

民间借贷之困

■ 本报记者 王静宇

2011年,对于中小企业来说注定是困苦煎熬、曲折坎坷的一年。民间借贷市场风声鹤唳,温州、宁波、台州、鄂尔多斯陆续成为民间借贷的爆点。

“老板跑路潮”成为了2011年媒体和社会关注的焦点。

据不完全统计,近两个月全国共有16起老板出逃事件,其中涉及中型企业的有7起,涉及小型企业的有9起。

眼下,这些地区民间借贷危机已经有所缓解。不过,今年民间借贷上演的“步步惊心”一幕让民间借贷市场规范化、阳光化要求迫在眉睫。

温州“十人九贷”

钱殇的阴霾如梦魇一般笼罩在温州之上,10月温州,断贷围城。但在当地人看来,这场声势浩荡的危机早在今年4月份便已敲响警钟:位于温州龙湾区的江南皮革有限公司董事长黄鹤“失踪”。据报道,黄鹤是因参与赌博导致资金链断裂、负债3亿元出逃了事。

让人不曾想到的是,这件看似单纯的个别事件却犹如星星之火一样,有着燎原之势;而“跑路”似乎也像瘟疫病毒一般,在企业主中间肆虐传播。

然而事件并不会就此结束,与东窗事发时的“超速”相比,资本的回归可谓“慢刹车”。无论温州还是鄂尔多斯,在经济的废墟中重建起来均将举步维艰。中国人民银行温州中心支行上半年的调查显示,温州民间借贷市场规模达到1100亿元,涉及89%的家庭或个人。

今年11月,央行有关负责人首次对民间借贷公开做出表态称,民间借贷是正规金融有益和必要的补充,同时在制度层面上存在合法性,下一步各部门将致力于推动完善相关法律法规,引导民间资本规范从事资金借贷活动,鼓励民间借贷规范化、阳光化运作,发展多层次信贷市场,满足社会多元化融资需求。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,目前中国的民间借贷热,确实值得中国央行和监管机构反思:“为什么这么多人从事民间借贷,甚至击鼓传花、乐此不疲,究其根本,还是因为‘正门’开得太小了”。当前应该从进一步深化体制改革上做文章,包括进一步降低金融机构准入门槛,将金融领域对民间资本开放,推动利率市场化改革。

建阳光渠道引游资归笼

逐利是资本的本性。在负利率以及紧缩货币政策下,资金供需不平衡给市场带来了巨大的套利空间。

中山大学岭南学院金融系主任陆军说,民间借贷与银行借贷之间存在着巨大的套利空间,吸引着巨大的民间资本涌入其中。据了解,2008年,民间借贷的利息一般是银行利率的2至3倍。而到了2011年,融资难导致民间借贷利率飙升,年利率在本金50%以上是普遍现象。

专家认为,有需求就有市场,规范民间借贷市场应“疏”不宜“堵”。明确正常民间融资标准,并将其纳入“阳光监管”促使“游资猛虎”归笼后,民间融资也可以成为促进中小企业发展的一条阳光渠道。

一方面,继续落实各项鼓励和引导中小

企业融资的政策,解决中小企业融资难、税费负担重的问题。积极贯彻落实国务院近期出台的“国九条”,支持小型微型企业发展。地方政府出台小微企业融资支持政策,减轻企业负担,建立科学的信贷风险分担机制,扩大企业受惠面。

