

【企业融资调查报告之三】

千万营业额企业贷不出 50 万元

■ 本报记者 郝帅

融资难、融资贵一直是悬于中小微企业头上的达摩克利斯之剑,虽然政府也不断出台相关措施解决企业融资难题,但效果似乎并不明显。有不少小微企业人士告诉《中国企业报》记者,最近融资似乎更难了!

记者调查发现,对于中小微企业来说,不仅达到银行授信条件十分困难,就连小贷公司贷款的难度也在增加。

银行授信条件苛刻

小郭是一家文化产业企业负责人,近期资金链紧张想贷款。但令他没有想到的是,即便他的公司上半年营业额已在千万级别,但依然很难贷出款。

“今年想扩大规模,不但新招了人还投资了其他的项目和平台,现在压在外面的钱就有几百万,加上一些项目已经签约但款项还未结,我发现公司账上的现金比较少了。”8月28日,小郭接受《中国企业报》记者采访时表示,“虽然从现在情况看不会对公司经营造成影响,但如果有突发情况资金就可能捉襟见肘了。所以想贷点款以备不时之需。”

随后小郭向记者出示了数份金额在百万左右的合同并告诉记者,这些合同都是已经签订等待付款的,时间不会很长,11月之前都能结账,所以他的贷款时间也不会很长,仅为2个月左右,金额也不高,仅为60万元。

“令我没想到的是,这60万元我贷不出来。”小郭向记者表示,“我还是通过中介机构进行的贷款,他们说我还不到银行的授信条件。”

记者随后联系了上述中介机构,该机构相关工作人员表示,60万的信用贷款只有上半年纳税超过200万元的企业主才能符合授信条件,小郭的企业上半年纳税只达到了80万左右,所以不符合银行的授信条件。

而对于这样的说法,小郭表示难以认同。他认为,税率有高低,他公司所在行业税率只有7.5%,只看纳税额不看营业额的做法似乎有些不合理。

小郭给记者算了这样一笔账,按纳税80万元来算,企业上半年的营



业额在1000万元左右,照这样估算下去,整年的营业额能达到2000万元。如果按照银行的条件半年纳税超过200万元来计算,半年营业额会超过2500万元,那么一整年的营业额就可能超过5000万元。

“就算银行的授信加倍也就能到100多万元,对于一家营业额超过5000万元的企业来说,100多万能解决什么问题呢?”小郭向记者表示,“好在我并不是等米下锅,而是以防万一。对于那些真正等着资金经营的企业来说,将是非常困难的局面。”

小贷公司贷款条件加码

相对于银行贷款,从小贷公司融资虽然成本高但由于其门槛低速度快,使得其成为很多需解燃眉之急企业的选择。而有业内人士告诉记者,一些小贷公司门槛和融资成本都在提高。

“银行的贷款条件达不到,所以只能从小额贷款公司借款。但最近我想用钱的时候发现,就连小贷公司的条件也比以前高了。”9月2日,一家中小企业负责人杨先生向记者表示,“以前还从那家拿过钱,月息3%,当时不需要任何抵押,只要有担保,签了借款合同,钱第2天就打过来了,虽然利息高但非常方便。但是最近想用钱的时候之前合作过的公司方却告诉我,现在必须有房产抵押并且要

做公正和登记,而且利息还从之前的3%涨到了3.5%。”

上述杨先生告诉记者,她和丈夫都是外地人,来北京经营这家公司已有5、6年了。今年公司规模和业务双扩张,所以想融些资金,但没想到的是就连从小贷公司贷款这条路都走不下去了。

记者走访发现,杨先生的遭遇并非个案,一些小贷公司确实出现了门槛提高的现象。有业内人士表示,对于需要贷款的企业特别是中小微企业来说,最难迈过的就是必须有抵押物才能放款这道门槛。

“挣的钱都用于企业经营和扩张了,没买过房子所以也没有抵押物。眼看着企业扩张要完成了资金链出了问题,这2个月能不能过去真不知道,真是着急啊。”上述杨姓负责人向记者表示。

银行小贷各有所难

一位接近小额贷款公司的人士向记者表示,门槛的提高,说明坏账率在增加,小额贷款公司不得不提高风险把控,所以就出现了之前不需要抵押登记而现在需要的现象。而成本的提高,可能是因为小额贷款公司自身资金成本在提高,也就是说小额贷

款公司拿钱的时候就贵,所以放钱也贵。而这样做使得之前小额贷款公司灵活、快速的优势被降低,而成本高的劣势被增加,企业融资特别是中小微企业融资就会变得更加困难。

相对于小贷公司的高利率,不少小微企业表示仍然希望能从银行贷款,而一些银行也的确为小微企业融资制定了相关服务措施,但一些现实问题的存在,却使得银行也面临挑战。

目前,中国16家上市银行2014年上半年经营业绩均已公布,数据显示,截至6月末,累计不良贷款余额达5580亿元,其中15家银行均出现了不良贷款余额和不良贷款率“双升”的情况。

