

推进金融体制改革 化解民营企业融资困境

刘扬 韩民

(中国石油大学(华东)经济管理学院 青岛 266580)

【摘要】近年资金价格的管制使民营企业陷入了融资困境。本文通过分析现阶段民营企业经营环境以及金融市场资金流动特征发现,目前民营企业的“融资困境”和市场上资金的“流动性过剩”交织共存,要从根本上解决这一问题,就要加快推进金融体制改革,放宽银行业对民间资本准入的限制,推动利率市场化改革,引导民间资本进入实体经济领域。

【关键词】民营企业 融资困境 利率市场化 金融体制改革

改革开放以来,我国民营企业在推动国民经济持续快速发展、缓解社会就业压力、创新技术、带动中小城镇建设等方面发挥了独特作用。但是,几乎99%的民营企业属于劳动密集型产业,缺乏核心技术,产品的附加值较低,企业平均利润率只有3%左右,因此抵御风险的能力非常弱。现阶段,在汇率、租金、工资、原材料等多项因素的共同影响下,越来越多的民营企业陷入经营困境,资金短缺,无法从正规金融渠道获得资金的企业,转而求助于民间金融。高额的民间资金成本致使大约30%的企业出现资金链断裂,这一问题如不能很好地解决,必然会影响我国“调结构、保增长”目标的实现。

一、民营企业生存环境

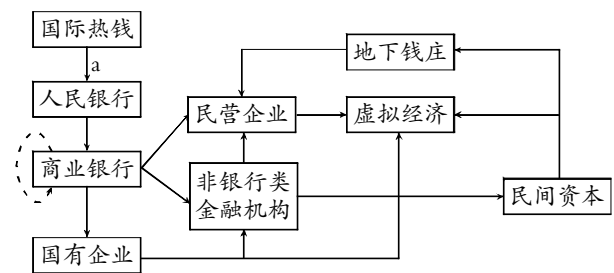
1. 经济环境:全球经济衰退、中国经济下滑与通胀压力并存。2008年美国金融危机引发一系列连锁反应,使全球经济陷入衰退,给我国民营企业的产品出口带来严重影响。以美元计价的大宗商品价格不断上升,人民币汇率持续走高,均加大了企业的成本压力,使其利润变得微薄。人民币持续升值压力还造成了我国基础货币数量迅速增加,引发了人们对通货膨胀的预期。实体经济的下滑使巨额资金转入非实体经济领域,一部分民营企业甚至以厂房作为抵押借贷资金,将其大量投放于楼市、股市、期货、艺术品等高回报、高风险项目中。这在一定程度上造成了我国实体产业的“空心化”现象。

2. 政策环境:银行业对民间资本的准入限制把巨额民间资金排斥在正规融资体系之外,处于资金饥渴状态的民营企业难以获得银行贷款,只能求助于民间借贷。巨额的资金需求推高了民间借贷利率,目前高于20%的民间利率已经使部分民营企业陷入财务危机。在正规金融体系内部,利率管制造成货币资金市场价格的扭曲,导致市场上资金配置的不合理。以2010年为例,占企业总量0.5%的大型国有企业占用了50%以上的贷款份额,地方融资平台占用了10%的贷款份额,中小民营企业很难得到贷款资金。同时,我国中小企业的税收负担较重,严重影响其生存与发展。调查统计显示,我国规模以下工业企业税负和利润之比达到了50:50,远远高出理论上30:70的合理比例,小企业的税收负担是大企业的3倍。

3. 金融环境:国有企业宽松的融资环境与民营企业的“钱荒”并存。以银行为媒介的间接融资仍是我国当前企业融资的主要方式,大型商业银行占据了银行体系的主导地位,出于贷款安全性和盈利性考虑,银行往往把服务对象定位于国有企业或大型民营企业,基本不考虑对中小企业发放贷款。在贷款项目上,银行资金争相进入收益高的贷款项目,有的银行甚至停止了小额贷款、抵押贷款、房屋按揭等利润较低的业务,把资金贷给房屋中介公司、担保公司、贷款公司等,再由这类公司以较高的民间利率向企业放贷,银行从中获取更高的收益,并能绕过利率管制。以缓解中小企业融资问题为目的而设立的中小型金融机构数量很少,而且资金严重不足,加之受到自身条件的诸多限制,根本无法吸引民间资本进入。

二、金融市场上资金分布特征

2008年金融危机后,我国政府采取积极的“救市”措施,4万亿元巨额资金投入市场,同时国际热钱在人民币持续升值的压力下大量流入我国,致使外汇占款持续攀升。2012年前4个月货币供应量M1与2008年同期相比增幅高达180%。而金融体系内部资金主要流向国有企业,国有企业把其中一部分资金转贷给民营企业获取高额利息收益;金融体系外部民间资金无法进入收益较好的垄断行业,绝大部分成了高利贷和地下钱庄的主要资金来源,一部分资金受利益的驱使投入虚拟经济。金融市场上的资金具体流向如下图所示:



注:a表示热钱流入带来人民币升值压力,央行被动超发人民币在外汇市场上抛售,以保持人民币汇率相对稳定,从而增加了市场上的人民币供应量。

从上图可以直观地看出,我国目前市场上资金量的分布存在以下三个方面的不合理之处:

1. 资金在金融体系内部和外部的分布不合理。据央行公布的金融数据显示,2011年10月人民币存款净下降2010亿元,同比少增3618亿元,这说明越来越多的资金正通过各种渠道流出正规金融体系。这类资金除小部分投资于新型理财产品外,大部分转战各个市场进行投机活动,例如自2009年底开始,从农产品市场到红木、普洱、玉石等具有投资价值的商品市场再到艺术品收藏市场均遭遇轮番炒作。另一部分则流向民间借贷。2011年7月21日人民银行温州中心支行发布民间借贷市场报告显示,该市民间借贷市场规模约1100亿元,有89%的家庭个人和59.67%的企业参与。

