

防范和化解企业资金链风险

从监测情况和调研情况看，企业资金链风险持续累积，防范和化解企业资金链风险十分艰巨。需要在思想上高度重视、在举措上多管齐下，切实做好防范和化解企业资金链风险

林宏

近年来，浙江省部分地区屡屡发生因资金链断裂导致企业破产关闭、老板跑路、员工闹事等现象。企业资金链为什么会断裂？在当前央行连续降息降准、不断放松银根的大环境下，企业资金链风险是否有所释放？带着这些问题，笔者专门走访了省内一些企业、协会、部门，开展调研。

风险发生的成因分析

总体看，2015年以来，多数企业资金紧张状况没有根本好转，出险企业数量有所增加，企业资金链断裂风险有所放大，呈现从小微企业向大中型企业蔓延，从制造企业向房地产开发企业、农产品加工企业甚至网贷公司扩散的态势，直接导致银行不良贷款和不良贷款率延续“双升”态势。一季度，全省金融机构本外币不良贷款余额 1564 亿元，不良贷款率 2.13%；二季度，不良贷款余额 1677 亿元，不良贷款率 2.23%；三季度不良贷款余额 1777.6 亿元；不良贷款率 2.35%。目前，浙江不良贷款余额总量已居全国第一超过了 2013 年和 2014 年全年增加额。同时，全省关注类贷款余额上升至 3500 亿元左右，关注类贷款比例为 4.59%，其中有一部分可能向不良贷款转变。

从调训青况看，企业资金链风险持续累积，既有国内外宏观经济形势严峻、市场需求不振、综合成本上升等外部原因，更有企业经营理念、发展模式等方面的内在因素。而且从调研情况看，内因的影响更大。具体有以下几个方面：

出险企业具有负债率偏高的共性特征。企业资产负债率是衡量企业风险控制能力的重要指标，一般应控制在 55% 左右，超过 70% 就是高风险区间。但许多企业资产负债率比较高，尤其是出险企业。数据显示，浙江出险企业平均资产负债率 58.28%，其中 38.8% 的出险企业资产负债率在 55%-70% 之间，30.02% 的出险企业资产负债率在 70% 以上。部分地区的行业协会反映，一些企业资产负债率甚至超过 100%，是年销售额的几倍。这些企业在经济运行困难因素增多时，资金链断裂是迟早的事。

相当数量的出险企业偏离主业、过度投资。调研发现，一直坚守主业、提升发展、稳健经营的企业目前经营状况大多比较好，即使有些困难，也不至于导致破产和发生大的风险。多数出险企业或是将融资资金盲目投向主业以外的项目，如房地产、矿山、光伏等产业，甚至参与期货、高利放贷等投机业务；或是未能把握好自身能力和产业发展趋势，超规模发展和盲目扩张，现如今因偿债负担过重而出险。特别是 2014 年 10 月以来，不少企业拆借了大量资金进入股市，并在此轮牛市兴起阶段继续追加投入，但最终却不幸被套陷入困境。从调研的企业看，67% 的企业炒股炒成了“股东”，30% 的企业股票价格腰斩，几乎全部企业都提出必须“踏踏实实做好自己的实业”。

联保链条传递放大了资金链风险。互保联保在解决民营企业融资难问题七发挥过积极作用，因此浙江企业之间普遍存在互保联保的现象。但从 2012 年四季度开始，因企业互保联保导致的资金链风险明显上升，可以说“铁索连舟”变成了“火烧连营”，而且这把火还有“越烧越大”的态势，正成为当前企业出险的首要原因，甚至一些优质企业也因此在一夜之间轰然倒下。最典型的是富阳“华胜纸业出险”案例—华胜纸业与众多企业存在互保联保关系，是整个担保链条中最具实力的优质企业。因为担保链条上的其他企业无法按期偿还银行贷款，银行立即要求华胜纸业落实全部风险化解措施，偿还所有欠贷，导致华胜纸业资金骤然紧张、瞬间垮塌，而且还比其他出险企业更早地进入破产清算，勇决地被收购兼并。