另一方面,要鼓励民营经济开办多种形式的金融组织,丰富金融服务体系,建立并完善全方位、多层次的中小企业外部资金供给体系。

中国华融资产管理公司总裁赖小民接受《中国企业报》记者采访时表示,解决中小企业融资难,需要全社会共同关注,政府、银行、企业、社会一起努力,多管齐下,综合治理。

一是要政府引导,进一步加强新形势下科技与金融的融合,促进两者共同发展,使科技和金融有效结合,真正成为中小企业增强自主创新的根本保障。二是要加大银行对中小企业贷款的风险监管,大力支持银行信贷管理制度的创新和业务品种的创新,着重解决信贷风险集中度过高的问题,改变银行经营发展思路,调整银行的发展战略,推行多元化的金融服务,使中小企业自身要强身健体,切实加强管理,规范经营。四是政府要着力打造诚信社会,优化社会信用环境。五是建立多层次的资本市场,大力发展创新型的直接融资,培育和发展资本市场,增强中小企业的直接融资能力。

事件的转折源于10月温总理考察温州,他提出政府各界要帮助中小企业共渡难关,一时间给了不少外逃的企业主回归的信心。同月,“眼镜大王”胡福林回国。11月5日,温州市政府召开新闻发布会,称“群体性的企业关停倒闭现象”已得到有效遏制,前期“跑路”的温州企业主已有15人回温州或恢复联系,部分企业恢复生产。



郑州街头,一位市民从民间借贷广告牌前走过

CNS 供图

地方债之虞

■ 本报记者 王静宇

一方面,地方融资平台债台高筑;另一方面,全国的财政收入今年前11个月又创新高。虽然两者之间并无必然联系,然而,这两个数据却达到了惊人的相似。

当各界至今仍在争论中国地方融资平台的债务到底是11万亿还是14万亿的时候,财政部今年前11月最新的财政收入数据正式公布,截止到11月底,全国财政收入达到9.73万亿元,再创新高,同比增幅达到26.8%,且2011年全年财政收入达到并超过10万亿已无悬念。这一数据固然令人喜悦,但地方融资平台债务高达10.7万亿所隐藏的风险却引起更大的担忧。

天量地方债从何而来

在上海高级金融学院副院长严弘教授看来,地方债务本身就非常复杂,它涉及现行的财政体制问题。在分税制之下,地方财权被切掉了很大一块,中央财政拿走了大头,地方政府只占小头;而在地方财政收入比例中,卖地收入比重又达到了40%,在中央对房地产调控不断深入的情况下,卖地收入的减少将直接影响到两级政府的收入,依靠卖地政策来维持高增长的财政收入已经难以维系。

自2008年全球金融危机爆发之后,中国政府为刺激经济增长,提出了4万亿经济刺激计划,实际上,通过商业银行向地方政府发放的贷款却远超这一水平。地方负债在

2009年因该计划造就了近10万亿的新增贷款。

“地方政府要保住GDP增速,在金融危机时,要建高铁、公路、机场、大型场馆等等,就需要从商业银行获得贷款,这就是目前为何会出现这么多地方债务的原因。但在10.7万亿之中,牵涉到千丝万缕的关系,很多项目的担保方,融资方是谁,可能还不是非常明确。”严弘分析指出。

值得注意的是,12月初,国内经济较发达的广东首次发布了该省地方政府性债务余额。数据显示,截至去年底,广东省、市、县三级地方政府的债务余额为7502亿元人民币,庞大的债务规模震惊了当地官员。有学者甚至称,中国地方政府债务问题的规模已赶上美国的次贷危机,这些债务中不良贷款的比重可能多达30%。

如果广东一省的债务规模是7500亿元,那么粗略推测,全国超过30多个省、市、自治区,以广东为参照,以各自的经济规模计算,债务规模可能远超10.7万亿。

自主发债需防恶性循环

“目前各界都在担忧中国会不会发生地方债务危机。在我看来,中国整个债务规模占比GDP的比例还是比较低的,远低于欧美发达国家的债务比例。虽然我们看到全国地方债务规模达到了全国一年财政收入的水平,但这两个数据并不存在直接必然的联系,因为现在官方发布的地方债务总数是一个存量,而国家的财政收入则是流量。我们

