

政府信用深度参与 美小微企业融资更易

□ 理 言

世界银行(2017)报告指出,高收入国家20%的中小企业、中等收入国家28%的中小企业和低收入国家44%的中小企业都存在类似情况。美国作为高收入国家代表和现代金融体系重要发源地,从20世纪50年代开始,历经70年时间的持续探索,形成了相对成熟的小微信贷融资体系,为破解小微信贷融资难这一普遍难题提供了可资借鉴的思路和经验。

小微企业信贷融资环境逐步形成

小微企业是美国经济活力之源。根据美国小企业管理局的定义,小微企业是雇员数量不超过500人的企业。最新数据显示,当前美国小企业达到3070万家,企业数量占比99.9%、私人部门支出占比40.7%、出口占比33.3%,2000年以来提供了65%的新增就业岗位。相对于大型企业而言,经营风险高、抵押担保不足、信息披露不充分是小企业融资难的根本症结所在。美国较针对性地破解了上述症结,并逐步形成了相对完善的小微企业信贷融资环境,基本化解了小微企业融资难问题。据美国全国独立企业联合会2018年9月公布的小企业乐观指数报告,只

有3%的业主报告“融资是他们的首要问题”。

美国的小微企业融资体系中,以美国小企业管理局为核心的政府信用实现深度参与。美国小企业管理局成立于1953年,作为一个永久性的联邦政府机构,建立起政府对小企业融资支持的常态化体系。美国小企业管理局的重要职能之一是确保小企业可以以合理价格和融资条款获得信贷资金。美国小企业管理局经国会授权拨款,在许可范围内可直接向小微企业贷款,但主要是通过担保等信用加强措施鼓励或发动金融机构发放贷款。目前,美国小企业管理局与5000家银行和信用合作社、250家社区发展公司、170个非营利性金融中介及社区发展金融组织建立合作关系,在全美设立了近百个区域和地区性直属办公室,并与遍及全美的小企业发展中心、女性商业中心、退伍军人创业中心等建立广泛联系。在2009年全球金融危机中,《复苏和在投资法案》为美国小企业管理局特别安排了73亿美元拨款,助力SBA推动资金流入美国小企业,为此,美国小企业管理局实施了“六大复苏计划”。

美国小企业管理局还在1958年成立了小企业投资公司(SBIC),财政资金通过担保杠杆操作实现放大效应,鼓励私

人风险资本参与小微企业融资,显著提升财政资金引导民间资本的效果;微软、苹果、英特尔等著名科技公司都曾接受过SBIC的资助。

在企业征信市场,邓白氏集团是绝对的领导者,小企业征信服务是其核心业务之一,除了提供基本信用分析报告,还提供营销及市场拓展方案。近年征信市场得到创业资本青睐,聚焦小企业信用查询的创业企业NAV征信持续获得腾讯、高盛领投、宣信的投资,旨在打造“小型企业的Credit Karma”;目前已有超过15万小微企业利用NAV管理自身信用,业务合作范围拓展至美国银行等大型机构。

除了营利性征信公司之外,由银行等各类金融机构于2001年联合成立小微企业金融数据平台(SBFE),并以其为核心建立起了完善的小微企业信贷信息共享平台。SBFE与小微企业、金融机构、征信机构建立起广泛联系,通过邓白氏、律师联讯等征信或信息服务机构向SBFE会员机构提供信用报告、信用评分等征信产品。

政府、市场共同参与小微企业信贷融资

美国已经形成较为完善的多元化小微信贷体系。来自美国小企业管理局的一项

调查显示,接近一半的小企业会向大银行(存款规模超过100亿美元)申请贷款,超过40%的小企业会向社区银行为代表的小银行申请贷款,向Fintech另类融资机构申请贷款的小企业占比也达到32%。

美国小企业管理局对小企业的信贷支持有两种方式,一是微小贷款计划下的直接资金支持,由美国小企业管理局合作的小企业贷款中介机构代为发放,通常为小额、短期贷款。二是7(a)贷款计划,504担保贷款计划,提供不超过85%的贷款担保,可贷金额通常不超过550万美元,贷款期限最长25年,可以是定期贷款也可以是流动资金贷款,部分贷款项目对资金使用用途有一些限定。为支持小企业拓展海外市场,美国小企业管理局在全美设有21个出口资助中心,与美国商务部和进出口银行合署办公,向小企业拓展出口业务提供流动资金、预付款和应收款融资担保支持。

社区银行是小企业商业信贷融资的重要主体,而大型银行也高度重视小企业融资业务。

遍及全美的近5000家社区银行是美国小企业重要的资金获取来源。需要注意的是,社区银行与大型银行之间并不排斥。富国银行、美国银行等

以传统银行为战略重心的大型银行也对小企业融资业务予以高度重视。

2008年国际金融危机以后,在美国经济持续复苏刺激下企业信贷需求增加,为Fintech在该领域渗透提供了契机,以OnDeck、Kabbage为代表的金融科技公司成为小企业信贷市场积极参与者,通常被称为另类融资机构。创立于2006年的OnDeck专注于开发针对中小企业的信用评估技术,为无法得到传统融资服务的中小企业提供小额无抵押贷款。Ondeck提供额度在5万~50万美元、期限在3个月~36个月的定期贷款,以及6万~10万美元、12个月的循环额度信用贷款,后者可24小时申请、即时到账。On-deck既通过自身的营销团队获客,也通过银行、支付机构、独立顾问等合作伙伴进行获客。截至2019年,Ondeck已经帮助10万家中小企业获得了总计130亿美元的贷款。

