

货币收紧下的灰色融资通道调查

“影子”之下:实业之忧



王利博制图

■ 本报记者 张龙 王静宇/文

在进入传统的钢材销售淡季后,李宏的生意更加不好做了。他家的露天仓库堆满了建筑钢材,接近5000吨,直接影响了公司的现金流。李宏是河北省一家钢材贸易企业的负责人。“按照每吨钢材4800元计算,这近5000吨钢材就压了2000多万元。压着这一大笔资金,有点快撑不下去了。”李宏5月28日在接受本报记者采访时说。

为了能够活下去,李宏想通过到银行贷款缓解资金链的紧张。“今年1月份就提交了贷款申请,但现在也没有放下来。最近几天一直跑银行,但是很难贷到款。”李宏说。

浙江省温州市金融办最近对350家企业的抽样调查结果显示,今年一季度末,温州市企业运营资金构成中,自有资金、银行贷款、民间借贷三者的比例为56:28:16,银行贷款占比与上年同期相比下降两个百分点,民间借贷占比比去年同期提高了6个百分点。

担保公司 暗渡陈仓手法揭秘

国内某信用联社员工黄某5月26日在接受本报记者采访时表示:“在我们这里已经不是什么秘密了,内部员工利用自己工作便利,通过违规操作把钱贷给贷款公司,其实某些贷款公司背后的负责人就是这些员工。”

在商业银行之外的融资通道中,担保公司的角色举足轻重。

“只要有房子做抵押,再付一笔中间业务费,就可以从银行套取资金作任何用途。这笔贷款的利率仅仅是同档期基准利率的1.1倍左右,大大低于目前银行资金市场价格。这个条件已经很诱人了。”北京某家担保公司负责人朱斌(化名)5月27日下午在接受本报记者采访时说。

朱斌说,担保公司有办法绕开监管机构设立的“防火墙”,“漂白”信贷资金,方法之一就是找到或设立房屋装修公司,以出具虚假房屋装修合同的方式骗贷。

在骗贷过程中,担保公司一般会要求资金需求方提供一份本人拥有的房产证明。之后,担保公司安排相应的房地产评估公司对该房产进行资产评估,但该资产评估价格仅为市场销售价格的70%。

朱斌说:“在完成房产评估后,房地产评估公司会出具相应的评估报告,而你只需要支付评估费8000元左右。”

“此后,担保公司推荐某股份制银行的信贷人员和您面谈,会面签贷款合同。而银行信贷人员会按照房地产评估总价的7折为您申请约170万元的个人消费类贷款。从受理到审批放款,整个贷款周期大约20天。”朱斌说。

尽管银行规定30万元以上的个人贷款需要按照资金用途转入第三方账户,不能直接划到客户账

户中,但担保公司自有办法。

“这时,担保公司会找到或者设立相关的房屋装修公司,出具虚假的房屋装修合同,银行会将资金划拨至该装修公司账上,之后由装修公司将信贷资金转到资金需求方手中。”朱斌说。

朱斌说,一切完成后,担保公司将从中收取贷款总额的3%作为劳务费。

朱斌还表示,由于信贷资金是以5年期消费类贷款形式出现的,资金需求方可以选择提前还款来中止资金的借贷关系。

除了担保公司之外,一些银行的工作人员也在充当“背后贷款公司负责人”。

本报记者调查发现,国内某些银行机构工作人员“监守自盗”以及“内外勾结”,自己私下或者和别人合伙经营着贷款公司或者担保公司。

国内某信用联社员工黄某5月26日在接受本报记者采访时表示:“在我们这里已经不是什么秘密了,内部员工利用自己工作便利,通过违规操作把钱贷给贷款公司,其实某些贷款公司背后的负责人就是这些员工。”

黄某告诉本报记者,这样操作的好处主要是受益人的利益能够最大化,某些企业或者个人通过信用联社正规渠道贷款,负责经办的员工不仅会拖时间,而且利益不很多,因为是通过正规渠道贷款,信用联社只能以业务提成的方式给经办人回扣,一般是贷款总额的1%或2%。

关于这种资金的去向,黄某说:“多数为企业,现在中小企业通过正规渠道获得贷款比较难,通过我们‘内外串联’给企业提供帮助获得贷款,企业可以活下去或者扩大规模。”