有银行业人士接受媒体采访时坦言,由于判断优质的小微客户并不容易,银行确实比较谨慎。

一家城商行董事长认为,其实从银行来说,目前对于小微企业的支持力度已经是前所未有的,很多情况下,银行也在急于寻找符合条件的企业并发放贷款,但是很多问题并非银行单方面可以解决的。在目前信用环境和信用氛围非常不理想的情况下,部分企业特别是小微企业报表数据的规范性和真实性欠缺,导致银行尽职调查成本较高,这是导致融资难和融资贵的原因之一。

互联网金融



红岭创投亿元坏账背后：P2P 大单之殇

■ 本报记者 郭奎涛

继跑路事件之后,红岭创投1亿元单笔融资逾期再次将P2P网贷推向了舆论的风口浪尖。

根据红岭创投日前的一则公告,该平台广州纸业项目借款方失联,涉及借款本金总额1亿元。由于案情复杂,已经在广州市公安局经侦大队报案,同时在深圳市福田区法院立案。因抵押物处置周期较长,全部借款将于到期前由红岭创投先行垫付。

“像1亿元这样的大额融资,已经超出了P2P网贷平台风控能力的范畴,即使是银行也会比较慎重。而且也不符合P2P网贷对接中小企业融资的初衷,中小企业的融资需求通常在几十万,这是跟银行针对大企业客户不同的。”艾媒咨询CEO张毅表示。

亿元大标逾期

逾期事件缘于广州近期的纸业“地震”。近日,广州多家大中型纸张贸易商出现经营危机。其中,广东浆纸交易所的四家会员企业共计在红岭创投借款1亿元,如今全部失去联系,交易所实际控制人、广州市金山联纸业有限公司的郝艺远更是疑似“跑路”。

“目前律师事务所正与代理担保人进行谈判,正在对某项目股权进行评估,担保人愿意以债转股形式处理红岭创投1亿元的债权。”红岭创投董事长周世平透露。

在针对投资人方面,红岭创投在公告中声称,本次1亿元借款因为后续处理周期比较长,将在9月10日起由红岭创投分批先行垫付本息,最大限度保护投资者利益。

但是有媒体援引业内人士的消息称,亿元坏账已经超出了红岭创投千万元级别的风险准备金,当务之急是引进外部投资者。

红岭创投也在公告中表示,短期必须以牺牲股东利益来保护投资者,所以引进战略投资者是目前的重要任务。将红岭创投注册资本增资到五亿元,增资计划总额将在八亿元以上,并在十月份公布风险备付金计提账户。

P2P 网贷融资区间鲜过百万元

事实上,这并不是红岭创投唯一的一笔亿元大标。随着互联网金融行业的井喷式发展以及在业内良好的口碑,红岭创投今年频发亿元大标,率先在行业里实现了从一个大量中小型借款的平台变身大额借款的类信托发行平台。就在与广州纸业项目逾期的同一月,红岭创投还发出一个2亿元的大标。

而多数主流P2P网贷平台中,通常以几万到几十万为主要融资区间,超过100万的并不多。

“拍拍贷的借款额度是3000元至50万元,首次借款额度是3000元(渠道用户除外)。后期累积信用逐步提升额度。(渠道用户是指淘宝、天猫、阿里等用户)”拍拍贷客服在接受记者咨询时表示。

翼龙贷一位人士也介绍说,贷款额度根据客户的信用情况而定,并根据借款记录等信用指标的变化有一个动态变化过程,“信用是三级以上15万,房子抵押30万,有商铺抵押300万。不过现在只有一个过百万的。”

但是,红岭创投强调,其在风控方面未发现制度漏洞,除了动产抵押存在不可控风险因素。并声称这是一个极为极端的事件。

不过,关于该笔亿元额度融资是如何审批通过的,截至发稿时间,尚未收到红岭创投的回复。

大额标的项目风险难控

翼龙贷上述人士称,P2P网贷与银行的客户群体有明显区别,大额融资订单通常是银行所关注的,P2P网贷的目标群体是中小企业。两者的市场都很大,没有必要去竞争,去抢对方的客户。

最新统计数据显示,依靠大单的支撑,红岭创投稳居中国P2P网贷交易额前三甲。不过,翼龙贷通过小额标的的不断积累,平台增速在整体行业中已经表现出了不错的成绩,位居第八位。

91金融副总裁吴文雄担忧的问题是,大额标的的P2P项目,风险已经不是某个人可以控制,融资方也不可能拿两千万的房产作为抵押,一旦出现问题,很难去找到人。

“P2P主要是信用贷款,根据用户的借贷记录来决定融资额度,这就决定了,其开始的融资额度不会很高。随着担保、抵押模式的出现,不少平台开始提高融资上限,只是一旦发生坏账,担保、抵押物能否足值并套现难以控制,红岭创投就是这样的问题。”张毅说。

