

# 新“三角债”阴影笼罩实体经济

## 近八成企业遭遇拖欠货款,建筑、钢铁及纺织三大行业成重灾区

■ 本报记者 张龙

在钢铁业下游需求不旺盛、银行对钢材贸易商信贷收紧的双重作用下,贸易商们遭遇拖欠货款的问题终于显现。

王江宁是浙江一家建筑钢材贸易公司的副总经理,主要负责销售业务。“今年年初,曾有一家下游建筑公司购买了近3000吨钢材。然而,尽管合同已经到期,对方仍有一多半的货款没有给我。”王江宁告诉《中国企业报》记者。

作为中间商,处于天然的弱势地位。王江宁害怕失去这样的大客户,只能忍气吞声,前前后后陪着笑脸要了10多次账,毫无效果。

王江宁告诉记者,现在下游采购商经常拖欠钢材贸易商的货款,自己并不是个案。

江苏省工商联商贸商会会长徐建农表示,今年,更是出现了终端用户无休止拖欠货款的现象:某些企业,某些终端用户,信誉度不高,但又为了迅速扩张,在大量欠银行贷款的同时,还无休止地拖欠钢材贸易商的货款,使得贸易商的包袱越拖越重。

科法斯中国企业信用风险管理问卷调查显示,随着更多的中国企业采取信用交易,其带来的后果是中国企业遭遇更多本地买家拖欠货款。其比例从2010年的67.4%,上升到了2011年的79%。值得注意的是,在2008年,有超过90%的公司曾遭遇买方逾期付款。建筑、钢铁及纺织这三大行业,其拖欠货款的情况常常超过60天。

### 六大拖欠理由害苦企业

张先生是一家纺织企业专门的要账人员。“以前有国外企业经常拖欠货款,现在国内企业拖欠货款的情况开始变得严重。”张先生说。

张先生所在公司今年上半年已经被拖欠了近600万元的货款。这严重影响了公司采购原材料的能力。“没有足够的原材料款,上游供货商对公司供货开始变得小心翼翼。”张先生说。

“原来采购棉花等原材料,订金最多也就支付20%,现在看到我们企业现金流不充裕,原材料供应商要我们付全部材料款的90%,熟一点的供应商,我们也得支付全部款项的80%左右。”张先生说。

张先生告诉记者,当去追要欠款时,第一种拖欠的理由就是:公司真的没有资金。

“其实这样的客户,绝对是很有钱的,只是没有安排支付我们公司款项而已。这种公司通常每月都会有付款计划,只不过是把资金付给别的公司了。”

第二种理由就是财务要对账。“其实就是故意找借口拖欠,我有一次追讨一笔50万元的欠款,对方公司说原来的采购人员已经不在,必须得重新对账才行,就这样一直



王利博制图

拖了将近一年。”张先生说。

对于第三种理由,河北一家中型钢厂中层告诉记者,近期开始有下游用户以质量问题为借口,拖欠货款。

“我在钢厂工作快6年了,这是第一次碰到这种情况。而且我们提出如何改进,对方又说不出正确的理由。这一批钢材卖出去,一分钱都没赚到。”上述钢厂中层说。

此外,还有一些理由令企业无法顺利拿到欠款。就像踢皮球,催款人员在对方采购、财务、销售中被踢来踢去;还有从银行方面着手,故意开错支票等方法;上游的原材料供应商拿货以高价抵债,令企业收不回资金。

商务部市场秩序司司长常晓村近日表示,目前,商务活动中存在大量信用缺失问题,如恶意拖欠货款、货款,随意毁约,制假售假,虚假促销,商业欺诈,侵犯知识产权等,严重影响了经济健康发展。

### 客户“赖账”多半因缺钱

王江宁告诉记者,自己的客户大多数为房地产施工企业,房地产业持续低迷,新建楼房较少,施工企业现金流也不充裕,反映到钢材销售层面,就是卖不动钢材、下游企业经常拖欠货款。

“对于拖欠,我们真是没有办法,还得靠着他们吃饭呢。”王江宁说。

据了解,在钢材贸易这个有着20多万家的行业,长期存在着“散、小、乱”的局面,导致其在上下游产业面前均处于弱势地位。

无独有偶,在机械领域,也同样存在着这样的问题。中国机械工业联合会执行副会长蔡惟慈说,机械行业面临严重拖

欠货款等行为。整个行业不景气,今年以来,机械行业工业增加值增幅降至工业各行业中倒数第3位,这在之前从来没有出现过。

据《中国企业经营者成长与发展专题调查报告》的调查数据显示,我国企业信用方面存在的问题主要表现为:拖欠货款、贷款、税款,违约,制假售假伪劣产品以及其他问题等。其中,拖欠货款、贷款、税款问题在国内企业经营者看来最为严重,占比高达76.2%。

