公司应该为政策性担保公司或者实力雄厚的担保公司承担所有的风险,不能把风险转嫁给政府。当然,一旦出现系统性风险,向政府求援是必不可少的。在新五方联动的网络融资平台中,担保公司为小微型企业信用担保,其意义已远远超出了盈利的范畴,更多地是为了促进经济社会的发展,因为广大小微型企业是经济社会中最具活力的经济体,是促进经济社会和谐发展的主力军。因此,担保公司应该做大胆的尝试,在金融服务内容和方式上推陈出新,为小微型企业提供更好的融资服务,促使其更好更快地发展。

主要参考文献

1. 巴曙松,陈华良.金融机构的政府救助与监管声誉:一个理论框架和现实解释.河南金融管理干部学院学报,2005;2
2. 李红杰,李文升.构建中小企业投融资平台设想.当代金融家,2011;1
3. 杨俊龙,孙韦,许旻佳.安徽融资平台体系建设研究.江淮论坛,2010;5