

金融仓储共生模式： 破解河南中小企业融资困境

田霖(博士)

(郑州大学商学院 郑州 450001)

【摘要】中小企业的融资具有内源融资有限、外源融资的资本市场门槛高、间接融资难以满足需求、民间借贷风险高等特点。本文结合河南省中小企业融资的实际,在分析传统物流金融模式缺陷的基础上,构建了金融仓储共生模式,以实现贷款企业、银行机构、仓储公司、政府部门的一体化互惠共生及有效控制风险。

【关键词】中小企业融资 物流金融 金融仓储共生模式 风险控制

根据2009年全国工商联调查显示,占我国企业总数99%的中小型企业缺乏正规的融资来源,乡镇企业、私营及个体经济融资所占比例之和只占全国的10.85%。中小板340多家上市公司中,大型企业占2/3,中型企业只有1/3。由于内源融资有限,外源融资的资本市场门槛过高,而间接融资过程中又缺乏可抵押资产,造成中小企业大量的资金需求得不到满足。因此,寻找有效的融资手段对现阶段中小企业的生存发展及我国经济持续、平稳发展均具有十分重要的意义。

河南省为解决中小企业的融资难问题,积极探索融资新途径。本文在分析传统物流金融模式缺陷的基础上,重点介绍河南省破解中小企业融资困境的金融仓储共生模式。

一、中小企业的融资现状

目前,我国中小企业的融资具有以下特点:

1. 内源融资为主,规模难以满足其需求。据世界银行国际金融公司(IFC)在中国的抽样调查显示,我国民营企业内源融资比例高达90.5%,银行贷款仅为4%,非金融机构融资为2.6%,其他渠道为2.9%。过度依赖内源融资不仅满足不了中小企业的需求,而且制约了企业的长期发展。

2. 直接融资门槛过高,渠道狭窄。直接融资方面,我国对股市、债券及私募股权融资等均有较为严格的条件,过高的门槛将诸多中小企业拒之门外。而为中小企业期盼已久的创业板市场从2009年10月30日开板至2010年9月20日,仅有120家中小企业挂牌上市,这对于多年来处于融资困境的中小企业来说无异于杯水车薪。

3. 严重依赖间接融资,且获得贷款支持有限。信息不对称易引发逆向选择和道德风险。由于中小企业资信差,缺乏质押品和第三方担保,使得银行对中小企业“惜贷”、“慎贷”,以致中小企业的资金需求与信贷供给之间存在巨大缺口。据河南省17个地市的金融服务问卷调查,只有3.5%的被调查企业的资金满足程度达到了70%。

4. 民间融资活跃,但是风险大、成本高。根据农业部有关调查,农村市场上的货币流通中,国家银行、信用社的资金占

20%,民间资金市场借贷占40%,民间借贷已成为主体资金来源。民间金融部门的利率由三部分构成,即无风险收益率、制度或产权风险“贴水”以及对单个借款人要求的个别风险“贴水”。相对于官方正式金融部门,民间金融部门面临更大的风险,因此要求更高的利率。民间借贷的高利率使得贷款企业面临高昂融资成本及巨大经营风险。

二、物流金融模式的优势与存在的问题

仓储物流与金融的融合最早可追溯至公元前2400年美索不达米亚的“谷物仓单”。随着银行、期货等行业的发展,20世纪初,沙俄的“谷物抵押”贷款成为仓储物流金融的雏形。国外学者将其称之为“物流金融”或“供应链融资”,西方学者对此进行了深入研究。例如,Friedman(1942)、Albert(1948)、Eisenstadt(1966)、Raymand(1945)及Dunham(1949)等学者分别研究了应收账款和存货质押融资业务的法律氛围、业务模式、仓储方式、监控方式及流程;Rutberg(2002)以美国包裹运送公司为例介绍物流金融创新模式的主要特征;Barnett(1997)及Biederman(2004)对供应链融资的现状与发展趋势进行了深入探讨;Fenmore(2004)则对新兴的订单融资业务展开研究,认为该模式可有效解决中度信誉公司的季节性或不规律的现金需求。LeoraKla Pper(2006)就中小企业采用存货融资模式的机理及功能进行了探析;Allen N Berger(2006)在设计中小企业融资模式时提出了较规范、全面的物流金融理念;Gonzalo Guinen(2007)等研究了集生产与企业融资计划于一体的短期仓储物流金融管理,指出合理的物流金融模式可以影响企业的运作与资金融通,从而增加整体收益。

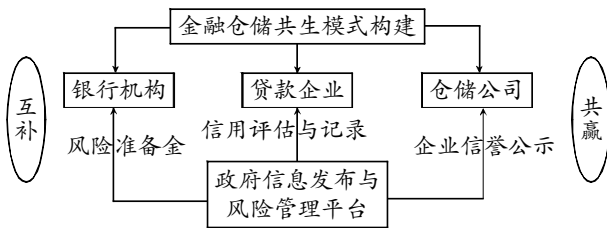
国内学术界对物流金融的研究也在不断深化。如袁红和王伟(2005)认为物流金融的作用主要表现在对中小企业资金支持、结算支持与个性化服务等方面;徐明川(2006)从博弈论的角度进行探讨,认为银行与物流企业合作的最佳选择是为中小企业开展供应链融资。曾拥政(2008)基于权利质押和流动货物质押的物流银行业务,论证了中小企业选择物流金融融资模式的理论依据。郝德操(2009)运用供应链融资模式帮

