



金融“脱实向虚”局面已有改观,但融资难、融资贵仍然是困扰实体经济尤其是中小企业发展的痛点。如何让金融与实体经济联系更紧密?如何有效提升金融服务实体经济质量与水平?

【政府/协会/学者】

光大证券资产管理有限公司首席经济学家徐高:

实现金融资源合理配置

中小企业融资难、融资贵是我国长期存在的问题。虽然近年来国内放松了利率管制,但是有预算软约束的融资主体(主要为地方政府融资平台)对利率不敏感,反而能够支付高利率来争抢资金,挤出了中小企业。于是,中小企业融资环境进一步恶化。所以,要想把利率市场化这一手段用好,需要看清市场面对的现实约束在哪里,实事求是地权衡市场化改革的利弊,仔细规划改革的路径和步骤。

2014年以来,我国金融市场与实体经济存在明显的跷跷板效应,实体经济与金融市场流动性状况指数呈现完全相反的走势,这也反映了实体经济持续疲弱和金融资产泡沫化的实际情况。实体经济流动性环境持续收缩导致实体经济融资困难,加剧实体经济下行。实体经济融资需求疲弱导致大量资金配置在金融市场,形成资产价格泡沫。从股市泡沫到债市泡沫,金融市场处于资金推动此起彼伏的加杠杆过程中,形成恶性循环。

不过,2016年初稳增长政策下,国内资金出现“脱虚向实”迹象,但持续性有待继续观察。随着政府稳增长政策加码,特别是在2017年全国两会期间将“稳增长”定为政策主基调,实体经济融资意愿显著提升。而信贷社融的快速投放带动资金“脱虚向实”。因此,相信2018年企业融资难问题会得到一定程度的缓解。

此外,具体金融监管方面,建议金融同业业务越少越好。金融机构之间的业务往来,经常被有些人诟病为资金空转、以钱炒钱。但金融同业业务的发展也有其合理性和必要性。我国金融体系以大银行为主导,存款等金融资源多集中于大银行。而在经济发展逐步转向创新驱动模式时,实体经济越来越多样化的融资需求,很难仅靠大银行来满足。中小银行和其他金融机构在服务特定实体企业时,可能更具比较优势。因此,有必要通过金融同业业务在金融体系内部优化资源配置,更好实现服务实体经济的目标。而这也能提升金融资源的利用效率,盘活存量金融资源。所以,对不同的金融同业业务需要区别对待,有保有压,不可一刀切地加以压制。

【企业】

淮北矿业集团董事长王明胜:

五措并举解决企业融资难题

当前,融资难、融资贵仍然是困扰中小企业发展的瓶颈,而且,融资难、融资贵的问题,严重制约了实体经济的持续健康发展,主要体现为两大矛盾。

首先是社会融资总量超常规增长与实体经济融资难度不断加大的矛盾。最突出的问题是流动性总量过剩而结构失衡,大量的超额货币流入股市、楼市等虚拟经济,或者在金融体系“内循环”,造成实体经济严重“贫血”和“干旱”。很多企业,甚至是大中型国企普遍反映融资越来越难。

其次是金融行业持续繁荣与实体经济发展举步维艰的矛盾。2014年以来,企业还息压力加大,企业实际融资成本达15%至20%,超出不少行业的毛利率,高杠杆率和过度负债问题进一步加剧了企业的经营风险。大量资金从实业中抽离,去买理财产品、做委托投资,造成实体经济资金更加饥渴。特别是煤炭等受经济周期影响较大的行业,近年来亏损严重,企业融资成本高、审批周期长、担保困难等问题更加突出,多数企业的贷款利率远高于

央行同期贷款利率,造成财务费用大增、还贷压力加大、融资更加困难、现金流极度紧张等问题。

2015年以来,虽然央行连续降息,但是,银行为了防控风险,提高了贷款执行利率,企业融资成本没有明显减少。

为此,建议从五方面入手解决这一问题:首先,大幅度下调贷款基准利率,引导金融机构合理调整“虚高”的贷款利率;其次,对煤炭企业部分债务实施债转股(或债转优先股),把原来银

行与企业间的债权债务关系,转变为金融资产管理公司与企业间的股权关系,降低债务利息负担;三是加大金融创新力度,落实差异化的信贷政策;四是加大定向降准力度,实施差别化动态准备金政策,大幅度降低企业集团财务公司准备金率,更好地支持实体经济的发展;五是扩大融资供给,优化主板、中小企业板、创业板市场的制度安排,大力发展各种债券市场、股票市场、金融租赁市场、金融消费市场,加大直接融资比例。

