

小企业陷资金困境 “多米诺骨牌”效应隐现

□本报记者 张莉

在浙江温州一家法院门口，贴满了因企业贷款逾期未还、引发债务纠纷而被银行起诉的公告；而在江浙一带的传统行业已经出现停工歇产、老板失联的现象。多位民企负责人表示，今年企业经营状况进入有史以来“最糟糕的状况”。

近期，部分地区信贷逾期集中爆发、互保圈“火烧连营”、产业空心化凸显。对于“造血能力”较弱的中小企业而言，资金紧张局面加剧可能会点燃一场始料未及的危机。

来自小企业的资金危机还可能引致“多米诺骨牌”效应：银行坏账率上升；小额贷款公司等金融机构资金回笼受阻；垫付实力不足的P2P平台频现跑路事件，金融系统的风险有所提升。

互保圈“火烧连营” 部分企业陷困境

近日，钢贸圈融资危机的消息再次掀起波澜，佛山钢贸商们的信贷逾期集中爆发。有媒体消息称，整个7月佛山不良贷款飙升100亿元，罪魁祸首是钢贸行业出现的信贷危机。诚如此前长三角钢贸企业所遭遇的困境，行业不景气、产能过剩、经营利润难抵成本，一系列经营不善等问题造成贷款困难、资金链断裂，企业债务纠纷缠身。因资金紧张而造成的信贷危机正在中小企业中蔓延，这只是当下微观经济运行现状的冰山一角。

无独有偶，江浙一带的纺织行业也出现企业停工待产、甚至死亡的现象。江苏一家纺织企业老板透露，由于下游贸易商不断压价，纺织面料价格不断下跌，加上染料费用、人工等成本支出不断增加，利润空间大幅挤压。“现在企业的部分纺织机已经停工，加上客户资金紧张、回款周期长，很多欠款都没要回来，对企业的经营压力非

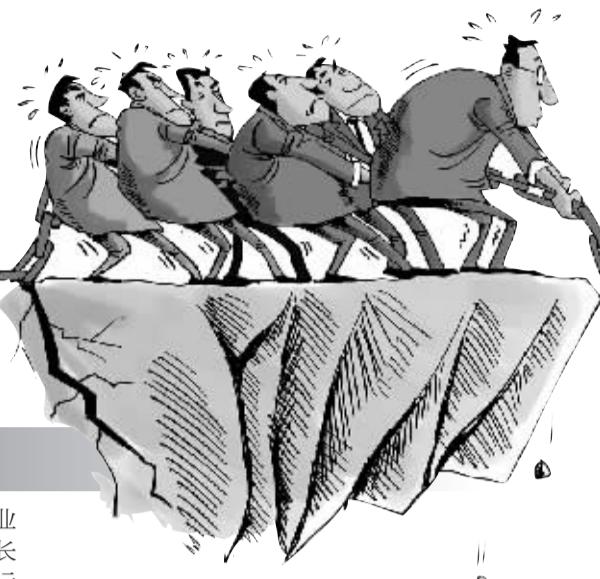
常大。”上述企业老板指出，尽管纺织企业在秋冬季节会迎来订单旺季，但今年行业面临普遍困境，企业只能勉强度日。

调查发现，造成江浙、广东等中小企业资金困局的导火索正是此前帮助企业获得银行信贷资金的互联互保机制。当地中小企业行业协会有关负责人表示，此前“互联互通”模式在帮助小微企业解决融资难题问题上确实发挥了不小作用，但当整体经济大环境出现调整后，互保圈就变成了钳制企业发展、加剧资金风险的利器。“比如有四人参与的互保圈，如果其中三个跑路，剩下下一个守信的企业老板反而要扛下所有债务，这是很多民营企业被拖垮的真实状况。”

早在2012年，温州民间借贷危机爆发后，盘根错节的互保圈危机就已显现。尽管企业试图通过降低担保规模或用其他资金还清贷款的方式解除原有担保圈，但在资金普遍紧缺的现实中，“担保链条”风险化

解并非易事。浙江嘉兴某金融担保公司业务经理林生说：“企业互保已操作了很长时间，由此融来的资金已进入企业日常运营，且额度都不小。以前企业经营没问题时，互保链条不会出事，但现在银行觉得这种互保贷款风险太大，抽回贷款，导致企业现金流断裂。”银行和企业的共同利益不明晰，银行在考虑风险控制或资金缺乏时就对中小企业止贷、惜贷，无疑加速了一批小微企业破产。

