

“支小再贷款”陆续落地 企业呼吁简化审批

■ 本报记者 王莹

由央行通过部分商业银行,以信用再贷款方式投向小微企业的 500 亿元“支小再贷款”正陆续落实到位。

近期,各地不断传来支小再贷款落地的消息:5 月 30 日,西安银行成功办理了一笔 3 亿元的支小再贷款业务,5 月 28 日,央行呼和浩特中心支行向内蒙古银行、包商银行、鄂尔多斯银行发放支小再贷款 16 亿元。4 月 11 日,央行珠海中心支行向珠海华润银行、珠海农商银行发放 2 笔支小再贷款。

“金融机构采用信用贷款解决‘轻资产’科技型小微企业因担保不足面临融资难的问题,而有的银行贷款给予利率优惠,有效降低了企业的融资成本。”珠海飞企软件有限公司内部人士对《中国企业报》记者表示。

各地跟进支小再贷款

3 月 20 日,央行下发《关于开办支小再贷款支持扩大小微企业信贷投放的通知》正式在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款,专门用于支持金融机构扩大小微企业信贷投放,同时下达全国支小再贷款额度共 500 亿元。

据了解,“再贷款是央行向商业银行发放的一种贷款,由于央行并不直接为商业企业贷款,因此向商业银行提供这种贷款是希望商业银行能够向企业提供贷款。”中国农业银行首席经济学家向松祚表示。

据了解,支小再贷款发放对象是小型城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和村镇银行等四类地方性法人金融机构。为体现对金融机构发放小微企业贷款给予利率优惠,支小再贷款利率在央行公布的贷款基准利率基础上减点确定。

“操作进度较快的城市的金融机构已经将上述定向支小贷款发放给包括电子、软件、科技等行业的小微创新企业。”湖南宁乡农信社内部人士葛建军在接受《中国企业报》记者采访时指出。

而在小微企业主看来,支小再贷款资金能够解决部分企业融资难和融资贵的难题。

以广东省为例,目前拥有中小企业数量 80 多万家,位居全国第二。此前广东省金融办的一份调研报告显示,成功获得银行贷款的企业数量更



由于支小再贷款实行的是额度管理、逐笔审批的制度,业务办理手续较为繁琐。不少企业反映,多层审批影响了支小再贷款的使用效率。 CNS 供图

少,其中科技型中小企业则少之又少。

建行广东省分行中小企业部副总经理马亚萍告诉记者:“由于科技型小微企业缺乏传统业务需要的抵押担保措施,这使得他们融资难、融资贵的问题尤其突出。”

目前,珠海首个支小再贷款资金已通过珠海华润银行和珠海农商行发放给了珠海飞企软件有限公司、珠海市宇能科技有限公司、珠海远东科技有限公司、珠海粤科京华电子陶瓷有限公司等 6 家企业。

“据我所知,珠海华润银行向 3 家企业发放的贷款采用信用方式,解决了‘轻资产’科技型小微企业因担保不足面临融资难的问题;而珠海农商行向 3 家企业发放的贷款均给予了 0.6% 的利率优惠,共计为企业节省了 15.3 万元的利息支出,有效降低了企业的融资成本。”珠海飞企软件有限公司内部人士对《中国企业报》记者表示。

企业担心多层审批 影响贷款效率

然而,由于支小再贷款实行的是额度管理、逐笔审批的制度,业务办理手续较为繁琐。不少企业反映,多层审批影响了支小再贷款的使用效率。

“多层审批导致借款金融机构的支小再贷款实际使用期限小于名义贷

款期限,因此影响了支小再贷款的使用效率。”北京信美达科技发展有限公司副总经理岳利强对《中国企业报》记者表示。

《中国企业报》记者在采访中了解到,由于支小再贷款为专项信贷投放,与普通贷款不同,借款金融机构获得央行的再贷款额度之后,贷款名义上已经生效。而由于多层审批,企业真正获得贷款往往在贷款生效一段时间之后。例如,央行批下来的一笔贷款为一年期,那么企业真正使用贷款时间可能只有 10 个月左右,这必然会影响到贷款的使用效率。

关于支小在贷款的审批流程,北京宇峰康益生物科技有限公司执行总经理张海生表示,商业银行首先需要申请《关于申请支小再贷款额度的请示报告》,额度批下来之后,企业还需走资质审批流程,如果有的企业正好在急需资金的时期,由于流程上的问题,有时会造成更大的损失。

张海生认为,央行可以实行评级制度,对贷款企业进行信用评级,对满足支小再贷款资金投放条件的小微企业贷款,简化审批流程,从而提高资金使用效率。

此外,张海生认为,应该灵活调剂支小再贷款额度,增强支小资金实力,提高支小再贷款的使用效率。另外,对内控好的借款金融机构试行支小再贷款“核定额度、随借随还、循环使用”的授信模式,提高支小再贷款的使用效率。