银行惜贷抽贷压贷加速了企业资金链断裂速度。当前，浙江局部地区的金融生态环境恶化，信用程度明显阳氏，部分银行惜贷抽贷压贷严重。银行作为追求“利润最大化的企业”，采取这种措施，有助于降低自身风险，其行为有合理性。但对于部分企业而言，则无异于雪上加霜，加剧了企业资金压力，甚至直接压垮企业。如温州的一家服饰公司原先生产经营良好，订单也扫倒了2015年第四季度，但由于用流动资金归还银行1000万元贷款后，再难以获得银行贷款，又因当地信用环境不佳无法获得民间过桥资金，导致企业“摔死”。另据人行杭州中心支行的统计，2012-2014年连续三年新增贷款逐年递减，合计只增加917亿元，只有2009-2011年增量的30%。贷款增幅从2009年34%高点下降到2014年12%，与全国、全省相比明显偏慢。其中2014年新增贷款只有83亿元，在全省排名末位。可见整个温州地区银行机构的“去杠杆”是非常典型的。其中，温州民营经济“去杠杆”更加突出，2014年温州全市金融机构对民营企业贷款净减少255亿元。

有效防范和化解风险

从监测情况和调洲青况看，企业生产经营困难和融资难，短期内还难以得到明显改善，甚至有局部短时间内多发企业出险事件的可能，防范和化解企业资金链风险十分艰巨。因此，需要在思想上高度重视，在举措上多管齐下，切实做好防范和化解企业资金链风险的各项工作，促进企业持续健康发展，促进经济金融良性互动发展。

以破解当前困难为契机，引导企业转变发展理念和发展模式。要完善扶持政策体系，鼓励企业坚守实体，做强主业，摒弃一味赚快钱、图快富的商业理念，扎扎实实地推进科技创新、装备提升和产品设计，不断增强市场竞争力。要总结推广

成功企业的好做法、好经验，引领面上企业在加快转型中实现持续发展。要加强正面宣传引导，提振企业发展信心，营造良好发展氛围。

鼓励银行增加信贷投入，切实保障企业正常生产经营的资金需求。在当前企业面临严峻挑战和困难的时候，要积极发挥银企合作平台作用，争取钙对于业机构增加信贷规模，提高不良贷款容忍度等方面的支持。要切实保障正常经营企业的续贷资金需求，支持出险企业的并购重组，协调银企共渡难关。特别是对生产经营尚可、有订单有市场的企业，要确保正常续贷。调研中，许多企业希望省有关部门加强协调，约束银行抽贷、压贷行为，同时提高长期贷款发放比重，降低企业融资成本和不确定因素。

创新融资和担保方式，努力改善互保联保状况。强化信息披露，建立企业与银行、银行与银行之间、企业与企业之间的良性沟通机制，增强社会互信，合理选择担保方式和利率水平。创新担保方式，探索建立企业资金合作社等新模式，逐步把企业从互保联保的无限责任中解脱出来。结合实际加快落实《浙江省金融产业发展规划》，按照“一区域一特色”金融产业空间布局思路，加快推进直接融资、产业基金、地方交易市场和金融控股等平台建设，继续抓好已有的股权、产权、债权、金融资产、大宗商品等交易平台建设，培育若干个规模超百亿甚至超千亿的金融特色小镇，积极拓宽企业融资渠道，降低单一融资方式积累的企业债务风险。

以预防为主、防治并举，全力防止出现大的金融风险事件。目前，全省许多地区都已出台“风险企业帮扶和银行不良贷款化解百日专项行动方案”。建议在此基础上，围绕重点区域风险、重点行业风险，进一步建立起强有力的政银企合力化解机制、风险分类处置机制、风险企业帮扶协调机制。特别是要深入调研，摸清家底，重点加强对风险企业的防范和排查，及时预带、及时介入，防止风险积聚，从源头上化解资金链风险。对已出现风险的企业，要因企治宜，综合运用各种办法加以帮扶，积极化解、有效处置。要建立和完善突发应急机制，防止因企业资金链风险而引起社会稳定问题。

加快推进金融综合改革，着力破解“两多两难”问题。近年来，浙江先后开展了温州’I市金融综合改革试验区、丽水农村金融改革、台州小微金融服务、义乌贸易金融改革等试点工作，在一定程度上缓解了“两多两难，’（民间资金多、投资难，中小企业多、融资难）问题。下一步，要加快浙江金融业改革发展，做大做强地方金融业，抓紧落实好实施方案和具体举措，着力引导畅通民间投资渠道、民间金融规范化和阳光化，重塑信用体系，改善金融生态，努力在完善地方金融组织体系、创新金融服务体系、健全民间资本市场体系、强化金融风险防控体系等重点领域和关键环节取得突破。