浙江萧山一家钢业企业负责人反映，单独的信用行为如今因互保圈已经渐成“火烧连营”之势，给那些正常经营的企业造成沉重债务压力。此时，银行因互保的债务危机选择收紧贷款，给企业带来非常大的资金压力。“不少互保圈的关系非常混乱，除了直接互保的企业受到债务压力的风险之外，第二圈、第三圈的互保企业也会因此受到影响，互保链条蔓延，促



使银行为了管理风险急忙收贷，企业一下子就被推到生死边缘。”

除了互保圈外，此前企业的过度扩张也为民营企业如今资金紧张、难以维持经营而遭遇生存考验埋下伏笔。据了解，在此前银行信贷政策相对放松的条件下，加上要求对中小企业融资支持，不少地方鼓励企业加快多元化发展。在这种鼓励下，一些煤炭、钢铁、纺织等企业的产能扩张非常快，“有的企业拿到了银行贷款就马上买新机器投产、加大产能扩张；有的利用企业作为融资平台去搞一些副业，大多去投资房地产。当时市场行情好，企业几方面的利润都非常高，主动扩张的积极性很高，没过多考虑资金风险。”上述纺织企业老板坦言。

坏账风险有所上升 银行放贷谨慎

位熟悉企业信贷业务的人士分析，目前一些企业大部分厂房设备等资产已做过抵押融资，担保企业本身也承担了其他联保企业数额巨大的贷款，这种情况就会被银行列为风险企业，一般风控审核很难通过。

在某国有大行从事企业信贷业务的周平坦言，银行的惜贷策略也有难言之隐，银行内部考核实行的是责任认定制度，若经办人手中的贷款项目出现坏账，将会受到扣除一定额度的绩效奖金的惩罚，相关负责人还会受到银行内部的警告，严格的考核制度，虽然是为了规避风险，也让银行人员会主动选择绕开一些企业的贷款申请。

此外，贷款客户此前挪用贷款资金、

贷款用途不清等也是银行对企业收紧贷款的重要因素。上述银行业人士透露，不少贷款客户的资金，最终流向可能是房地产项目，短贷长投后期错配造成企业资金链紧张，这种情况银行一般会考虑不会续贷。

对银行机构而言，优质客户减少令银行放款“左右为难”。周平指出，经济形势不好，银行的风险控制就会更严格。很多小微企业没有抵押品，财务亏损，光伏、煤炭等行业受到的限制更多。从去年开始，银行小微金融利润空间越来越小，同时整个贷款市场的压力较大，很多大企业的贷款不少，银行被“套牢”，为了防止坏账率上升，不得不为大企业提供滚动贷款，防止资金

链出现问题，对小企业的支持自然就少了。

此外，在当下符合条件的企业融资需求下降的背景下，对优质客户的留存成为当下银行保证自身资产质量不持续恶化的的重要方式。据了解，不少经营优质的企业本身并不缺少资金，在经济形势不好的背景下，贷款策略也会相对保守，如果投资盈利空间不大，无法覆盖借贷成本，就不会在此时冒险借款来扩大经营。如果有客户能够明确资金还款来源，银行就会将该类客户列在继续发放贷款的留存名单中。一位民企老板反映，现在银行借款还会事先谈好条件，如果愿意将资金留存在月底、季末之后再提取，将会选择优先放贷。

逾期贷款陡增 P2P平台迎来兑付高峰

实际上，微观实体经济运行的“悲观”现状不仅牵连到企业、银行等市场角色，资金紧张局面也牵连到直接融资市场的其他参与者。曾被资本热捧、市场追逐的P2P平台正是被企业资金问题而遭受拖累的机构之一。

进入三季度，不少P2P企业开始出现贷款逾期，提现困难等问题。比如深圳某大型P2P平台9月出现的亿元大单坏账事件在业内掀起轩然大波，主要原因正是借款方涉嫌与第三方物流仓储合伙利用货物重复抵押套取平台贷款资金而造成平台4个项目借款逾期，创下P2P行业史上最大坏账记录。而在国庆之后，温州某P2P平台也在官网发布公告称，近期由于大量借款逾期，导致平台出现大量未收账款，资金周转困难。