支小再贷款将继续扩围

《中国企业报》记者在采访中了解到,对于 500 亿元的贷款额度,有企业担心或难解资金之渴。

“小微企业的资金缺口尽管很难统计,但支小再贷款 500 亿元显然难以满足所有小微企业的融资需求。”岳利强表示。

据央行数据显示,去年 12 月末,主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币小微企业贷款余额 13.21 万亿元,同比增长 14.2%,比同期大型和中型企业贷款增速分别高 3.9 个和 4 个百分点,比同期全部企业贷款增速高 2.8 个百分点。小微对资金长期需求依旧非常强烈。

山西省中小企业局融资财务处处长郑彬也表示,仅就山西省而言,尽管近年来小微企业融资难的情况有所改善,但仍有 2000 亿元的资金缺口,这对于小微企业的生存和发展仍是障碍。

不过,对于央行本次下达的 500 亿元全国支小再贷款额度,向松祚表示,这只是启动杠杆,商业银行下发贷款时具有杠杆扩大效应,在利率方面也会给中小银行一些优惠,最后落实的中小微型企业贷款必然会高于 500 亿元。

5 月 30 日,央行表示,支持小微企业的再贷款和专项金融债规模将进一步扩大。支小再贷款将在此次 500 亿元的基础上继续扩围。

融资达观



中国企业境外发债 如混沌西游

——破解跨境融资迷局之一

当我们的国力尚不够强大,当我们的货币无法真正国际化的时候,境外发债这场当代资本市场的西游记就注定一样的坎坷而漫长。也许有一天,我们可以像这本名著所描述的一样,虽经艰难困苦但最终功德圆满。

■ 达萨

遍布全球的“中国制造”曾经是一个异常热门的话题,在这一点上对中国人更多的是骄傲,洋人更多的是撇嘴。因为他们接受我们的产品输出,但不接受我们的文化输出;因为他们觉得我们的企业打入其资本市场大概比我们的足球冲出亚洲还要离谱。请注意,是打入而不是简单的进入。

尽管如此,浩瀚的西方资本市场还是迎来了越来越多的中国企业。挂牌上市,不是融资那么简单,以 BAT 为代表的中国少数真正的世界级企业成为他国资本市场的宠儿,足以让我们的管理者深思我们的资本市场为何没有留住他们。一波未平一波又起,境外人民币债券市场诞生和发展带动了中国企业在境外发行债券融资并开始进入美元债券市场。从 2010 年路劲基建破冰伊始至今短短 4 年时间,行动的多成功的少,关注的多误解的也不少。境内证券从业者通常难以有机会参与这个过程,但值得亲历者唏嘘的是,这里面混杂着监管、市场和外汇管制的因素,很难用一个线索捋得清楚,但我们仍可以从公众习惯的思维脉络来试一试能不能厘清。

在分析之前还是先来看一些数据。来自 Dealogic 的统计数据,年初至今,亚洲(日本除外)的 G3 货币(美元、欧元、日圆)债券发行额为 716.6 亿美元等值,内地企业占比约四成达 274.3 亿美元,同比增长 33.1%。第一季度点心债发行量 586 亿元,是去年同期两倍多。人民币贷款余额 1230 亿元,比去年底增加 6%。近期又陆续有中国电力、华夏银行、招商银行、中海油、腾讯控股、中石化和联想集团等发行美元债券。其中中石化的 50 亿美元更是创出过去十多年发行规模新高。

这里面比较有意思的在于点心债的资金回流:人民币境外回流是应被视为外资还是本币,决定了其监管是否适用于当前外汇管理政策,并进而决定了其监管是归于外管局还是承担了人民币国际化管理职能的人民银行货政二司。这中间曲折反复最终达成微妙的平衡,颇具中国特色。

境外发债大潮带给我们很多的思考。如果我们从热潮中冷静下来不难发现一些我们不得不接受的事实。比如上文提到,偌大的中国其实能符合发债标准的屈指可数,这在将来依然是个小众的市场。比如发债成本,我们看到了令人瞠目的低利率,但显然这个并不能可持续。随着美元的强势升值,借长期美元不会烫手吗?另外由于美元信用债利率曲线明显陡峭,信用利差大大高于国内,因此绝大多数企业的境外融资成本甚至高于境内的,尚不考虑美元升值因素。再比如一些中国企业在首次境外发债时遇到诸多的不理解不认可的尴尬:某央企在新加坡某著名基金路演,一个年轻的华裔基金经理接待了由央企财务总监带队的一千人马,开场即漫不经心地问你们企业是做什么的,怎么没听说过。

究其原因,不难想到,国际资本市场的话语权牢牢掌控在西方人那里,更精确讲是美国人手中。相较东西方产业与民主文明发展的不同阶段,乡民进城想要获得优待是难上加难。时光回流两甲子,欧美人用坚船利炮进入中国市场之后,可能还没有做好看着我们的企业在他们最核心的市场里予取予求的心理准备。

