

编者按:当有钱“没处花”的上市公司,遭遇中小企业“钱荒”时,“天生缘分”让他们“速配”成功。于是,一个愿打,一个愿挨,上市公司通过委托贷款给中小企业放“高利贷”开始越来越盛行。然而,等待他们的不只是源源不断的金钱利益,危机也会随之而来。一个不小心,也许就会万劫不复!

■ 本报记者 徐森 杨颖

今年以来,为抑制物价过快上涨、遏制通胀压力,央行6次提高了银行准备金率,再加上央行已经3次加息,贷款成本不断增加。在信贷紧缩的背景下,不少求钱若渴的中小企业难以从正规融资渠道获得贷款,为了继续生存,“高利贷”成为了他们“艰难的选择”。这也促使国内民间借贷空间迅速扩大。高息民间借贷正呈现全国蔓延之势。

看到了民间借贷的繁荣,不少上市公司也开始跃跃欲试。在暴利的诱惑下,很多手头宽裕的非金融类上市公司纷纷放起了“高利贷”。日前,2011年上市公司中报公开披露,据统计,截至8月31日,有关上市公司发布委托贷款公告共117份,一共发放169.35亿元,同比增长38.2%。这些委托贷款涉及64家上市公司,其中,有35家公司的贷款利率超过银行同期水平。而一些公司由于来自委托贷款的收益超过了主业,更是被戏称为“高利贷倒爷”。

民间“倒爷”赚“大钱”

据了解,目前,民间借贷的范围,已从两年前的江浙沿海一带扩展到了陕西、内蒙古等内陆地区,从制造业领域扩展到了商贸流通领域甚至是普通家庭。近期中国人民银行温州市中心支行最新发布的“最合算投资方式”问卷调查显示,今年第二季度,选择民间借贷的储户占到24.5%,首次超越房地产投资跃居首位。据了解,目前,温州有89%的家庭、个人和59.67%的企业参与民间借贷,且年息处于24%左右的阶段性高位。而据有关机构估算,像内蒙古鄂尔多斯这样的城市,当地民间金融系统的规模也已远远超过当地银行存款规模。

随着货币资金投放持续收紧,“钱荒”之声频起,眼见着小额贷款公司的生意越做越好,“不差钱”的上市公司也按耐不住了。放“高利贷”开始成为一些上市公司利润的重要来源。

从目前的情况来看,上市公司从事“副业”确实收获颇丰。以著名手机及配件生产企业ST波导为例,该公司2011年半年报



上市公司不务正业 “偏爱”另类创收

然难以持续。

巨大的风险将如影随形

其实,上市公司热衷投资的理由不外乎是增加资金使用效率、实现保值增值,但是,这股投资潮在为上市公司带来高额利润可能的同时,巨大的风险也会如影随行。今年以来,委托贷款的逾期风险有抬头迹象。以香溢融通为例,去年4月,其将自有资金委托宁波银行分别贷款给宏业建设集团5000万元、台州宏业混凝土有限公司3000万元、临海市宏业混凝土有限公司3000万元,期限均为12个月,月利率12.5%。今年委托贷款到期后,三家企业并没有按期还款,而是与香溢融通协商,将上述委托贷款均展期6个月。而除了香溢融通,ST波导等上市公司也已出现了委托贷款逾期的案例。

黎友焕告诉记者,很多上市公司一般都会通过其他金融中介公司规避相关风险,所以其开展委托贷款业务的风险相对

较小,但是对社会、金融环境和未来经济的发展造成的影响却是不可估量的。

业内人士指出,上市公司与商业银行勾结成食利链联盟,正在恶化整个社会的融资环境。现实是,上市公司从商业银行套出了低利率的资金,再通过这些银行把它们用高利率放出去。在这个利益链条里,商业银行和上市公司都获得了良好的收益,但若任由其发展,“高利贷”将毁掉中国实体经济乃至整个经济。

而非金融类上市公司热衷于金融投资,短期内虽然可能为企业创造巨额的利润,但过度的金融投资必然会削弱其主业投资的力度。再加上,金融投资的风险较难把控,长期来看,过度的金融投资将无益于企业的可持续发展。

医治“毒瘤” 健全体制是关键

然而,一方面是中小企业求钱若渴,一方面是上市公司钱多的“烫手”,在银根紧缩的大环境下,高利率的诱惑早已滋生出了上市公司买理财产品、放“高利贷”的土壤,赚取“快钱”正成为上市公司、民间游资和部分央企及银行的一致诉求。

“目前,中国的民间高利贷的发展已经

可以用疯狂来形容,如果进一步恶化,经济和金融环境将被蹂躏和摧残,社会不稳定因素也将大大增强。”黎友焕指出,目前,民间借贷的发展已经成为了当前金融风险的一个新“毒瘤”。