一直以来，P2P机构被视为解决草根融资难题的创新性产品，面对中小微企业的信贷调查成本、操作成本及过高的不良率，大部分P2P平台公司往往会宣称通过各种手段进行风险控制。据记者梳理，多数P2P平台公司会采取对投资者保护的风险保障措施，主要包括设立风险保证金、分散借款标的、第三方提供担保、运营方提供代偿保证；风控手段则涵盖需借款人资产提供抵押、大数据分析形成风控模型以及线下自建团队进行风控等。

值得注意的是，有些平台看似严格的

风险及运营模式依然无法抵御平台项目融资的逾期及坏账风险。熟悉P2P行业的圈内人士分析，风控模式对于平台运营十分关键，但哪种机制才能真正起到防火墙的效果，抵御行业性的风险并不确定，各自的风控仍存在不足。比如担保公司可能和平台自身存在关联关系，第三方担保本身资质存在问题；平台本身的兑付能力有限，对大笔坏账的发生可能出现无法兑付的问题；房产等资产抵押法律程序缓慢，贷款人权益最终仍难保证等。

业内人士预计，由于年底大规模清偿加上银行放款收紧、催收加剧、行业景气度仍未回升等因素，此前大笔借款的小企业主一

旦无力偿还贷款，P2P平台就会遭遇坏账问题。如果不及时对待还项目风险进行排查，不排除年底倒闭的P2P平台数量将会大量增多的可能。今年年底，整个P2P行业或迎来较大一波兑付洪峰。网贷之家李振政指出，近年来，企业资金链紧张的问题将日益凸显，不少业务上涉及向房地产、钢铁等传统行业企业借款的P2P平台，因借款人企业出现问题而可能遭遇市场性风险。为规避上述风险，减少不良率，不少P2P平台已开始转型，开展供应链金融、商业保理、融资租赁等业务。



制图/王力

四中全会通过全面推进依法治国若干重大问题的决定

(上接A01版)深入推进科学立法、民主立法，完善立法项目征集和论证制度，健全立法机制，确立立法主导权、社会各方有序参与立法的途径和方式，拓宽公民有序参与立法途径。加强重点领域立法，加快完善体现权利公平、机会公平、规则公平的法律制度，保障公民人身权、财产权、基本政治权利等各项权利不受侵犯，保障公民经济、文化、社会等各方面权利得到落实。实现立法和改革决策相衔接，做到重大改革于法有据、立法主动适应改革和经济社会发展需要。

全会提出，法律的生命力在于实施，法律的权威也在于实施。各级政府必须坚持在党的领导下，在法治轨道上开展工作，加快建设职能科学、权责法定、执法严明、公开公正、廉洁高效、守法诚信的法治政府。依法全面履行政府职能，推进机构、职能、权限、程序、责任法定化，推行政府权力清单制度。健全依法决策机制，把公众参与、专家论证、风险评估、合法性审查、集体讨论决定确定为重大行政决策法定程序，建立行政决策机关内部重大决策合法性审查机制，建立重大决策终身责任追究制度及责任倒查机制。深化行政执法体制改革，健全行政执法和刑事司法衔接机制。坚持严格规范公正文明执法，依法惩处各类违法行为，加大对群众切身利益的重点领域执法力度，建立健全行政裁量基准制度，全面落实行政执法责任制。强化对行政权力的制约和监督，完善纠错问责机制。全面推进政务公开，坚持以公开为常态、不公开为例外原则，推进决策公开、执行公开、管理公开、服务公开、结果公开。

全会提出，公正正是法治的生命线。司法公正

对社会公正具有重要引领作用，司法不公对社会公正具有致命破坏作用。必须完善司法管理体制和司法权力运行机制，规范司法行为，加强对司法活动的监督，努力让人民群众在每一个司法案件中感受到公平正义。完善确保依法独立公正行使审判权和检察权的制度，建立领导干部干预司法活动、插手具体案件处理的记录、通报和责任追究制度，建立健全司法人员履行法定职责保护机制。优化司法职权配置，推动实行审判权和执行权相分离的体制改革试点，最高人民法院设立巡回法庭，探索设立跨行政区划的人民法院和人民检察院，探索建立检察机关注起公益诉讼制度。推进严格司法，坚持以事实为根据、以法律为准绳，推进以审判为中心的诉讼制度改革，实行办案质量终身负责制和错案责任倒查问责制。保障人民群众参与司法，在司法调解、司法听证、涉诉信访等司法活动中保障人民群众参与，完善人民陪审员制度，构建开放、动态、透明、便民的阳光司法机制。加强人权司法保障。加强对司法活动的监督，完善检察机关行使监督权的法律制度，加强对刑事诉讼、民事诉讼、行政诉讼的法律监督，完善人民监督员制度，不允许法外开恩，不允许办关系案、人情案、金钱案。