美国企业没有“走出去”的烦恼,因为全世界都有美元,亲切无障碍。当我们的国力尚不够强大,当我们的货币无法真正国际化的时候,境外发债这场当代资本市场的西游记就注定一样的坎坷而漫长。也许有一天,我们可以象这本名著所描述的一样,虽经艰难困苦但最终功德圆满,就让我们且行且珍惜吧。

点心债券

即离岸人民币债券,是指在香港发行的以人民币计价的债券。由于人民币债券在港发行量很小,就像点心一样味美但又吃不饱,因此被称为点心债券。国家发改委公布的《国家发展改革委关于境内非金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券有关事项的通知》,有利于拓宽离岸人民币存款的投资渠道,预计未来境内非金融企业发行点心债将常态化 and 规范化。香港点心债市场有望进一步扩容

投资观察室

世界杯概念股升温 啤酒类板块最受青睐

■ 本报记者 陈青松

巴西世界杯掀起一股热浪,A 股市场自然也不例外,世界杯概念股持续升温。

Wind 数据显示,5 月以来,歌华有线(600037)、粤传媒(002181)、姚记扑克(002605)、东港股份(002117)、中青宝(300052)和金亚科技(300028)等博彩股累计涨幅均在 10% 以上。

作为世界杯的“黄金搭档”,啤酒股自然是首当其冲。啤酒概念股近来表现抢眼,其中惠泉啤酒(600573)5 月以来已经上涨 15.23%;燕京啤酒(000729)上涨 6.5%。除了啤酒,另一个受资本青睐的世界杯概念板块则是博彩业。5 月以来博彩板块上涨 7.1%。

世界杯概念股缘何如此强劲?又有哪些具体板块将受益?投资者应该怎样对待世界杯概念股?近日,包括英大证券研究所所长李大霄、南京证券分析师季永峰、中投顾问高级研究员任浩宁等在内的业内专家分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:世界杯概念股有

多少含金量?世界杯概念股哪类板块将受益?

李大霄:在世界杯期间,与世界杯关联度大的行业如消费类的板块会受益较大。关联度越大,受益越高。其中啤酒类板块会最受投资者青睐。

季永峰:从题材方面,最会被热炒的是消费类,比如啤酒类等板块。至于被热议的电视、3D 等不会像啤酒类板块热炒。还有互联网板块也是一个题材,但我认为与世界杯的关联度不会太大,因此受益不会太多。另外,就博彩业而言,在我国主要是体现在彩票的博彩,受益也不会太大。

中国并没有进入世界杯决赛圈,也没有申办等其它类与世界杯有关的重大事件,不会涉及国内的基本建设等等。因此,总体而言,世界杯概念股含金量并不高,最主要的还是啤酒类的消费板块会受益。

任浩宁:与世界杯相关的产业、上市公司都将受到不同程度的影响,博彩概念、体育概念、世界杯用品出口企业、啤酒生产商等将被主力资金重点关照,股价暴涨暴跌的可能性极大,龙头企业会是游资首选。

《中国企业报》:世界杯概念股的最明显的特点是什么?

季永峰:炒作是世界杯概念股最明显的特点。四年一次的世界杯概念股想不去炒都不行。在目前形势下,找不出更好的大题材去炒,因此世界杯是最好的题材。

任浩宁:世界杯概念股的最明显特点是:第一,时效性强,世界杯概念随着世界杯的临近、开赛、结束会有不同的波段行情,每一阶段行情都与官方媒体消息面配合;第二,赚钱效应明显、盈利收益不佳,世界杯概念是主力资金、庄家、游资宰割中小散户的良好契机,普通股民往往找不到最佳买入点和卖出点,赚钱难度极大。

《中国企业报》:投资者应该怎样对待世界杯概念股?

李大霄:世界杯概念股跟世界杯的气氛有关,在 A 股市场,目前的形势是趋好的,投资者可以适当的发挥。

季永峰:目前投资者还是应着眼于 A 股本身。由于 A 股本身较弱,投资者“打了就跑”的可能性大。对市场而言,更多还在于市场本身是好还是坏。而世界杯概念股具有“助涨助

跌”的特点,投资者不宜长线去做。

任浩宁:世界杯概念仅仅是概念炒作,短线赚钱效用明显,但不适合长线持有。

《中国企业报》:世界杯开战前夕,即有多家机构担忧 A 股再现“世界杯魔咒”,本期“世界杯魔咒是否会出现”?

李大霄:所谓“世界杯魔咒”,并不一定每期都应验。

A 股共经历了五次世界杯,三次走低两次走高。而且从目前而言,国内 A 股市场 IPO 重启、定向降准等利好消息不断。政策层面的微刺激措施都在产生影响,因此“世界杯魔咒”难再现。

任浩宁:所谓“世界杯魔咒”是主力资金人为制造的噱头,世界杯概念的兴衰与其它概念没有本质区别,只要资金量、换手率、涨幅等短线指标有异常表现,普通股民都不会忽视世界杯概念。

不过,投资者还应量力而行、审慎抉择,在 IPO 开闸之时的小概念很难有大作为,后市整体看空必然会波及题材股。