

证券研究报告

宏观经济

证券分析师

何庆明

S1060511010016
0755-22625695
Wangcheng932@pingan.com.cn

对武汉市信用担保公司、民间借贷情况调研

事项：14日-17日，我们调研了武汉市部分信用担保公司和部分银行主管中小企业贷款的负责人进行交流，了解湖北省中小企业贷款和民间借贷情况。

■ 近年湖北省地区信用担保类型公司发展迅速

- 我们走访的4家信用担保公司在08-10年期间，开展业务规模、自用资本规模均实现翻倍，同时根据湖北省信用担保行业协会的估计，省内信用担保业务总量在未来3-4年内将再翻一倍；
- 从09年开始，已有不少煤矿、房地产商人开始介入信用担保业务领域，说明企业家对担保公司投资意愿在增强；
- 08-10年间，湖北省内倒闭的信用担保公司、典当行、租赁公司很少。

■ 担保公司的自营业务已广泛涉及到民间借贷领域

目前担保公司利用自营业务的方式广泛地参与到民间借贷领域。我们了解到：

- 目前担保公司将对银行展开的担保业务作为平台积聚客户源，为其发展自营业务提供基础；
- 担保公司成立小额信贷公司、租赁公司、票据贴现公司，利用自有资金开展民间信贷业务，目前利率水平远高于国家规定的4倍贷款利率的水平；
- 民间借贷的主要资金需求方相对集中在房地产（工业和商业地产）行业。

■ 中小型企业贷款资金结构性稀缺

从几家银行主管中小企业贷款的负责人方面了解到：目前中小企业贷款存在资金结构性稀缺的问题。原因在于：

- 11年地方商业银行信贷资金的规模受到调控影响，规模受限，而管理层推出鼓励对中小企业借贷的政策，因为缺乏现实操作的指导，实际效果非常有限；
- 一方面，目前中小企业、微小企业泛滥，但这些企业在不同程度上存在经营、管理问题，大部分中小或微小企业的自身条件达不到商业银行贷款投放要求；
- 另一方面，小部分质地优良、管理正规或是在相关领域拥有技术优势的中小企业则是各大银行争相发放贷款的对象。

正是因为大量的微小企业、中小企业都有资金需求，而这类企业在短时间内没有资格从银行渠道得到贷款，这样的矛盾为担保公司（甚至民间借贷）快速发展提供了基础。

■ 随着担保公司业务规模扩大，业务风险也在聚集

从了解的情况来看，目前担保公司的业务风险主要有：

- 从信用担保行业来看，因为缺乏明确细致的管理法规和条例，在实际操作过程中有大量自主性质的业务协议；
- 从业务关联来看，目前担保公司和商业银行之间有千丝万缕的联系，因此潜在的银行呆、坏帐也增加了担保公司的风险；
- 信用担保公司自身管理存在缺陷，部分业务就存在风险源头管理不善，放款审核不严的问题；
- 从借款公司角度而言，一方面，大部分中小、微小企业自身存在管理问题，未来的发展存在不确定性；另一方面部分企业在拿到资金后，往往“不务正业”，资金的使用也存在问题；

■ 短期内，湖北省的地方融资平台风险可控

从武汉几家商业银行风险控制部门了解到，短期内湖北省地方融资平台的风险可控。地方政府拥有可观的调动资源的能力，尽管融资平台渠道的贷款受限，但地方政府仍可以以土地、高新科技项目等作为资源筹建公司，再由公司向银行贷款，就以武汉市为例，11年以来已新成立了2家政府背景的公司来寻求银行贷款。

从我们近期对有限数量的地区调研来看，小额贷款公司和担保公司的快速兴起与今年宏观货币政策紧缩性调控有直接关系，它们的兴起对于解决中小企业的融资窘境有很大帮助，是弥补我国中小企业贷款渠道缺失的重要组成部分。但同时，由于融资成本高企，在监管不到位的情况下，如果收入增长不及预期，企业资金链出现断裂，其所带来的金融风险也不可小觑。因此，我们对这部分资金可能出现风险的判断是，短期无大忧，中长期需要密切关注。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257