

调查

大企业“被贷款” 小企业贷款难

大企业与小企业融资状况分化严重,经济下行银行惜贷情绪持续

■ 本报记者 李致鸿 王莹 崔敏 王少杰

央行接连的降准降息,作用力有没有对准实体经济?“双降”所释放的流动性是否使得实体经济融资问题得到改善?《中国企业报》记者在调查中了解到,虽然央行每次降准降息的目的都是指向实体经济融资面的改善,致力于提高金融机构支持“三农”和小微企业信贷能力,但实际的效果却往往背离初衷。尽管银行不差流动性,但真正能享受到的却仅限于那些“不差钱”的大企业,多数中小企业依然深陷融资困局。

部分大型企业受益

银行用了比较充足的流动性,企业贷款就容易了吗?《中国企业报》记者在调查中了解到,对于政策带来的利好,企业的看法不尽相同。

内蒙古正元置业集团董事长李春告诉《中国企业报》记者,现在所谓的释放了流动性是新增了银行的贷款额度,但实际上,并不是所有企业都能受益。有的银行将贷款又放给以前贷款未还的企业用于这些企业还贷,虽然表面上银行的贷款额度增加了,但是并没有为企业带来多少新增资金。几次降准降息以后,企业贷款的融资成本是有所降低了,利息是比之前少了,但这也只是九牛一毛。

不过,也有一些大企业,确实感受到了实实在在的利好。

一家大型企业负责人对《中国企业报》记者表示,“双降”有利于降低企业融资成本,为公司节省财务费用,提高企业投资积极性,扩大企业的盈利空间。同时,降息可引导各类利率下行,公司通过发行债券、票据进行融资的成本也会降低,缓解企业的经营压力。

首创财富高级投资经理杨朔对此也表示认同。

他对《中国企业报》记者表示,央行本次降息及降准,确实会给一些企业带来实惠,但切实的受惠者主要是大型企业,特别是大型的国有企业。原因在于

目前整体经济下行压力较大,资本逐利的同时,更具有厌恶风险的特性,所以把资金投向更安全的大型企业一定是当前市场的自然选择;与此同时,大型企业在市场中与金融机构的议价能力较强,融资成本也长期处于最低的一类,目前市场整体处于降息通道,势必会使大型企业的融资成本进一步降低,出现所谓强者恒强的情况。

国内一家知名大型建筑企业内部人士则告诉《中国企业报》记者,由于企业的实力和信誉,他们“根本就不愁贷款”。

不过,也有企业人士认为,尽管央行不断降准降息,但对于企业而言,融资成本实际上仍然没有真正降下来。“实体经济在向银行贷款时审核较为严格,批贷周期也比较长,非常影响实体经济的项目运行或者产品生产周期。降准降息能够一定程度上降低融资成本,但是往往因为批贷时间长和人情方面的因素又增加额外的融资成本。”深证卓亚士电子(深圳)有限公司池经理告诉《中国企业报》记者。

(下转第六版)

特写

资金更多流向了股市?

■ 本报记者 李致鸿

在每一次央行降准降息或通过其他方式释放流动性之后,资本市场便是阵阵欢呼,原因就在于市场认为央行释放的流动性进入了股市。

对此,某国有银行内部人士表示,“其实商业银行将许多流动性以理财产品的形式投入资本市场做短期获利项目。央行释放的流动性的更多的是进入了股市,而非实体经济。”

据央行7月末货币信贷数据,今年前7个月,人民币各项贷款新增8.04万亿元,同比多增2.15万亿元,在其贷款分布中,实体经济增加了3.64万亿元;而据相关媒体透露,同期银行信贷

资金通过偏股型理财产品、信托产品、基金产品等全型信托渠道间接入市和绕道券商、信托等机构以融资形式流入股市资金不少于4万亿元。

不仅如此,更令小微企业头疼的是“民间资金也都进了股市”。

深圳鸿奕博科技有限公司总经理陈志军对《中国企业报》记者表示,“以前自己更多的是通过朋友的关系以及客户预支支票的方式来获得企业所需要的资金。但是现在这些钱也借不到了。上半年股市火热,大家都跑去炒股了,谁手里也没有闲钱,借起钱来四处碰壁。虽然现在股市行情走弱,但许多人的钱都套在里面了,也不可能借给我们。”

额外降准等。三是政策加码稳增长。高频数据显示经济面临较大下行压力,下半年需政策发力以完成全年增长目标,可采取的措施包括通过设立引导基金等方式提高PPP签约率、国开行等政策性金融机构发行专项金融债定向支持基建投资、增加财政支出提高公共品与服务供给等。

香颂资本执行董事沈萌:降低企业经营成本 提高信贷可信度

流动性无法进入实体经济,是因为缺钱的实体经济目前大多面临比较严重的发展困境,而作为注重绩效的商业银行而言,不会不考虑放贷后形成呆账坏账可能会给自己业绩以及相应人员薪酬待遇、职业前景等方面的影响。所以,流动性进入实体经济,一方面政府要通过减免税费等减负行动,切实地

钱给了谁?
追踪银行流动性

分析

商业银行“不差钱”