企业之痛: 攀升的融资成本

监管部门4月份的一项调查显示,目前珠三角企业平均银行贷款成本在年息8%至9%,但民间拆借成本已经到了年息30%,远远高出很多借款人的还款能力。

“和2008年金融危机时期相比,现在形势更不好,原料在涨价,劳动力成本也上涨了20%,从银行贷款更加艰难,能活着就不错了。”山东一家生产电子产品配件的企业负责人施经理告诉本报记者。

国际金融危机爆发后,施经理公司的利润骤降,后来虽然略有恢复,但年利润仍在100万元以下徘徊,企业职工也从100多人减到了40人。

施经理公司所用的重要原材料之一是白银,其价格原来是每公斤1000元,今年春节后涨到每公斤6000元,而产品价格几乎没有上涨,成本压力剧增。

施经理表示,在这样的环境下,企业宁可减少产量,也不会去贷款,“从银行贷款不仅会增加经营风险,还会加重企业的负担,得不偿失。”

在一系列调控后,贷款成本很高,赚的钱还不够还利息。”

李宏向本报记者表示:“有的银行贷款月息高达1.8%,是国家法定贷款利率的几倍之多,且银行在放款的同时,还会将利息直接扣下。这样下来,企业原计划贷款500万元,现在却不得不贷600多万元才能保证生产,每月要多支付1.8万元的利息。”

李宏还表示,原来企业用厂房做抵押贷款,贷款金额为抵押物价值的70%左右,如今这一比例下降到了50%;由于自己的公司不完全是民营企业,进行民间借贷不太可能,而且民间借贷的利息也在水涨船高。

很多民营中小企业则被迫把目光投向民间借贷。李宏的一个亲戚正在经营一家小型服装厂,年前,这个亲戚接了4个订单,现在要进原料,但资金不足,需要300万元左右。“实在没办法,她现在已经开始找人找民间借贷了。我也在帮忙寻找合适的资金。”

“寻找民间借贷的根源还在于从银行贷款难度大,贷款成本越来越高。”山东一家纺织企业的中层负责人马建中告诉本报记者。

马建中所在的公司属于中型企业,且与银行的信贷合作已超过10年,关系良好。尽管如此,“今年公司的融资成本明显增加,贷款利率上浮10%,而承兑汇票的贴现利息更是变化飞快。”马建中说。

马建中告诉本报记者,信贷政策越来越紧,商业承兑汇票经常会出现不出钱,利率更是从年初的月利率2%上升至现在的5%到7%。

照此推算,企业若贴现6个月期200万元的票据,年前的半年期贴现利率为1.2%,如今增长到4.2%。

“我已经计算过,公司全年的一般融资和票据融资成本至少要比去年增加100万元。加上持续飞涨的用工成本和原材料价格,企业经营真有点吃不消。”马建中告诉本报记者。

北京一家银行内部人士告诉本报记者,目前多数银行给中小企业的贷款利率为在基准利率的基础上上浮10%以上,最高有的上浮了20%至30%。

“银行客户经理总以没有授信额度来搪塞。而且银行给小企业开出的价码也是高得吓人,基本上是在贷款基准利率上浮30%左右,在毛利润低的情况下,多余的利息支出更加剧了企业负担。”一位民营企业负责人在接受本报记者采访时说。

监管部门4月份的一项调查显示,目前珠三角企业平均银行贷款成本在年息8%至9%,但民间拆借成本已经到了年息30%,远远高出很多借款人的还款能力。

资金抽离实业

工信部的数据显示,目前全国工业行业的平均利润率为6%。银监会主席刘明康近日则表示,中国银行业资产利润率10年间增加了10

监管部门4月份的一项调查显示,目前珠三角企业平均银行贷款年息8%至9%,但民间拆借成本已经到了年息30%,远远高出很多借款人的还款能力。

倍,达到国际良好银行水平。

从做外贸转到制造业,狄经理用了10年。而从制造业抽身转入银行,狄经理只用了1年。

狄经理靠基础油进口起家,在积累了上亿元的资金后,2006年开始建厂生产润滑油,并成了壳牌、统一的供货商,年产能达到了20万吨,在国内润滑油二线品牌中占据了一席之地。