需要关注的是它的数据透明度和真实性。”严弘表示。

严弘认为,随着地方政府要管的事务越来越多,地方财权与事权不对等的情况日益突出,这需要中央投入更多的资源。但在现实中,中央财力投入远不能满足地方的实际需要。因此,在11月底,中央允许了包括上海、浙江、深圳等四地自主发行地方债的试点。

与此同时,这些发债地区却出现了土地财政吃紧的现象。在广州,当地政府不得不四度取消或大幅压缩土地拍卖计划,11月份,广州两周内取消了32幅地块的拍卖,今年前9个月广州卖地收入仅为140亿元人民币,与500亿元人民币的全年目标相距甚远。在上海,同样也出现了多起土地流标的现象。

“在中国,市、县两级政府要依靠地方政府收入开发大型基础设施项目,但对各地政府来说,现在的卖地难将催生更庞大的债务。中央显然早已预见到这种情形,允许地方自主发债有利于保障地方经济增速,而且从招标利率、认购水平及试点发行地区来看,还是比较理想的。但要防范的是,这些债务是不是最后又流到商业银行体制中去了,如果出现这样的情形,那将是非常糟糕的事情。”严弘指出。严弘表示,分母(GDP)总是比分子(债务)的扩张速度更快。但随着现在及未来可预见的中国经济增长减速,债务则要到期,经济增长率超过债务增速将不再是一个选项。

高管离职套现年末再现高潮

12月27日,又有7位上市公司高管离职,其中公告中明确表明彩虹精化董事杨辉和兆驰股份董事连兴辞职后不在公司担任其他职务。截至当日,12月A股市场已经公布了101个高管离职公告,同比增长了83.64%。显然,今年高管离职频发的A股市场,要以年底出现的这波高管离职高潮收尾了。要破解高管离职套现频发这一现象,专家认为,形成公道合理的发行价是关键,而完善减持制度则是保障。一些业内人士也建议,通过适当延长持股高管辞职后的限售期限,控制辞职高管减持节奏。

债券基金收益六连正纪录终结

截至12月27日,全部债券基金(包括分级债基)今年以来单位净值平均下跌2.29%,宣告债券基金自2005年以来连续6年盈利纪录的终结。债基业绩呈现二八分化局面,业绩首尾差异超过15个百分点。具体来看,赚钱的债券基金只有29只,占比仅17.68%,招商转债A、广发强债、招商转债B、华安债券、鹏华丰收等基金收益可观,今年以来收益率分别达5.52%、5.52%、5.15%、4.20%和4.07%。不过,仍然有超过八成债券基金没能赚钱,其中更有55只亏损幅度超过5%。

年末“差钱”银行高息揽储

年末时分,银行面临着“差钱”的尴尬。为揽储各大银行用高息来吸引储户。面对不断走高的CPI和存款负利率,越来越多的人,不愿将钱放在银行里缩水。央行数据显示,10月居民储蓄存款减少7003亿元,创下去年以来的新低。一些资质不高、竞争力不强的中小银行,为了留住资金,成为高收益理财产品 and 贴息揽储的主力,其实,这些银行的规模与承受风险的能力并不成正比,隐藏着极大的风险。中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇表示,高息揽储会影响整个货币政策的实行。

上市公司热衷高利放贷

这边是货币资金投放持续收紧,另一边不少上市公司却当上了“金主”,纷纷做起“放贷”的生意。半年报显示,“委托贷款”大行其道,多家上市公司借机大赚了一笔。今年上半年,共有52家A股上市公司发放112项“委托贷款”,累计贷款额度超过160亿元,同比增长近38%。此外,开办小额贷款公司也成了上市公司另一大“心头所好”。今年,易食股份、南京高科、东华能源、深赛格、新海股份等多家公纷纷设立小额贷款公司。