科法斯中国企业信用风险管理问卷调查显示,财务困难仍是客户延迟付款的主要原因。63%的受访企业表示导致财务困难的原因主要为现金流不足、竞争激烈及缺乏融资渠道。

山东济宁一家建筑材料公司副总经理李涛告诉记者,公司拖欠着3家企业共计200多万元的货款。“不是不想还,是实在没钱还了。房地产不景气,建筑材料卖不动,公司原来一个月的营收能有40万元,现在不足5万元。”李涛说。

“但也有别人欠我们的,有两家房地产施工企业欠我们100万元货款,这才导致我们周转不开的。”李涛告诉记者。

即便是在大中型钢铁企业中,去年全国70余家大中型钢铁企业的应收账款达到500多亿元,应付账款超过3000亿元。

“其实机械行业面临的欠款收不上来的问题挺严重的,下游企业确实没钱。”中国机械工业联合会一位内部人士告诉记者。

中国机械工业联合会最新数据显示,截止到今年第一季度,下游需求不足已经导致企业欠货款严重。据该会统计,目前统计的企业应收账款已高达2.3万亿元,同比上升17.88%。

### 延伸

# 实体经济下行:今夏或十年来首次无电荒

## 用电总量低位运行佐证经济减速预期,速度适度回落有助经济结构调整

■ 本报记者 陈玮英

从2003年开始,一轮轮的“拉闸限电”席卷着全国,但今年局面或将改观。专家指出,作为经济景气程度的风向标和晴雨表,今年用电总量始终低位运行,佐证了经济减速的预期。“但经济增长速度适度回落,并不是坏事。”

### 电力消费持续低迷

国家能源局6月14日发布的数据显示,1月至5月,全社会用电量累计1.96万亿千瓦时,同比增长5.8%,增幅回落6.2个百分点,为2009年12月以来录得的最低累计增速。国家发展改革委经济运行调节局副局长鲁俊岭表示,用电整体回落主要体现在二产、工业用电量增幅回落,体现经济下行压力加大。

电力需求的放缓也致使今年电力缺口明显减少。鲁俊岭表示,预计今年高峰时段全国最大电力缺口在1800万千瓦左右,将明显低于往年。从电力协会数据来看,今年用电量明显下滑,特别是用电量比较大的冶金、机械等。

用电量持续低位运行,让电力企业感受到了不一样的寒冷。

2012年发电企业依旧没有摆脱亏损的桎梏,“但今年发电厂亏损,跟以往不同。”中商流通生产力促进中心高级分析师宋亮接受《中国企业报》记者采访时表示,以往亏损,主要是煤价市场化,而电价政府指导,造成煤炭价格上涨部分无法通过上调电价消化,企业出现亏损。

“而今年电力亏损,更多是由于下游电力需求不足,电厂不能够饱和发电,从而出现电力运营成本相对较高的现象。”宋亮分析表示,“今夏不会出现电荒。”

在厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强看来,今年发电厂亏损较往年要少,原因有三。“首先今年发电厂亏损主要还是由于电煤价格过高,但今年的形势明显好于往年,今年煤价比往年温和了许多;其次,2011年国家提高了电价,这对缓解电企亏损起到积极作用;此外,今年的用电量明显下降,电力消费市场低迷,造成发电量受限。”

“这三个因素都将有利地避免今年电荒的出现。”林伯强表示,“用电量下降,对防止电荒出现是有利的。”

重庆松藻电力公司安稳电厂的两台机组如今只有一台在运行,而这一台的发电量也只是以往的70%左右。电厂

工作人员周梅告诉记者,“因为用电量有限,加上今年水力丰富,所以用不着火力发那么多的电。”

### 经济下行是主因

国家统计局数字显示,今年一季度GDP同比上涨8.1%,虽然这个数字仍在8%之上,但这个数字略低于各机构、各学者的普遍预测,相比去年第四季度的8.9%低了0.8个百分点,同时更是连续五个季度增幅下降。