而如何医治这个“毒瘤”,专家表示,健全体制、规范民间借贷行为是解决问题的关键。

据黎友焕介绍,在目前的经济和金融环境下,资金很难找到合适的投资领域,所以,为了获取更多的收益,这些资金除了炒作,几乎别无他法。

专家指出,针对这些豪赌的资本,需要建立健全的监测与监管机制,加以规范和疏导。而一些专家也表示,虽然,“罪行”累累的“高利贷”已经成为中国经济的“毒药”,但从理论上说,民间借贷本非洪水猛兽。在当前金融体系不够健全、银行利率市场化改革迟缓推行的大环境下,规范民间借贷让其走到阳光下,也不失为一种好的融资渠道。经济发展需要金融服务的多元化,只有加速推动金融体系改革,为民间资本提供更多的投融资模式,才能从根本上化解“高利贷”可能带来的风险。

公司观察

2010年交通运输板块上市公司绩效评价

■ 刘 斌

近日,大连海事大学世界经济研究所发布了2010年交通运输板块上市公司绩效评价报告。

本次绩效评价的结果是通过对2004年至2010年分别在上海证券交易所和深圳证券交易所上市的58家交通运输板块A股的ROE(净资产收益率)、ROA(总资产收益率)以及TAT(总资产周转率)的财务数据进行研究得出的。其中,港口类企业16家,航运类企业13家,公路铁路类企业15家,机场航空类企业10家,物流类企业4家。

港口行业发展平稳

总体来说,2004年至2010年,中国的港口行业发展比较平稳,波动不大。其中,2005年是该行业经营状况最好的年份,2008年和2009年,由于经历了全球金融危机,行业整体经营管理受到影响,盈利状况有所下滑。但是,2010年,港口行业逐步回暖,资产运作状况持续好转,收益状况也随之改善。

统计结果显示,港口行业的ROA变化平缓,上升和下降波动都不大,对比ROE和ROA,可以看出,港口行业是一个发展稳妥,对危机敏感性较弱,受社会环境影响较小的行业,未来发展前景良好。不过,其TAT处于行业均值以下,总资产运作效率较低,企业资产运作能力、经营管理水平以及资金资产的配置效率较差,还是值得行业警觉的。

航运行业波动较大

7年间,航运行业的收益率受经济大环境的影响,波动较大。既有2007年大幅上扬的盛况,也有2009年急速下跌的惨状,呈大起大落之势。建议该行业应该多关注行业的举债经营状况,注意稳定风险,通过适时调整债务状况,把握债务的主动权。具体来说就是,在经济情况好的时候,利用债务取得良好的举债经营效益,而在经济情况不好的时候,则要适当收紧债务,避免其拖累行业发展。此外,航运业还应多注重调节总资产的运转能力,增强行业自身的主动性和抗风险能力。

从统计结果来看,航运企业在TAT指标上表现良好,一直引领板块均值,这说明,航运企业对资金资产的操作能力、经营管理水平和资源配置能力还是比较强的。不过,虽然航运行业的盈利能力在整个交通板块中是势头最强劲的,但其收益率的波动也是最大的。航运行业是一个投资回报率较高的行业,但是,受危机影响也较大,投资者在选择投资航运业的时候,要充分考虑整个社会大环境的发展变化对航运业的影响。

公路铁路行业呈上升趋势

我们发现,公路铁路行业的整体经营水平处于不断上升的趋势,盈利状况也越来越好。

多年来,公路铁路企业的资产管理水平一直在不断提升,这从侧面表明,该行业对于总资产的运作能力较强,经营管理水平较高,同时,具有很好的应变能力 and 债务把控能力。再加上,该行业的盈利能力也一直呈上升的发展态势,未来,作为交通板块后起之秀的公路铁路行业发展趋势良好。对公路铁路类企业进行投资,是比较

有发展前景的。

机场航空行业有待提高

相比于其他行业,机场航空类企业的资产运营能力较弱,虽然7年来一直波动不大,但总体运营效率还有待提高。同时,该行业的盈利状况波动巨大,债务较多且对债务的把控能力时好时坏,具有较大的不稳定性。再加上,机场航空行业应对风险的能力较差,其未来的发展具有较高的不确定性,需要行业给予更多的关注。

近年来,随着航空消费大众化、低空领域的开放及人民币的升值预期,中国的航空需求不断增长,给机场航空企业的发展带来了契机。不过,由于机场航空类企业往往会比航运类企业更能提前感知到危机的爆发,所以,该行业一般也会存在更多的债务。而统计数据显示,机场航空企业的TAT普遍低于整个交通板块的均值,这说明,该行业的整体运转能力还是相对较差的。巨大的债务和较差的债务的运转能力给机场航空行业的稳步运营造成了较大的负担。此外,该行业的ROE波动巨大,受

社会因素影响很大。

物流行业正逐渐步入正轨

总体来看,物流行业的盈利能力在整个交通板块中是最差的,而且收益率波动巨大。其中,2005年和2009年,ROE与ROA相差无几,行业在这两年的债务微乎其微,经营状况过于保守。2006年至2008年,物流行业虽然有些许举债,但净资产和总资产的收益状况都没有达到一个很好的状态。直到2010年全球经济回暖,中国的物流行业很好的抓住了这个契机,该行业才得到大力发展。不过,数据显示,物流行业的TAT基本处于板块均值的上方,这给整个行业的运转带来了源源不断的动力。物流行业已经逐渐摸索出了自己的生存之道。未来,物流企业要注意保持较高的TAT,以便给自己带来更多的利润。

(作者系大连海事大学世界经济研究所所长)

上市公司