有银行业人士表示,P2P大单业务已经和银行的小微企业授信业务在一定程度上重叠了,但P2P并没有银行严谨强大的风控与征信后台,所以,部分银行都无法避免的坑,P2P踩空跳进去,就再正常不过了。

不过,张毅同时表示,单笔融资额度屡创新高也有深刻的环境原因,一方面企业有融资需求,在银行那里贷不到钱,另一方面网民有投资需求,楼市有风险、股市又低迷,照着目前的态势发展,单笔融资额度可能会越来越高。

资本达观



证券市场监管重在合理边际上突破

■ 达萨

今年债市流行叫“央妈”,概因对央行管理的又爱又恨。想起古时候把衙门口的人叫青天大老爷,由此看出古往今来老百姓对于监管的敬畏。然而,怎样的监管是合法合理,合情合预期呢?一个合理的监管边际又在哪里呢?本期说一说证券市场的监管。

有过外资金金融机构从业经历的人都有这个体会,就是跟老外同事解释清楚中国的监管体系是件头疼的事情。老外们也不容易,CBRC、CSRC、CIRC、NDRC等等,这些监管机构的英文名字,经过中国同事的苦心婆心说教后也可以说起来如数家珍。名字弄清楚了,但其监管内容以及其总在动态变化的监管尺度以及复杂微妙的相互关系则不是那么容易掌握精髓的。好在外语中有一个词,dynamics,一语蔽之,不用多说,西方人便大概明白这些事可意会不可言传,也就放弃追究了。

西方人也不是没有监管,只是其监管重心后置,重在事后的检查、

规范以及惩戒。西方人火力集中在事后,用重典约束市场、约束从业人员,让违规成本清晰且高企,从而达到规范市场的目的。比如说,安然和安达信的倒塌,对庞氏骗局的严厉惩戒,均让人们明白不论是企业还是个人,连最顶级的那些都一样可以被拿下,那自己最好还是都规矩些为妙。至于事前监管,比如融资的审批等,是基本不做。比如海外发债,不需任何监管审批,大家约定俗成遵照既定的法案,如不遵守则市场自然不接受,也就无需监管就自然被市场踢出局了。事中监管,以融资过程中最核心的定价和配售为例,则基本以规范和自律为主,权力交给市场,让融资人、投行和投资者自行博弈,市场的力量自然会将其引向最合理的方向。而对其中难免出现的暗流,则用相关法条事后监管,该查查,该罚罚。

反观我国监管框架,首先就发初事前监管,事事需要审批,拿到批文是企业首要任务。由此,监管沟通能力自然成为券商被衡量的首要指标,投行里面多是书生气,从业以

后以为校园里的知识可大放光芒,未料真正闪光的是校园里的同学关系。债市的多头监管,是政府热衷事前监管的最大明证。然而事物总有两面性,中国债券市场这些年的长足发展,多头监管确是立了头功。监管的竞争直接地带动了审批效率的提高以及领域的拓宽,从而直接体现在债券发行和交易规模的大幅高速增长提高。在中国本土债券融资量屡创新高并成为全球前三的债券发行市场的时候,还去口水横飞地指责多头监管则不能不说有些不仗义。如此说来,我们略加反思,应该可以大致理解,在资本市场发展初期,在当前大的政治框架之下,事前的监管并非阻碍市场发展的顽疾,相反在一定程度上有存在的必要,只是需要探讨审批方式的合理性和有效性。如不出意外,信贷资产证券化在银监会将是备案即放行,企业资产证券化将是在基金业协会备案管理,其他证券品种的审批在这些年也都不断简化处理,不得不承认,事前监管的边际正在越来越人性化和合理化了。

说完事前监管我们再说事后监管。事后监管的大锤,我们的主管机构这些年运用得愈发娴熟。不管是证监会的稽查体系,还是公检法的经济相关单位,都紧跟市场脉络,办了不少大事。尤其近几年来事后稽查做的是风生水起,一些先进的债券操作手法,我们的执法机关也都很快娴熟,甚至有形成专业报告而巡回演讲的。从二级市场到一级市场,从丙类户到理财投顾,我们的监管机构绝不放过,毫不手软,股票这边也不逊色,比如对内幕交易核查和处罚的手段皆先进且高明。从几个公布的案例来看,掌握些许难说是利好利空的非公开信息,加上连蒙带猜,最终投资亏损,还照样落得个罪罚加身,让人不得不唏嘘不已。事后监管已明察秋毫至此,从业人员理性预期下自当人人规矩,不敢贸然行事。基于此,事中监管的形式和标准需要抓大放小,定大规矩而不纠缠细节,不能步步紧逼式的管理和约束,否则定会不必要的损伤市场活力。然而我们的事中监管是这样做的吗?且听下回分解。