助中小企业走出资金短缺困境。尽管国内学者认为合理的物流金融模式有利于企业的运作与资金融通,可以有效缓解中小企业融资难问题,帮助中小企业走出资金困局,然而少有研究结合本土实际有效创新或深入推行该模式。此外,我国的物流业发展并不完善,业务仅限于代收货款,还没有建立与发达国家类似的专业金融公司,因而无法有效地融合物流、资金流、信息流,全方位地开展物流金融服务。

河南省仓储物流业的发展已初具规模,已经拥有2A级以上物流企业16家,其中4A级物流企业7家。中国远洋、天地华宇、国药集团等省外优势物流企业进入河南发展,豫鑫物流与日立物流合作开拓高端物流市场,华丰钢铁与太钢、邯钢、安钢实施战略合作,以先进技术进入物流领域,为业务空间的扩展提供了新的机遇。该省金融体系比较合理,金融综合竞争力位列中部六省之首,业已形成包括政策性银行、五大商业银行、中小股份制商业银行、城市商业银行、农村信用社等在内的多元化金融体系,且这些金融机构具有开发盈利增长点的能力,为物流金融模式的发展提供了良好机遇。但是,物流金融模式还存在一些缺陷,如遴选企业的寻租问题、仓储业与贷款企业的共谋问题、银行面临的违约风险、仓储公司的资产空心化等,解决这些问题必须对该模式进行改革创新,以提高资金使用效率及风险控制水平。

三、金融仓储共生模式:创新与现实选择

金融仓储共生模式是对传统物流金融模式的改进及完善,它是指银行以市场畅销、价格波动小且符合质押品要求的动产质押为授信条件,并运用较强实力的仓储企业的信息管理系统,将银行资金流和企业物流有机结合起来向中小企业客户提供融资、结算等多项银行综合服务业务,政府则负责搭建信息发布及风险管理平台,实现风险控制、信用增级、整合资源及降低信息不对称目标的融资方式。从广义上讲,金融仓储共生模式是指面向物流运营的全过程,应用各种金融产品,实现物流、资金流、信息流的有效整合,组织和调节供应链运作过程中货币资金的运动,从而提高资金运行效率,最终实现贷款企业、银行机构、仓储公司、政府部门的一体化互惠共生的融资方式。其架构如下图所示。



金融仓储共生模式示意图

金融仓储共生模式作为一种新型的融资方式,可以使中小企业有效利用原材料、商品等流动资产进行质押融资,打破不动产的束缚,既能够盘活存货与流动资产,又可以加速资金周转,充分发挥存货资产作用,解决其规模经营与扩大发展急需的资金问题,有效破解中小企业融资难问题。在金融仓储服务过程中,目的是要实现四方共赢:①中小企业解决融资困

境、提升信用等级;②仓储企业延伸业务领域、扩大客户范围与发展空间,增加经济效益;③银行更新业务理念与盈利模式,提升资本运作效率,提高经济运行质量;④政府部门培育高资质企业,引导产业升级,抑制道德风险与逆向选择,优化金融生态,促进金融包容与协调发展,实现各利益主体的可持续发展与一体化互惠共生。

金融仓储共生模式存在以下风险:第一,银行经营风险。金融仓储业务在我国尚处于起步阶段,银行的风险管理手段往往受到外部环境及内部监控系统的制约,需要政府给予一定的财政支持与政策引导。第二,贷款企业的信用风险。如货物的合法性、客户的诚信度等。第三,仓储企业的风险。如企业透明度差、缺乏可用于担保抵押的财产、信用意识淡薄、向银行提供虚假数据等。因而需要建立政府信息发布与风险管理平台,这是金融仓储共生模式构建的重点和难点,即通过计提必要的风险准备金,发挥政府宏观调控作用,积极引导产业升级、信用增级及发挥财政支持作用;通过信用评估与记录,抑制贷款企业的道德风险、逆向选择,建立遴选企业的长效机制;通过企业信誉公示约束、激励仓储企业,为贷款企业及金融机构选择最佳金融协作伙伴提供参照借鉴,促进仓储企业良性发展、做大做强。这些都是需要深入考察的问题,也是金融仓储共生模式成功推行的关键要素之一。

四、展望与思考

金融仓储共生这一融资模式,既符合河南省实际,又能充分发挥郑州市金融中心、物流中心的潜在优势,该模式的改革和推行将有效解决该省中小企业融资难问题。当然,该模式仍需要完善,当前应着力解决两个问题:

第一,风险的识别与控制问题,即如何构建有效的政府信息发布与风险管理平台,消除信息不对称与道德风险,使其与贷款企业、仓储企业、银行成为互利共赢的利益共同体。

第二,鉴于中小企业融资是一个集市场性与公共性于一体的问题,在解决市场失灵、构建金融共生模式过程中,政府如何遵循市场规律、成为自组织而非他组织主体,是一个需要解决的难点。当然,模式创新只是一种融资手段,最终目的是要寻找河南省中小企业融资难的有效破解路径,促进中小企业持续、健康地发展。在模式的实践中可广泛采用新的融资工具,如质押、票据贴现、买方信贷、保付代理等,以增强该模式实施的效率、可操作性及普适性。

【注】本文受到国家自然科学基金项目“河南省高校科技创新人才支持计划”(项目编号:40901070)的资助。

主要参考文献

1. 曾拥政.物流银行:中小企业融资途径的创新.浙江金融,2008;6
2. 郝德操.从中小企业融资看物流金融在中国的发展.研究与探讨,2009;7
3. 汤小华.物流金融:破解中小企业融资困境的新途径.研究与探讨,2009;6
4. 钱瑾.物流金融:打破中小企业融资的坚冰的利器.经济论坛,2008;15