

存货融资业务生变： 大银行抛弃 小银行追捧

专家称担保全过程监管亟待加强

■ 本报记者 王莹

受“上海钢贸案”和“青岛有色金属案”影响,存货融资正在成为一些国有大型银行和国有大型仓储物流公司的“烫手山芋”。《中国企业报》记者采访了解到,目前包括工行在内的多家国有大行的存货融资业务已全面叫停。而与此同时,一些地区中小银行和民营仓储公司却态度积极,纷纷布局相关业务。

多重原因致风险集中爆发

据了解,存货融资是以库存存量带来一部分资金增量的行为,包括库存商品抵押融资、对应商品的应收账款、票据等的融资。

记者了解到,2014 年国有大型银行收缩了存货融资业务规模;上海、青岛等地的某些区域性银行,原本在2013 年开始尝试存货融资业务,也因此全面暂停动产融资业务。

“存货融资业务与仓储企业,银行等存在多方关系。一般而言,仓储企业对货主货物进行确认,并开立专用仓单作为融资担保,银行依据质押仓单向货主提供用于经营与仓单货物同类商品的专项贸易的短期融资。”一家国有银行信贷审批部内部人士陈东民对《中国企业报》记者表示,在现实操作中,由于银行之间质押信息互不相通以及仓库管理存在漏洞,货主与仓储企业联合进行重复质押或者空单质押并不罕见,一票多押甚至多次质押从银行融资。

事实上,去年以来,随着物流仓单重复质押、虚假仓单、联保等因素引发的融资诉讼案件频发,其动产融资类的风险也急剧增加。

“有的银行对融资企业资质审查并不严,仓储监管机构监管不力,银行指定的仓储监管机构操作人员收取有融资需求的融资企业的好处费,内外勾结伪造仓单从银行套资获利。”陈东民表示。

陈东民表示,由于钢材、铁矿石和煤炭等并非不动产,不需要办理抵押登记进行公示,非常容易造成企业和银行信息不对称的情况。此外,很多大宗商品没有产品编号和生产批号,容易混淆视线。

专家分析称,动产质押融资目前



杨清语制图

在国内实际操作和法律制度上存在缺失的情况,银行、物流仓储公司、第三方监管公司、贸易企业之间存在盘根错节的复杂利益关系,一旦责任界定模糊、利益分配不均,就会产生难以把控的信贷风险。

大型银行叫停 大宗商品存货融资

截至目前,国有大型仓储物流公司,在担保存货第三方管理业务方面开始全线退缩:几家大型仓储物流企业,已开始全面退出该项业务且已对旗下物流公司提出要求,原则上单纯的派员“监控”业务,到期均不再续约,已上报的派员“监控”业务,要制定退出方案和时间表。

“我们行对于大宗商品包括煤炭、铁矿石和钢材等的存货融资业务早已叫停。”一位国有大行内部人士透露。

在业内人士看来,动产质押融资往往是借贷部门主要基于核心企业的信用,根据贸易的真实性背景和供应链核心企业信用水平来评估企业的信贷资格,为核心企业及上下游提供融资支持,其风险评估方式难于传统风险评估方式。

有商业银行风控人士分析,无论是钢贸业还是煤炭等大宗商品行业,由于不少企业体量庞大,贷款需求庞

大,收益丰厚,银行或网贷平台为保证利润增速,对其贷款的支持就会相对激进,而容易忽视其中存在的风险。

对于企业而言,利用动产重复抵押的融资成本相对较低,可利用套利手法获得丰厚资金,进行投资、资金流转等。“这种通过仓储仓单重复质押的手法套取资金的方式很容易复制,而其中纠纷频繁,主要在于金融机构对行业性风险预估不足,对明显超出偿还能力或担保能力不足的企业提供大量贷款,进而引发不良资产规模骤升。”业内人士表示。

中小银行积极布局

《中国企业报》记者发现,虽然国有大型银行和国有大型仓储公司正在收缩这项业务,但一些地区的中小银行和民营仓储公司却采取了积极的态度。

“据我所知,西北有一家地方性银行存货融资额就占贷款余额的33%;而另外一些地方性银行也积极开展对担保存货第三方管理企业的准入、评价与管理工作。”北京一家地方性银行内部人士对《中国企业报》记者表示。

而记者查阅资料发现,四川省农村信用社在国家标准《担保存货第三方管理规范》实施后,更是面向全省印发《四川省农村信用社担保存货第三方管理企业合作管理暂行办法》。

“为解决当地部分加工、出口为主的龙头企业周转资金需求问题,我们社从信贷产品创新出发,开办了存货抵押贷款业务,目前业务规模正持续扩大。”吉林一家农村信用社内部人士透露。