奇点金服联合创始人姜海舟:

民间资本推动创业公司崛起

对于TMT(即电信、媒体和科技)行业来说,更多的是通过股权融资方式,所以融资难、融资贵问题解决得还可以。但是从成本上来说,股权融资的成本是更高的,随着公司发展越来越好,资金成本会越来越贵。但对于早期企业,尤其是资金短缺的中小企业来说,这是非常有效的一种补充血液的手段。因为股权融资不只是获得了一笔资金,同时还获得了一个股东,能够在很多方面给企业提供帮助。

表面上看,股权融资是民间资本推动的,但其实国家的产业

基金通过民间的方式也可以进入到中小企业中。VC运营的模式使他们的资金投向更理智、更客观,不会给企业造成特别大的负担。另外,对于融资贵的问题,因为企业是在最急迫的时候获得了资金,所以相对于融资贵还是可以接受的。对于创业行业、创业投资来说,股权融资方式有效地促进了行业的繁荣。

事实上,有一些商业模式非常适合用股权融资方式,比如成长性好的行业,资本的注入能够带来巨大的效应,这样的行业比较适合股权融资方式,这也是为

什么互联网行业通过股权融资方式比较多,清洁能源、生物医药、汽车行业等也多是通过股权融资,因为它们需要大量的资金投入,并且能产生很大的效益。

近年来,股权融资发展很快,促使大量的创业公司崛起,比如今日头条、饿了么等,对此股权融资功不可没。相比股权融资,债权融资更偏向于管控,VC可以接受99%的投资失败率,这对银行是不可能的。现在一些银行在尝试投贷联动业务,对企业投资一部分,再贷款一部分,这与之前传统的贷款方式对于不良率的考核方

式完全不同,有市场调控的因素在里面。

应该鼓励更市场化的手段,让看不见的手多“拨动”这个行业,而不是更多的管控。债权融资的逻辑更倾向于让资金密集地涌向更热门的行业,而像那些冷门的行业或者一些急需资金但偿还率没那么高的企业获得融资就比较困难。很多企业不是经营不好,而是流动性紧张。但股权融资是看企业的终生,投资回报周期大多都要六七年,这样就会有更多的容错机会,而传统的贷款模式容错率比较低。

悠贝亲子图书馆创始人林丹:

练好内功才能获得资本青睐

融资难、融资贵一直是困扰企业发展的难题,而企业在向金融机构、投资机构寻求资金支持时,必然要给对方提供保证,一方面,确保经营业绩实现预期目标,能够实现资金如期回报;另一方面,为了确保资金安全,被融资方一定会提出明确的要求,比如抵押、担保以及业绩对赌等等。对于融资企业来说,是否具备这样的条件,是能够实现融资的前提。

经营企业就像驾驭大海中的小舟,能否如期到达设定的目的地,既需要不偏离方向,还需要强有力的驾驭能力。市场环境是

瞬息万变的,企业能否精准地按计划实现业绩,在融资时承诺的资金归还计划或者资金回报计划能否实现,这些都是未知数。所以,VC风险投资逐渐成为更多企业的选择,日渐成为主流。

对于新兴产业来说,选择VC可能是一条更容易的融资路线。如果一个项目的初创团队和商业模型获得投资方的认可,天使资金到位后,该项目就有了从0到1的可能性。而风险投资和创业者达成共识,愿意为未来的不确定承担风险,也就成为一种商业合作。近年来,随着国内投融资环境越来越成熟,VC机构非常

多,在各个赛道驻守的VC们,也需要在激烈的竞争中不断提升品牌影响力和投资后的服务力。

不管是从金融机构获得融资,还是从风险机构获得融资,本质上都是好企业更有机会获得青睐。所以,对于企业来说,不断提升经营能力才是最重要的事情。作为民营企业且又是没有多少特殊资源的中小企业,获得融资本来就是不容易的事情,要想做强做大,就要不断提升客户满

意度和品牌影响力,在扩大经营的同时,还要精确地判断未来发展趋势,借力恰当的资金资源稳妥发展,这才是企业正确的经营之道。

现在的创业环境中,浮躁浮夸之风也影响了很多企业,但是经过大浪淘沙,优质的企业仍然会在长期发展中受到关注。从长远来看,社会大环境是公平的,企业只有练好内功、稳健发展,才能最终获得资本的青睐。

(本版稿件由本报记者朱虹、张蕊采写)