全会提出，法律的权威源自人民的内心拥护和真诚信仰。人民权益要靠法律保障，法律权威要靠人民维护。必须弘扬社会主义法治精神，建设社会主义法治文化，增强全社会厉行法治的积极性和主动性，形成守法光荣、违法可耻的社会氛围，使全体人民都成为社会主义法治的忠实崇尚者、自觉遵守者、坚定捍卫者。推动全

社会树立法治意识，深入开展法治宣传教育，把法治教育纳入国民教育体系和精神文明创建内容。推进多层次多领域依法治理，坚持系统治理、依法治理、综合治理、源头治理，深化基层组织和部门、行业依法治理，支持各类社会主体自我约束、自我管理，发挥市民公约、乡规民约、行业规章、团体章程等社会规范在社会治理中的积极作用。建设完备的法律服务体系，推进覆盖城乡居民的公共法律服务体系建设，完善法律援助制度，健全司法救助体系。健全依法维权和化解纠纷机制，建立健全社会矛盾预警机制、利益表达机制、协商沟通机制、救济救助机制，畅通群众利益协调、权益保障法律渠道。完善立体化社会治安防控体系，保障人民生命财产安全。

全会提出，全面推进依法治国，必须大力提高法治工作队伍思想政治素质、业务工作能力、职业道德水准，着力建设一支忠于党、忠于国家、忠于人民、忠于法律的社会主义法治工作队伍。建设高素质法治专门队伍，把思想政治建设摆在首位，加强立法队伍、行政执法队伍、司法队伍建设，畅通立法、执法、司法部门干部和人才相互之间以及与其他部门具备条件的干部和人才交流渠道，推进法治专门队伍正规化、专业化、职业化，完善法律职业准入制度，建立从符合条件的律师、法学专家中招录立法工作者、法官、检察官制度，健全从政法专业毕业生中招录人才的规范便捷机制，完善职业保障体系。加强法律服务队伍建设，增强广大律师走中国特色社会主义法治道路的自觉性和坚定性，构建社会律师、公职律师、公司律师等优势互补、结构合理的律师队伍。创新法治人才培养机制，形成完善的中国特色社

会主义法学理论体系、学科体系、课程体系，推动中国特色社会主义法治理论进教材进课堂进头脑，培养造就熟悉和坚持中国特色社会主义法治体系的法治人才及后备力量。

全会强调，党的领导是全面推进依法治国、加快建设社会主义法治国家最根本的保证。必须加强和改进党对法治工作的领导，把党的领导贯彻到全面推进依法治国全过程。坚持依法执政，各级领导干部要带头遵守法律，带头依法办事，不得违法行使权力，更不能以言代法、以权压法、徇私枉法。健全党领导依法治国的制度和工作机制，完善保证党确定依法治国方针政策和决策部署的工作机制和程序，加强对全面依法治国统一领导、统一部署、统筹协调，完善党委依法决策机制。各级人大、政府、政协、审判机关、检察机关的党组织要领导和监督本单位模范遵守宪法法律，坚决查处执法犯法、违法用权等行为。加强党内法规制度建设，完善党内法规制定体制机制，形成配套完备的党内法规制度体系，运用党内法规把党管党、从严治党落到实处，促进党员、干部带头遵守国家法律法规。提高党员干部法治思维和依法办事能力，把法治建设成效作为衡量各级领导班子和领导干部工作实绩重要内容、纳入政绩考核指标体系，把能不能遵守法律、依法办事作为考察干部重要内容。推进基层治理法治化，发挥基层党组织在全面推进依法治国中的战斗堡垒作用，建立重心下移、力量下沉的法治工作机制。深入推

“一国两制”实践和推进祖国统一，保持香港、澳门长期繁荣稳定，推进祖国和平统一，依法保护港澳同胞、台湾同胞权益。加强涉外法律工作，运用法律手段维护我国主权、安全、发展利益，维护我国公民、法人在海外及外国公民、法人在我国的正当权益。