“中小银行积极布局的主要原因还是中国存货融资与担保存货管理本身有很大的市场空间。大银行的叫停,腾出了更大的市场空间。中小银行积极布局,一是这种融资模式的确能为小微企业盘活资金带来利好;二是该业务的利润空间可期。”业内人士表示。

在这种背景下,民间金融仓储企业悄然诞生。据了解,民间金融仓储企业接受金融机构委托,对融资企业抵押给金融机构的担保物进行管理,并承担相应的权利义务。

“这类企业将小微企业贷款抵押物由不动产扩至动产,有效解决了中小企业的贷款难和金融机构的难贷款。同时,对银行来说,这也是一种非常好的资产保全方式。”浙江金钥匙仓储有限公司董事长夏阳对《中国企业报》记者表示。

专家建议,为了规避相关风险,国家有关部门应该建立担保存货管理企业的专项备案制度、担保存货管理企业的年度报告制度和全国统一担保存货管理公共信息平台来达到加强担保全过程的监管。

多家银行探索 科技企业融资新模式

■ 本报记者 朱虹

银监会副主席周慕冰近日表示,银监会正在研究银行“投贷联动”机制,推动有条件的银行建立科技企业金融事业部。由于科技企业属于“重技术轻资产”的企业,一般缺乏抵押物,向银行贷款尤其难。业内人士表示,专门成立科技企业金融事业部,能够促进银行贷款向该行业倾斜,缓解该行业企业融资难题。

符合科技兴国大趋势

谈到银行建立科技企业金融事业部,英大证券研究所所长李大霄对《中国企业报》记者表示,这符合国家科技兴国的大趋势,说明银行也将加入到金融支持国内科技企业的事业中来,逐步探索科技金融新模式。但银行支持科技企业可能还是需要条件的,需要抵押物等,门槛较高。

北京银行副行长兼董事会秘书杨书剑告诉《中国企业报》记者,北京银行一直都致力于服务科技企业。北京的科技企业主要集中在中关村,截至目前北京银行已累计为中关村示范区近 6000 家科技型中小微企业提供贷款超过 1000 亿元。

“支持科技企业融资也是平安银行一直在做的事。不过如果专门成立科技企业金融事业部,建起专业化经营、集约化发展的科技型小微企业服务体系,的确能够促进银行贷款向该行业倾斜,帮助企业融资。截至目前,平安银行已经有五个行业的事业部,分别是地产、交通、能源矿产、现代物流和农业。”平安银行高管对《中国企业报》记者表示。

日前,浦发银行在支持科技企业方面也有新动作。该行在业内率先推出科技金融服务品牌——科技巨人,针对以科技型企业为代表的具有成长性和成长需求的企业客户推出的特色服务,着力于科技型企业成长培育,为企业成长提供全程专属培育机制和全面的金融服务,成就中国科技巨人。

企业呼吁尽快落地

“科技企业获得银行贷款的难度较大”。安存网络科技公司内部人士告诉《中国企业报》记者,因为企业初期固定资产少,缺乏抵押物,因此银行放贷风险较大。

中科柏诚科技(北京)有限公司销售经理马军涛对记者表示,银行成立科技企业金融事业部,专门为科技企业服务,这对于企业来说当然是好事。但现在这只是银监会的研究和意向,希望相关实体事业部能够尽快在银行里成立。

鑫茂集团副总裁寇权对记者表示,作为民营科技投资集团,鑫茂集团服务科技园区中小微企业已 20 余年,深谙中小企业融资之困。科技企业不像制造业等行业,缺乏抵押物,往往有技术没资金,或是有项目没资金。为了扩大经营,他们有的可能只需要几万元的贷款,而这样的小额贷款往往是银行等传统金融机构无法覆盖的。

“国内众多企业的巨大融资需求缺口一直都存在”。上海金鹿财行财富投资管理有限公司总裁张伯伟向记者表示,特别是科技企业这种“重技术轻资产”的企业,向银行贷款尤其难,这也是民间借贷资金存在的原因。

张伯伟进一步指出,应该借助互联网这个平台,组织专业的律师团队和会计师团队,成立专门的为科技企业服务的平台。对于在银行借不到钱的企业,对优质资产进行评估,凭资产融资,通过互联网进行资产证券化,可以节约成本。互联网资产证券化真正能把资金落到实体经济,可以解决科技类企业融资难的问题。

银行贷款 VS 风投

“由于银行贷款门槛较高,公司现阶段融资主要依靠风投”。马军涛直言,因为银行贷款需要抵押物等,而科技企业属于轻资产企业,主要靠项目、人才和技术等无形资产带动企业发展,难以拿出像制造业等企业的实物抵押。