Kabbage通过分析网上卖家的销售、信用记录、客流量、评论及将其与竞争对手比较,做出贷款评价,向无法得到传统金融服务的网店主提供不超过25万美元的流动资金贷款。截至目前,Kabbage已经为20万家企业提供了超过80亿美元的资金,自身估值也上升至13亿美元。

英国政府将为新冠疫苗研发提供更多资金支持

英国政府近日表示,将为本国进展较快的两个新冠疫苗研发项目提供更多的资金支持。据介绍,英国政府计划为牛津大学和帝国理工学院的新新冠疫苗研发项目提供总计8400万英镑(约合1亿美元)的新一批资助,以加速疫苗研发。图为在英国牛津,一辆救护车驶入通往牛津大学詹纳研究所的丘吉尔路。

新华社发(蒂姆·爱尔兰 摄)

俄罗斯：西方制造“虚假信息潮”

□ 殷新宇 柳玉鹏 陈欣

俄罗斯新冠肺炎确诊病例5月13日连续第11天新增破万(10028例),累计确诊病例升至242,271例。在美国约翰·霍普金斯大学的实时榜单上,俄罗斯超过西班牙,成为全球累计病例第二多的国家,排在美国之后。这一变化与俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫5月12日确诊入院的消息叠加,加剧了外界对俄疫情的担忧。一些西方媒体迅速抛出对俄“抗疫失败”“瞒报数据”的质疑和批评。俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃称,疫情已经成为西方进行虚假宣传

活动的温床。与外界的担忧相比,俄罗斯人对疫情趋势的看法似乎乐观一些。他们认为,排名上升是因为进行了大规模检测,一些令人鼓舞的迹象已经出现。而如何做到在抗击疫情的同时拯救经济,则是俄罗斯的当务之急。

对于俄确诊病例数升至全球第二,普列汉诺夫经济大学经济统计教研室副教授列别金斯卡娅认为,检测效率提高且范围扩大是原因之一。俄罗斯卫星通讯社报道说,俄联邦消费者权益保护和公益监督局称,俄罗斯目前已进行新冠病毒检测超过590万次。5月中旬,俄罗斯可将检测数量翻倍,将其增加至每

天30万份。自5月3日以来,俄罗斯每天新增确诊病例数基本持平,没有出现明显增加。而且,每10万人中有158.3个确诊病例。从这个数字看,俄罗斯排在世界第50多位。

随着俄确诊人数排名上升,西方媒体发起对俄罗斯的新一轮攻击。澳大利亚广播公司说,外界怀疑俄罗斯到底在多大程度上控制住了疫情。英国《卫报》称,病毒正在向克里姆林宫以及普京过去20年建立的政治体制发出尖锐提问。而更多媒体像英国《金融时报》一样,将矛头指向俄罗斯“瞒报死亡人数”。该报称,俄罗斯全国死于新冠肺炎的人数可能比

官方数字高70%。据俄官方通报,该国13日新增死亡病例96例,累计死亡2212人。

“俄罗斯政府从未操纵官方统计数据,”俄副总理戈利科娃在英媒刊发报道的同一天回应说,“很高兴《金融时报》关注了我们与总统讨论的内容,会谈中所说的全球新冠肺炎死亡率是俄罗斯的7.6倍的数据是事实。”当天,世卫组织驻俄代表武伊诺维奇对俄政府表示支持,称没有看到俄罗斯故意瞒报新冠肺炎死亡病例的情况。

法新社报道说,俄官方表示低死亡率得益于俄罗斯从西欧国家吸取教训,迅速关闭边

界,阻挡住旅行者和高危人群,大规模检测并隔离感染者,改造医院以救治新冠肺炎患者。有分析人士告诉《环球时报》记者,俄一半感染者都在首都莫斯科,相对较好的医疗条件降低了病死率。

扎哈罗娃指责西方媒体炒作俄瞒报是“虚假信息大流行”的一个例子。“不是一家媒体,而是群起而攻。”她点名《金融时报》和《纽约时报》。俄国家杜马议员谢哈果夫说,如果《金融时报》不撤回报道,俄可能采取一些措施。塔斯社报道称,谢哈果夫是俄国家杜马安全委员会成员,负责调查外国势力干涉俄内政。

国际观察

印度经济刺激计划重在为中小微企业纾困

本报讯 印度总理莫迪近日宣布推出总额为20万亿卢比(1美元约合76卢比)的一揽子经济刺激计划后,印度财政部部长西塔拉曼近日公布了这一计划的部分实施方案。方案主要围绕为中小微企业纾困,旨在通过扶持中小微企业确保就业稳定。