2. 资金在实体经济和非实体经济中的分布不合理。市场上的资金一部分流入实体经济领域,用于扩建厂房、增加机器设备等投资,而更多的资金则流入到非实体经济领域,并且随着企业经营环境不确定性因素的增加,出现实体经济资金流入非实体经济领域的不正常现象。

3. 资金在民营企业和国有企业中的分布不合理。民营企业对GDP的贡献超过60%,而获得的信贷资金量只占20%。这种资金短缺一方面会影响总产出,扩大产出缺口,加大通货膨胀的压力,使我国政府治理通货膨胀的难度增加;另一方面,资金短缺严重地影响到民营经济的产业结构调整,不利于转变经济增长方式这一最终目标的实现。

三、民营企业融资困境的根源

1. 市场准入政策阻止了资金的合理分配。民间资本尚受到市场准入的诸多限制,而民营企业巨大的资金需求刚好和巨额民间资金对接,民间资金价格完全由市场上的供求状况决定,民营企业旺盛的资金需求使得民间利率远远高于银行利率。据央行温州中心支行监测口径显示,2011年1~3月份温州民间借贷综合年利率分别为23.01%、24.14%和24.81%,单季上涨11.91%,比上季度涨幅高了8个百分点,目前,温州民间借贷的市场利率仍在21%以上。民间资金在获取高收益的同时,也满足了民营企业的资金渴求。

民间借贷市场的高收益又吸引了一部分资金从正规银行体系中游离出来,通过小额贷款公司、担保公司、PE公司等各种途径加入到民间借贷资金的行列中,而银行等金融机构资金的流失,更加剧了正规金融机构资金的供给压力。在这种情况下,越来越多的民营企业被迫转向民间借贷市场,需求的增加又进一步推动了民间利率的上涨。

2. 金融抑制政策扭曲了货币资金的价格。改革开放三十多年来,我国利率市场化改革已取得了长足进展,尤其是央行2012年6月8日宣布存款利率可上浮至基准利率的1.1倍,被人们视为利率市场化改革拉开了序幕。然而,这项利率改革政策出台以后,大多数银行都把存款利率规定在最高水平上,这种市场反应说明央行制定的银行存款利率严重地偏离了市场利率,造成银行业之间展开了激烈的揽储大战。为了追求盈利性和安全性,各大商业银行把更多的资金投向国有企业,并想方设法提高贷款利率,通过加收各种费用的方式绕过国家

的利率管制,一些省份的某些银行已将贷款年利率上调到接近70%的最高红线。还有部分资金从银行流入民间市场,再从民间市场流入民营企业,民营企业对资金的强烈需求推高了民间市场利率,造成两个市场的资金价格严重背离,使得市场无法通过价格的手段进行资金的合理配置。

四、破解民营企业融资困境的对策

1. 放开银行等垄断行业对民间资金准入的限制。一方面,政府应当逐步放开民营资本的审批,大力发展中小民营银行,制订小型商业银行的市场准入和退出标准、风险管理制度、竞争规则以及监管办法,引导地下状态的民间信贷浮出水面,以增加资金供给、降低通货膨胀率、促使市场利率下降。另一方面,适当开放民间金融机构,放宽小额贷款公司的资金条件限制,为之拓宽融资渠道,使其在利率问题上有更多的灵活性,并在其发展过程中给予足够的支持。要用正规化的金融供给替代不规范的民间信贷;允许民营银行通过市场竞争吸收原属于国有银行储户的部分存款,进而减少国有银行对地方政府的基建投资。政府应真正落实“非公经济36条”颁布的相关政策措施,积极引导民间资本进入垄断行业,在民营资本获得利润的同时,增强垄断行业的市场竞争力。

2. 加快推进利率市场化改革。利率作为资金价格,只有市场化才能够客观地反映信贷资金的供求状况,提高信贷资源的配置效率,改善货币政策传导机制,可见,利率市场化是我国金融体制改革的关键环节。2012年6月8日,央行规定存款利率可上浮至基准利率的1.1倍。随着存款利率的逐步放开,以及银行业对民间资本的开放,会不断促使民间利率下降;同时,随着市场利率向均衡利率水平的逐步接近,可不断修复由于体内体外利率不等造成的价格畸形。合理的资金价格不仅会促进资金的合理流动,解决民营企业的融资困境,而且可以丰富政府宏观调控的手段、促进银行业的经营转型。

3. 建立完善的金融监管法律体系。国家应根据我国金融调控和金融稳定的现实需要,合理确定金融监管部门的职能定位,根据权责一致原则,界定金融监管职责分工,解决小型金融机构多头管理和监管缺位的问题。同时,改变我国目前金融监管主要局限于国有金融体系的局面,应将银信合作理财、地下钱庄、小额贷款公司、典当行等非银行金融机构纳入监管体系之内,对民营金融机构进行监控。

【注】本文系山东省软科学研究计划项目(项目编号:2011-RKGA1086)和中央高校基本科研业务费专项资金资助项目(项目编号:10CX04002B)的部分研究成果。

主要参考文献

1. 杨新铭,胡家勇.民营经济发展存在三大问题.中国财经报,2011-05-24
2. 王珏帅.浅谈实行差别化利率政策.金融时报,2011-05-23
3. 刘文波,董登新,仵霜.湖北省中小企业融资难的经验和借鉴.华东经济管理,2011;8
4. 楼志鸣.构建三大服务联盟,助推中小企业成长.中国中小企业,2010;12