对此,李大霄向记者表示,初创型科技类企业融资依靠类似风投的形式更适合,比银行贷款更容易。因为银行贷款更倾向于保障资产安全性,传统银行在放贷审核上,比较看重财务信息和硬信息,企业要有好的财务数据和合适的抵押物。除非是拥有比较成熟技术的企业,或是有资产抵押的企业才能顺利获得贷款。而投资机构则看重企业的非财务信息和软信息,如企业的技术、产品等因素,发掘其潜在价值。不过相比银行贷款,风投也更具冒险性,成功则皆大欢喜,失败则血本无归。

京东集团 CEO 刘强东日前在哈佛中国论坛上做主题演讲时,也告诫创业者“风险投资的成本是全世界最高的。如果大家能够从银行贷款的话一定要从银行贷款,千万不要拿风投的钱”。因为拿到多少融资不是你的财富,你拿到多少融资,你将来就要 10 倍、20 倍的把这个还回去。但刘强东也表示,作为创业者,你一无所有的时候,银行是不贷款的,所以没选择的时候还是要找投资人。

资本达观



债市监管评弹

■ 达萨

市场依然热闹非凡,多数跟监管有关系,在此评说一下。先是债市的朋友圈里忽然疯传一文调侃央行的放水行为,起因是隔夜加权利率已低至 1% 的地板价。4 月份 M2 增速险破两位数,其增长主动力的信贷投放明显疲弱,于是资金堆积到货币市场,进而通过各种管道进入资本市场,助力企业低成本融资的同时也助推着资本市场的各种高股价高估值神话的诞生。有资金有信心,市场高歌猛进的势头难以停歇下来,尽管观察者们不断在发出请大家冷静的声音,但市场就是那么任性的上涨着。说市场上涨而不是股票上涨,就是因为债券市场同样涨得亦乐乎,资金宽松带动收益率曲线短端快速下移再次形成陡峭化。企业的确享受到了“央妈”的福利,融资成本大幅下降。两周以来,AA 级的债券发行利率也已

轻松破“5”,与 AAA 央企的信用利差大大缩小。5 月 13 日发行的顺鑫农业 3 年期债券获得 4.5% 的票息,城投债融资成本也几乎全面进入 6% 以下。

央行的松绑举动还在继续,5 月 20 日宣布取消一切银行间债券上市审批,其实一个多月前央行曾宣布取消金融债券上市审批,不要小看这个举措,它大大简化了债券上市流程,使得债券上市变得可预期和可控,对于承销商从业和投资者投资决策大有裨益。过去债券发行完后在银行间的上市流通还需要单独提交流通申请,需要经过一段时间的审批方可上市,而流通审核文件跟当时发行申请文件基本大同小异,现在发行完毕即可上市不但简化了无用功,而且让发行上市的过程变得可预期,因而更加合理也更加明朗。这一举措在 5 月 20 日颁布,也真的是应景“央妈”这个称号。

为市场造福的还有证监会和交易所。全面修订后的公司债券发行与交易管理办法下的首支公募债券已新鲜出炉,闪亮登场。舟山港集团成为尝头鲜者,7 亿元 5 年期债券在火热的市场需求之下定价在 4.48%,竟然创下有史以来同交易所发行的同评级中最低。然而真正有意思的是,上海和深圳交易所在第一支债券公告之后才同时颁布债券审核指引,先推出发行再颁布办法,比先上船后补票更大胆、更先进也更务实。

债券监管部门的动作自然少不了发改委,而且这一次让人颇为费解。近期市场到处在传播国家发改委下发给各省市发改委的一则通知,据称名为“关于充分发挥企业债券融资功能,支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知”。该通知引人注目的地方是旗帜鲜明地对城投债发行条件进行放宽,比如发

债的“指标”翻倍的幅度放宽:过去有所谓的“211”说法,针对不同级别的城市给予不同的年度发债指标,目前该指标是按照翻倍给予。比如明确提出“支持县域企业发行企业债券融资”、比如将资产负债率等指标放松。在发改委已经几乎全线收缩城投债审批,地方政府自主发债已经大幕拉开之时,发改委突然推出此政策,让全市场一片茫然,摸不着头脑。而受过去债市风暴等因素影响,承销商等市场中介机构与发改委之间的正常良性沟通都已经变得愈发困难,这样使得对政策的解读也越来越难以准确和及时,这就给发行人和中介机构履行和实践新的政策带来很大的难度,于市场的建设发展并不能说是件好事,因此这也成了最近来自监管层面唯一难以解读成正面支撑的声音。期待后面可以看到发改委关于城投债更明确和清晰的政策信号。