自去年以来,原材料价格疯长让狄经理苦不堪言,此外,由于工厂设在江苏沿海地区,劳动力成本也在上升。

“这让我不得不思考自己的未来。”狄经理说。

去年,当地筹建村镇银行,狄经理毫不犹豫地拿出上千万入股其中,成了大股东。至于入股多少,狄经理表示,由于村镇银行还未正式营业,还不能说。

“投资银行是由于看到了这里的企业很多都需要融资,而且银行的收益率远远高于制造业的。”狄经理告诉本报记者。

另据本报记者了解,北方一家村镇银行8个股东中,有6个来自于企业。

工信部的数据显示,目前全国工业行业的平均利润率为6%。银监会主席刘明康近日则表示,中国银行业资产利润率10年间增加了10倍,达到国际良好银行水平。

狄经理进入金融业源于他朋友的启示。他的朋友在经营一家生产电路板的工厂之外,还经营着一家小额贷款公司。后来,由于贷款公司生意越来越好,这位朋友索性关闭了工厂。

“他的公司在做企业用于周转头寸的贷款,利息已经达到每天2%。这还不是最高的,有些房地产开发贷款的利率还要高。”狄经理说。

此外,大企业企业挺进股权投资(PE)行业的热情进一步高涨。据清科研究中心的相关统计显示,2011年第一季度,大洲控股集团、中海集团、辽宁成大股份有限公司及大连一方集团等企业纷纷宣布将与金融投资机构合作设立基金管理公司,从事私募股权投资基金管理业务。

清科研究中心发布的最新报告称,随着股权投资市场的火爆升温,越来越多靠实业起家的企业开始涉足PE行业。不满足于单纯以投资人身份投资于PE基金,很多实业企业开始参与设立私募股权投资机构,一方面希望能够有效利用企业闲置资金,另一方面也有助于企业在相关产业的战略性布局。相信这一现象将在2011年中集中爆发。

业内人士认为,在传统工业盈利微薄、PE投资回报远高于实业经营的现状下,实业企业“蜂拥”PE业有其必然性,但全民PE背后的泡沫化现象更值得警惕,应出台相关政策鼓励资金回归实业。

“民间借贷回报率在20%至30%之间,还有谁有心思去做实业?”一位不愿具名的企业负责人告诉本报记者。

专家观点

伊志宏:让影子银行走上正轨

■ 陈姗姗 本报记者 王敏/文

央行数据显示,4月份,国内住户存款净减少4678亿元。分析人士表示,居民存款大幅减少的一个重要原因是相当一部分资金进入了影子银行。

国泰君安预计,在信贷控制依然严格的情况下,今年表内资产占比将进一步降低至55%;但表外信贷占比难有实质性下降,或小幅提升至27.4%。为什么表外信贷会这么快的增长?表外信贷快速上升对经济及目前的货币政策会造成什么样的影响?本报记者5月27日就此采访了中国人民大学商学院院长伊志宏。

“传统存贷款业务市场竞争激烈,信贷规模控制等是表外信贷快速增长的主要原因。”伊志宏说,“表外信贷上升不仅影响宏观调控的效果,也增加了银行的经营风险。”

业务竞争及信贷规模控制是主因

《中国企业报》:2011年一季度金融统计数据报告显示,2010年银行承兑汇票、委托贷款和信托贷款分别占同期社会融资规模16.3%、7.9%和2.7%,分别比2002年高19.8个百分点、7个百分点和2.7个百分点,您觉得这些数字说明了什么?

伊志宏:这几个数字在一定程度上反映了近年来银行表内资产占比总体迅速下降,同时,包括委托贷款、信托贷款和银行承兑汇票在内的银行表外贷款(也称影子银行)占比明显上升的现实。

银行表外业务是指商业银行从事的,按照通行的会计准则不计入资产负债表内,不影响资产负债总额,但能改变当期损益及营运资金,从而提高银行资产报酬率的经营性活动。这类业务主要有贷款承诺(包括承兑票据、贷款透支、贷款限额、回购协议)、金融担保(包括跟单信用证、备用信用证、正式担保、银行担保与赔偿)、金融衍生工具(互换及套期保值业务)、证券业务(如证券的分销、包销、代客买卖证券)等等。这些业务构成了商业银行的或有资产和或有负债,在风险成为现实时,就转为表内业务。

《中国企业报》:近年来表外贷款增长为什么这么快?