亿万女富豪吴英案发回重审

昔日的浙江“亿万富姐”吴英身负系列诉讼,因涉集诈骗罪,一审被判死刑;今年4月二审开庭,至今未判。此外,吴英及其旗下本色集团,还有多宗房屋买卖纠纷、珠宝买卖纠纷和行政诉讼等案件缠身。让吴英看到命运转机的,是本色集团部分房屋产权纠纷的民事案件,已由浙江省高院裁定发回重审。这被解读为吴英死刑裁判有望的信号。吴英的代理律师认为,民事诉讼争议事实的厘清,不仅可以佐证本色集团资产的流向,也可以澄清事实,揭出该案一些黑幕。

天津文交所艺术品交易乱象

自2009年9月17日注册成立以来,天津文化艺术品交易所已经走过两个年头。作为第一个创新“艺术品份额化交易模式”的文交所,其不仅成为其他各地文交所效仿的对象,更成为媒体和行业追逐的焦点。然而,天津文交所出现涉嫌违法经营、频改交易规则、市场暴涨暴跌以及变现无门退市难等乱象,不仅暴露出艺术品份额化交易自身存在的缺陷,更使人们对于其合理性产生质疑。国家政策迟迟未出台,交易模式若不做调整,文交所的发展将走进死胡同。

明年严打非法放贷暴力讨债

全国检察长会议12月22日召开,最高检有关负责人表示,明年检察机关将依法严厉打击非法放贷、暴力讨债、“地下出警”等新型黑恶犯罪活动。据了解,今年1至11月,全国检察机关共批准逮捕各类刑事犯罪嫌疑人837736人,提起公诉1069280人。最高检有关负责人表示,明年将深入推进打黑除恶专项斗争,依法严厉打击垄断经营、强揽工程、破坏经济秩序和涉足民生领域,强占各类市场的黑恶势力,插手基层民主选举、欺压百姓的农村黑恶势力。

胜景山河 IPO 涉嫌造假

胜景山河因被媒体曝出IPO涉嫌造假,存在招股说明书披露不实、销售量大幅注水、收入利润虚增、高端产品勾兑、虚构行业地位等事项,公司在上市前夜被紧急叫停。中国证监会通报了对胜景山河首发相关中介机构的处罚。其中,胜景山河保荐机构平安证券被出具警示函的措施,相关保荐代表人的保荐资格被撤销。同时,相关会计师事务所、律师事务所以及上述中介机构的签字人均受到相应的行政处罚。通过此次对于胜景山河保荐人的处罚,市场分析认为,保荐监管力度有望升级。

绿大地董事长涉嫌欺诈发行被捕

绿大地公司控股股东、董事长何学葵因涉嫌欺诈发行股票罪,经当地检察机关批准,于3月17日由云南省公安机关执行逮捕。公告称,目前案件正在侦查中,公司将根据案情的进展及时进行信息披露。2011年3月18日,何学葵向公司董事会递交辞职申请,申请辞去公司董事、董事长职务。2010年12月22日,公司收到控股股东何学葵的通知,其持有的绿大地4325.8万股限售流通股于2010年12月20日被公安机关依法冻结。

八菱科技罪后风光上市

11月9日,八菱科技发布公告称,南宁市公安局已于11月4日出具证明,关于公司实际控制人、董事长顾瑜因涉嫌职务侵占罪被立案侦查一事已经予以撤案。与此同时,深交所发布公告称,八菱科技于11月11日以深交所上市。本是平谈无奇的公告,却因一周之内接连曝出董事长顾瑜涉嫌职务侵占被立案、股权改制过程侵害中小股东权益等负面消息而吸引了足够多的关注。当事者要么坚定否认,要么绝口不提,就连监管部门也是闪烁其词,迟迟没有还原事件真相。

坚持2011年度问题

江南皮革有限公司

中国华融资产管理公司

浙江祥宁汽车销售服务有限公司

易食股份

南京高科

东华能源

深赛格

新海股份

本色集团

天津文交所

胜景山河

绿大地

八菱科技

江南皮革有限公司

中国华融资产管理公司