国务院参事姚景源表示,中国经济连续五个季度在下行,不但整个国民经济增长率在下行,在经济增长当中占据半壁江山的工业的增长速度也在逐季回落。

统计显示,2011年一季度,工业生产继续保持较快增长,规模以上工业增加值同比增长14.4%,比上年三、四季度分别加快0.9个和1.1个百分点。而今年一季度只有11.6%。“同时,具体的产品产量也出现了下行。”姚景源表示,宏观经济看产品产量,最重要的要看发电量。“因为生产多少产品,就需要耗费多少电,而发电量就是等于用电量。”

据了解,2011年12月份,全国平均每天日发电量是130亿千瓦时,今年1

在最容易形成三角债的产业链上,大企业在原料、辅料供应中处于上游,如果大企业资金紧张,依附在它周围的中小企业则没有了源头活水,相互之间就开始欠账,原本处于弱势的中小企业,就成为“三角债务链”资金压力的主要承担者。

### 警惕新“三角债”来袭

全国人大财经委副主任委员尹中卿最近表示:“最近我们到四川、湖北等地调研,许多企业反映应收账款增长较快,一些企业之间出现了三角债苗头。如果任其发展下去,有可能演变为新一轮企业三角债。”

李涛最近看到了不少企业负责人因其债务问题跑路的新闻。他发现,不少企业都是传统行业中的企业,最起码也是房地产企业。

而科法斯报告中提及的拖欠货款最严重的三大行业建筑、钢铁及纺织均为实体经济中的行业。

王江宁也告诉记者,近期钢厂回款压力比较大,有些钢厂甚至连采购都大幅度降低,因为钢厂的应收和应付账款太多,算是“三角债”中心了。

据了解,上个世纪80年代中后期到90年代初,中国曾经发生过严重的三角债问题,当时企业“应收未收账款”规模几乎超过同期银行信贷总额的1/3。据不完全统计,到1992年年底,国家共注入500多亿元资金,采取多种手段才最终解决了三角债问题。

尹中卿曾公开表示,久违的三角债阴影首先笼罩了实体经济中小企业。在最容易形成三角债的产业链上,大企业在原料、辅料供应中处于上游,如果大企业资金紧张,依附在它周围的中小企业则没有了源头活水,相互之间就开始欠账,原本处于弱势的中小企业,就成为“三角债务链”资金压力的主要承担者。

尹中卿称,“三角债”问题反映了国内企业经营环境在恶化,企业的经营能力在变差。新一轮三角债问题虽然不像20年前那样严重,但已经成影响我国经济增长较快、影响金融系统安全不可忽视的风险因素。

### 热点解读



## 非对称降息: 利率市场化大幕开启

■ 本报记者 王敏

就在欧洲银行业普遍低迷的时候,中国银行业选择了属于自己的改革方式:非对称降息。自6月8日起,下调金融机构人民币存款基准利率各0.25个百分点。自同日起,将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍,将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。

这引起了坊间的热烈猜测:是不是近几年频频提及却推而不动的利率市场化之最后壁垒已被攻破?存贷小范围上下浮动是否预示着中国金融改革的大幕即将拉开?中小企业融资难问题会不会因此有所缓解?

### 银行有了定价权

此次降息业界此前已有广泛预期,稍稍超出预料的是在降息的同时允许存款利率在一定范围内上下浮动。这就是中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇屡次提及的“非对称降息”。

按郭田勇的说法,“非对称降息”指的是存款和贷款的利率不同步下降,即降低贷款利率,维持存款利率不动。这样不仅可以削弱由于垄断导致的银行高利差收入,也可以为需要资金的企业降低融资成本,进一步稳定下滑的经济。

而此次央行采用的降息手法表面上是存贷款利率同步下调,实际上则是非对称降息。“贷款利率下调,存款利率上浮,相当于银行利息差自然减少。”郭田勇表示。

对此,中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏在接受《中国企业报》记者采访时表示了类似的想法,他说,“比降息25个基点更重要的是利率的不对称浮动,以贷款利率浮动区间下限调整为基准利率0.8倍为例,贷款利率可以打8折,目前一年期贷款利率是6.56,降0.25就是6.31,再打8折就是5.05,下浮了126个基点,银行为争夺优质贷款客户就要把8折打足,这对贷款户无疑是个利好。”

“再者,银行为争储户就要把存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍用足才行,否则无人到你这里存款,即目前一年期存款利率3.5降低0.25就是3.25,而3.25的1.1倍就是3.58,实际上目前3.5的存款利率不降反升。”刘纪鹏告诉记者。

6月14日,中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军在接受《中国企业报》记者采访时说,“这次比较特别的是存款利率有浮动了,而且是对居民储蓄存款。”