西塔拉曼表示,印度将向中小微企业提供3万亿卢比的无抵押贷款,并为陷入困境的中小微企业提供2000亿卢比流动性支持,此举可令20万中小微企业获益。

此外,为解决非银行金融机构(影子银行)、小微银行和住房金融机构的流动性紧张,印度政府将向其提供3000亿卢比的流动性支持,并为影子银行提供4500亿卢比的特别信贷担保。

印度3月25日开始实施全国封锁措施,并经过两次延长,导致大批人员无法就业。印度经济监测中心的数据显示,印度4月份失业率逾23%,5月初高达近30%。

观察人士指出,印度中小微企业数量超过6000万,是

最主要的就业渠道。在新冠疫情冲击下,稳定中小微企业是保障印度就业稳定的重要途径。

受疫情影响,印度中小微企业普遍面临市场需求疲软、销售骤降的困境,资金持续紧张。影子银行是中小微企业主要贷款来源,但在印度央行的严厉监管下,影子银行很难从商业银行获得贷款来支持中小微企业。

西塔拉曼表示,印度政府将通过直接向影子银行提供流动性支持,以及为影子银行提供商业银行贷款担保,帮助中小微企业缓解资金困难。此外,印度政府采购不会进行全球招标,主要由国内企业满足,以期为中小微企业拓宽市场需求。

但有专家认为,这些举措对印度中小微企业来说,也许只能纾一时之困。早在疫情暴发前,印度中小微企业就由于国内需求不振和出口疲软而危机四伏。只有进一步改革,突破物流瓶颈,改善出口政策,才是为中小企业纾困的根本措施。(张亚东)

海外传真

世界银行同意向埃及提供5000万美元贷款

本报讯 世界银行近日发表声明,同意向埃及提供5000万美元贷款,以帮助埃及加强针对新冠病毒的预防、检测和反应能力。

声明说,该笔贷款将用于防控疫情所需的医疗物资采购和分配、医护人员培训、隔离和治疗中心运行、开发信息传递平台和工具等。

世界银行驻埃及、也门和吉布提代表玛丽娜·韦斯在声明中说,世界银行正迅速动员起来,帮助埃及加强疫情反应能力。目前这一阶段的支持项目旨在保护弱势群体,帮助埃及实施紧急医疗措施,增强

经济韧性。

声明说,世界银行与埃及仍在就未来合作和支持项目进行讨论,以减轻疫情对埃及的短期影响。

疫情发生后,埃及采取了宵禁、暂停国际航班、关闭旅游设施、关闭餐厅酒店等措施,对经济造成了负面影响。埃及政府向包括国际货币基金组织、世界银行在内的国际金融机构寻求资金支持以应对疫情冲击。5月11日,国际货币基金组织执行董事会批准向埃及提供约27.7亿美元贷款援助。(李碧念)

受疫情影响 意大利企业信用状况或继续恶化

本报讯 据欧联网援引欧联通讯社报道,美国三大著名信贷评级机构之一的穆迪公司,最新发布一份报告指出,受新冠病毒疫情影响,未来12个月~18个月,意大利企业的信用状况将会继续恶化。

据报道,穆迪公司在该报告中表示,意大利企业信用状况进一步恶化,主要有两个因素所导致。首先,新冠肺炎大流行使得意大利本已疲弱的经济更加恶化;其次是,意大利企业受到的封锁措施,远比欧洲许多其他国家更严格,且时间更长。

穆迪公司高级副总裁保罗·莱斯基乌塔(Paolo Le-schiutta)警告,对于最容易受到新冠疫情影响的行业,诸如消费品、游戏、运输、汽车制造商和汽车供应行业,信用状况受到影响的風險更高。

莱斯基乌塔表示,相对于常规生产经营企业而言,意大利投资级企业的信用质量将会更具弹性,这反映出投资级企业具有更好的形象和更强的业务运营能力,市场更加多样化,流动性更好,它们抵御经济冲击的能力也更强。(翁武平)

穆迪将巴基斯坦信用评级列入下调观察名单

本报讯 近日,穆迪评级公司将巴基斯坦长期B3信用评级列入下调观察名单,这意味着巴信用评级或将被下调。穆迪表示,巴希望20国集团债权人减免双边债务,尽管这不会对评级产生直接影响,但或将对私营部门债权人造成损失。

穆迪表示,巴当前面临的主要冲击是疫情导致经济活动急剧放缓,另外财政收入的减少和国际融资需求的上升也加强了穆迪对巴长期前景的担忧。

穆迪预计,巴基斯坦本财

政年的经济将萎缩约1%,在2021财年增长2%~3%。经济放缓将给财政收入带来压力,并导致财政支出增加,从而将财政赤字扩大至GDP的10%。到6月份,政府的债务负担将达到GDP的85%~90%。穆迪预测,由于进口减少和石油价格降低,巴经常账户赤字将相对狭窄,在本财政年度和下一个财政年度占GDP约2%,加上国际金融机构贷款和双边贷款的流入,巴国际收支会大致保持稳定。

(商 闻)