伊志宏:我个人认为,近年来表外贷款快速增长的主要原因有两个:

一是传统存贷款竞争激烈。近年来,商业银行传统的存款、贷款业务市场竞争激烈,很难找到新的利润增长点,在这种情况下,表外贷款作为一种新的业务,操作灵活并能一定程度上规避监管,成为各家银行在激烈竞争中生存发展的新武器。

二是信贷规模控制。2010年以来,央行为了治理通货膨胀开始采取紧缩政策,连续提高存款金融机构的存款准备金率,大型银行已达21%的历史最高水平。同时,央行采取更严格的信贷规模控制措施。商业银行的表内贷款受到信贷额度控制,是寻求表外贷款,或说“表内业务表外化”的主要原因。

银行经营风险上升

《中国企业报》:银行表外贷款快速上升对经济及目前的货币政策会造成什么样的影响?

伊志宏:影响可以说是喜忧参半。首先,影响宏观调控的效果。本轮宏观紧缩政策主要针对流动性过剩、信贷过度投放、通胀压力增大等宏观经济问题。央行自2010年以来采取了提高存款准备金率等数量手段和加息的价格手段,但以数量手段为主。存款准备金率提高后,银行表内贷款的发放能力受到很大影响。表外贷款则可以不受央行调控政策的影响。其结果是,表内资产占比下降,表外贷款占比上升,央行的紧缩政策大打折扣。

其次,增加银行的经营风险。目前银行表外贷款常用的方式包括信托收益权转让、应收账款类投资、委托贷款债权转让、理财产品对外委托贷款等,通过这些操作,银行或者把客户贷款变成了资金类金融资产(应收账款类投资),或者直接在表外。尽管缺乏全面的统计,但表外贷款的相当比例用于房地产和地方基础设施建设投资项目,在国家严格控制房地产投资和房价上涨以及地方融资平台累计风险不断加大的背景下,这两项贷款的信贷风险很大,如果由表外移至表内,将使银行的资本充足率下降。

最后,缓解企业融资困难。自2010年以来央行的紧缩政策措施以前所未有的密度出台,在缓解通胀压力的同时,中小企业融资困难的情况日益突出。市场对中国经济“硬着陆”的担忧开始出现。如何在抑制通胀的同时防止经济的下滑是管理层要必须面对的问题。表外贷款一定程度上对缓解企业特别是中小企业融资困难有积极的一面。

《中国企业报》:中小企业融资难,表外贷款利率高,企业不堪重负,如何解决这一难题?

伊志宏:中小企业融资难是世界性难题。一方面,金融市场的发展,金融工具和机构的创新有助于缓解中小企业融资难。近年来在资本市场上随着中小板市场、创业板市场的推出,风险投资和私人权益投资快速发展,债券市场上也出现了中小企业集合信托产品等,这些金融创新对中小企业融资都有帮助;另一方面,更大量的中小企业融资还要通过以银行为主体的金融服务体系的创新和完善来解决。近年来中小银行的快速发展,小额贷款公司的出现以及商业银行针对中小企业的信贷产品创新,都对缓解中小企业融资难有积极的作用。但这将是一个长期的过程,很难一蹴而就。

变直接调控为市场化间接调控

《中国企业报》:本来信贷收紧是为了对货币供应量、信贷等总量进行控制,但社会融资的多元化和银行表外融资渠道的迅速崛起,又加大了调控的难度。怎么样寻找一种平衡?

伊志宏:首先,社会融资的多元化是金融市场不断发展的体现,也是提高金融体系效率、分散金融风险的要求。应当鼓励金融创新,有序、适度地放松金融管制,提高金融机构的竞争能力,这是经济全球化的必然要求,也是中国提高金融业竞争能力的必然要求。

其次,适应金融市场不断发展的要求,宏观调控要加快从直接调控向间接调控的转变。信贷总量控制是直接的调控手段,见效快,但副作用大。中国金融体系市场化的步伐应加快,央行也应更多地用市场化的手段进行调控。

最后,在鼓励创新的同时也要加强金融监管,更要防止类似美国金融体系出现的金融创新监管死角。监管与创新从来都是一对矛盾。但是,加强监管不能抑制金融创新。

《中国企业报》:银监会曾预警银行“资产表外化潜藏风险”,您觉得银行表外融资需注意什么样的问题?

伊志宏:在市场经济中商业银行作为经营主体,要提高风险意识和风险管理能力。传统的贷款业务银行一般都有比较健全和完善的审批和监管流程,有比较强的风险控制能力。表外融资作为新业务,在流程管理和风险控制等方面相对薄弱。因此,一方面在银行内部要完善审核和风险管理程序,另一方面要加强银行、信托、担保等多家金融机构在风险管理上的合作。