“存贷款的上下浮动预示着利率市场化的大幕真正拉开。”赵锡军向《中国企业报》记者表示。

郭田勇也同时表示,这次调整存贷款利率的浮动空间不仅给了银行更大的定价权,还是利率市场化改革的重要一步。

### 未来不排除小银行破产可能

在央行宣布存款利率可以上下浮动的通知后,各银行行动迅速,不仅没有下调存款利率,还纷纷把存款利率顶到了上限,这在中小银行表现得尤为明显。大银行虽有上浮,但还没达到上限3.58。

对此,刘纪鹏告诉《中国企业报》记者,“各银行为了争夺客户存款,势必会调高存款利率。而浮动利率下体现出的竞争,是在固定利率下不可想象的,这确实拉开了银行竞争的帷幕。”

刘纪鹏表示,各银行间由于风险程度、信誉、储蓄以及其它相关业务的方便程度不一样,所以,在大小行之间,竞争无疑会存在着差异。大行这次并没有把上浮10%做足,维持3.5不变,而小行已经顶到了上限3.58,这说明不同的银行在各打各的优势。

对于利率市场化下的银行业竞争,赵锡军说,“以前银行间也有竞争,但不是靠利率,而是靠别的一些手段。现在竞争更加直接、更加激烈了,因为各家都可以在一定范围内上下浮动利率了。”

“这种情况下,银行利润空间受双向挤压,肯定会缩小。”刘纪鹏说。

但赵锡军认为存贷的上下浮动并不一定会使银行的利润必然受影响。他说,“如果存款利率高了,贷款利率也高,其利润就不会受影响,除了存贷款外,还有其它业务,比如说中间业务、投行业务、资产管理业务、国际业务等,利息收入降了,其它收入增加的话,弥补了利差的下降,其利润总额就不会受大的影响。”

赵锡军同时表示,大行在中间业务方面发展较快,和其市场、网络有关系,而对于小的银行,其中间业务比较薄弱的情况下,利润受影响是极有可能的。

“银行利润构成是多元的,利率上浮必然会压缩银行的整体利润空间,但就微观个体银行而言,存款利率上浮会提高吸储能力、对负债业务提升大有裨益。从基层实际客户来看,客户对利率还是相当敏感的;从银行业整体而言,利率上浮有利于经营结构的调整,逐步改变对利差收入的过度依赖,通过提升自己产品和渠道能力来发展真正的中间业务。”6月15日,在接受《中国企业报》记者采访时,中国农业银行浙江桐乡市分行副行长盛普如此表示。

“利率市场化更加考验银行的能力。存款利率的市场化只是考验的一个方面,银行还要面对贷款、运用资金的能力等等方面的竞争,最后考验的是银行的综合存贷管理能力和竞争能力。”赵锡军说。

“随着市场化程度的不断加深,各家银行的能力差别也会越来越大,接下来银行破产不可避免地会发生,这在美国比较常见,2009年它有200多家银行破产。我们也要有这个心理准备。”赵锡军同时表示。

“银行要改变,只能靠服务,靠相关中间业务、配套业务,扩大规模来取胜,所以银行要第一靠服务,提高服务质量;第二要薄利多销,做大做强;第三靠相关和中间业务来弥补,堤内损失堤外补。”刘纪鹏表示。

### 降息能否改善中小企业融资?

存贷率的下调对一直处于困境的中小企业融资来说,是个好消息吗?

郭田勇表示,这次调整存贷款利率的浮动空间的更大的意义在于,贷款利率打折范围扩大,贷款利率下降有利于增加企业贷款需求,降低企业贷款成本,对经济稳定增长起到比较重要的作用。

但也有专家表示了不同的看法。“此次降息对中小企业融资谈不上是利好。因为中小企业由于自身条件的限制,其贷款利率只能往上浮动,而大的企业可能会下浮,后者反而会最先享受到利率市场化的益处。”刘纪鹏对记者说。

赵锡军则认为,市场化给每个企业都有了更多的选择,但它不是一个计划分配的机制,更不是一个平均化的机制,做得好的优质企业会得到更多的资源,做得不好的企业有可能会被淘汰出局。“所以说,这样来看,利率市场化未必会给中小企业带来更多的福音,国企民企的界限在市场化情况下会变得模糊,而只有优质不劣质企业之分,民企做得好,一样能得到贷款,国企做不好,也一样得不到贷款,最后考验的是企业的经营和赢利能力。”赵锡军表示。