全会分析了当前形势和任务，强调全党同志要把思想和行动统一到中央关于全面深化改革、全面推进依法治国重大决策部署上来，审时度势、居安思危，既要有抓住和用好重要战略机遇期推进改革发展的战略定力，又要敏锐把握国内外环境的变化，以钉钉子精神，继续做好保持经济持续健康发展工作，继续做好改善和保障民生特别是帮扶困难群众工作，继续做好作风整改工作，继续做好从严治党工作，继续保持社会和谐稳定工作，为明年开局打好基础。全会按照党章规定，决定递补中央委员会候补委员马建堂、王作安、毛万春为中央委员会委员。全会审议并通过了中共中央纪律检查委员会关于李东生、蒋洁敏、王永春、李春城、万庆良严重违纪问题的审查报告，审议并通过了中共中央军事委员会纪律检查委员会关于杨金山严重违纪问题的审查报告，确认中央政治局之前作出的给予李东生、蒋洁敏、杨金山、王永春、李春城、万庆良开除党籍的处分。

全会号召，全党同志和全国各族人民紧密团结在以习近平同志为总书记的党中央周围，高举中国特色社会主义伟大旗帜，积极投身全

中小房企频现卖项目求生

□本报实习记者 徐学成

今年以来，中小房企变卖项目回笼资金的事件频发，折射出行业性资金紧张难题待解。分析人士指出，去年楼市形势大好导致诸多中小房企忽视资金风险，盲目扩张，更有一些非房地产企业在对市场尚无深入了解的情况下轻率进入，资金链断裂的风险在今年集中爆发。前三季度数据显示，房地产投资增速正在下滑，房企对外投资更趋谨慎。有分析认为，房企现金流压力加大，财务、运营能力将持续面临考验。

中小房企断臂求生

近期，广东东莞某企业旗下多处房地产项目被查封的消息引发业界关注。中国证券报记者了解到，由于该公司遭遇资金紧张，以致多家银行向其发出“风险警示”。为了缓解资金压力，该公司大量抛售旗下某项商铺，此前这些商铺一直为公司持有。

根据公开消息，该公司此前主营业务并非房地产，近年才开始大手笔进入，今年以来行业形势急转直下为公司始料未及。

今年以来，类似事件已在多地发生。包括江西、山东、陕西等地均出现房企为补充流动资金，只能变卖项目或资产的案例。8月，湖南省房地产行业信用信息领导小组发出警示，有77家房地产企业因资金链紧张、拖欠工程款等问题被提示或警示，中小房企资金链紧张难题日益凸显。

房地产行业产权交易金额长期居于各大产权交易所的前几位。在这些变卖项目股权的房企中，甚至不乏一些大型企业。

分析人士指出，通过卖项目、卖股权，可以处理掉一些非核心业务或非优质资产，从而在不对核心业务造成重大影响的情况下缓解资金压力。这些动作日益频繁显示了房地产企业，尤其是中小房企的资金压力愈发紧张。

资金面亟待改善

房地产企业抛售项目事件频发与今年以来市场形势低迷不无关系。1—9月，全国累计住宅销售面积67669万平方米，同比下降10.3%，降幅相比1—8月扩大0.3个百分点；累计住宅销售额40516亿元，同比下降10.8%。

同期，全国住宅开发投资额46725亿元，同比增长11.3%，较1—8月下滑1.1个百分点。下滑幅度继续扩大，显示在资金紧张的压力下，房地产企业投资意愿正在减弱。

另一数据则显示房企资金面状况仍未为乐观。1—9月，全国房地产开发企业到位资金89869亿元，同比增长2.3%，但增速比1—8月下降0.4个百分点。其中，国内贷款16288亿元，增长11.8%，增速连续两个月收窄。此外，定金及预收款21582亿元，下降11.1%；个人按揭贷款9794亿元，下降4.9%，较1—8月下降0.4个百分点。

银河证券研报指出，从房地产资金来源看，今年国内贷款增速持续回落，按揭贷款与预收款下降幅度一再扩大，一方面反映银行信贷偏紧的情况，另一方面也有楼市低迷期、购房者持币观望的因素。企业现金流压力加大，财务、运营能力将持续面临考验。

中金公司称，1—9月资金来源中，个人按揭贷款下滑4.9%，较1—8月下滑4.5%继续扩大，显示银行按揭信贷未有明显放松。到位资金来源是投资先行指标，预示未来一个季度投资增速将低位徘徊。

也有业内人士认为，央行出台“930”房贷新政，鼓励MBS、REITS等证券化产品，以及放松公积金贷款限制等新政策的推出，对成交构成有利条件，或促使行业基本面向好，并改善房地产行业整体资金状况。