■ 本报记者 朱虹

自9月6日起,央行开始下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长。这是8月25日央行宣布的又一次降准。事实上,这已是自2014年11月以来的央行第4次降准,而通过数次降准已释放流动性达30100亿元之多。此外,央行近期还在公开市场上操作频繁,不断为市场注入流动性。而不久前国务院常务会议通过的《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》,已经删除存款比75%的规定。对此,专家表示,商业银行其实不太缺钱,目前市场流动性较为充裕。

不到一年数次降准,释放流动性达30100亿

央行8月25日宣布,自2015年8月26日起下调金融机构一年期贷款和存款基准利率各0.25个百分点。同时从9月6日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

民生证券测算估计,该次降准和定向降准投放流动性规模约为6000—7000亿元。

据记者了解,自2014年11月以来,央行已连续5次降息、4次降准。而通过数次降准,在不到一年时间里,央行释放流动性达30100亿元之多。

2014年11月22日,央行下调金融机构一年期贷款基准利率0.4个百分点至5.6%,开启了降准降息步伐。2015年以来,央行又在2月、3月、4月、5月、6月、8月连续降息和降准,其中,6月和8月是降准降息“双降”。

资金面有望重回中性偏松格局

除降准降息外,央行日前还以逆回购、中期借贷便利(MLF)、抵押补充贷款(PSL)等工具向市场提供流动性。释放流动性总额达10754亿元。

记者从央行网站查阅到,自2015年8月起截至记者发稿,央行已累计通过开展逆回购操作投放流动性8650亿元;对14家金融机构开展中期借贷便利(MLF)操作共1100亿元;向国家开发银行提供抵押补充贷款(PSL)604亿元。

逆回购方面,据记者统计,8月4日、6日、11日、13日、18日、20日、25日、27日和9月1日,央行分9次开展逆回购,期限均为7天,累计金额达8650亿元。

此外,在8月26日、28日和30日,央行都以利率招标方式开展了短期流动性调节工具(SLO)操作。累计金额达3400亿元。

市场人士表示,央行维持流动性平稳充裕、引导货币市场利率下行的意图明确,资金面重回中性偏松格局是大概率事件。

银行间市场流动性充裕

民生证券银行业研究员廖志明表示,从去年6月到今年7月底,我国外汇储备规模共减少3419亿美元,合计减少外汇占款2.12万亿元。8月11日启动新汇改以来,人民币贬值预期有所加强,预计八月份外汇储备减少1000亿美元以上。过去一年多因外汇储备下降而减少外汇占款规模约3万亿元,而央行自去年11月以来的多次降准所释放的流动性约3万亿元,刚好能够对冲外汇占款减少对流动性的影响。

廖志明进一步指出,从新汇改以来的上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)走势来看,短期利率水平稳步上升,长期利率保持平稳,表明市场短期资金面承压较重,流动性不充裕。此次降准已在9月6日实施,预计将能够弥补资本外流引起的流动性缺口,流动性不充裕的问题将有所缓解。

摩根士丹利华鑫证券宏观经济研究主管章俊表示,目前市场流动性还不错,特别是取消了贷存比考核,从根本上解决了年中流动性季节性紧张的问题,此外最近央行公开市场操作中维护市场流动性的立场比较明确,再加上IPO发行暂缓的趋势,市场流动性是宽松的趋势。

观点

如何让资金不再偏离实体经济

银河证券首席经济学家潘向东:
加快发展多层次资本市场

要增强流动性对实体经济的支持,首先要加快发展多层次资本市场,盘活存量资金,多元化资金供给方,提高资金的使用效率。其次,要加快债券市场的完善壮大,构建完善我国的利率曲线,形成市场化的风险定价机制,疏通货币政策传导机制,这样才能降低无风险利率,给风险合理定价。最后,还要加快需求端的改革和服务业等的开放,提高实体企业的投资收益率预期,刺激民间投资。

民生证券研究院执行院长、民生财富首席经济学家管清友:
疏导流动性向实体经济的流通渠道

从银行方面来看,关键在于提

高资产质量、缓解惜贷情绪。一是大力发展信贷资产证券化,剥离不良信贷资产。未来可加大力度发展不良信贷资产证券化业务,投资者可获得较高的预期回报率,银行也可作为托管方增加中间业务收入。二是加强银行体系风控建设。经济下行期,信贷偿还压力的确在增加,但是也有部分优质项目的信用风险较小。加强风险控制体系建设,停止对不符合要求的企业放贷,对符合标准的企业继续放贷,避免“一刀切”地因经济下行而对所有企业惜贷。从实体经济方面看,需增加实体部门的融资需求。一是降低融资成本。加大过剩产能淘汰力度、提高行业集中度,减少钢铁、水泥等高耗能行业的信贷资源占用。二是缓解信贷资源错配,可采取的措施包括设立专项基金对符合要求的创业创新型企业提高信用背书、继续对中小微企业贷款比例符合要求的商业银行实施

欢迎关注中国企业报多媒体



中国企业报法人微博
weibo.com/zgqybnews



中国企业报法人微信
zgqybnews



中国企业网
www.zqcn.com.cn



中国企业网微信
zhongguoqiyewang



中国企业掌上通
登录中国企业网下载

《中国企业报》每周二出版,若一周内收不到报纸,敬请读者致电010-68735752,我们将及时回复解决。