

典当业特殊风险及其应对策略

——基于香溢融通控股集团的案例研究

全怡 孙源

(中南财经政法大学会计学院 武汉 430073 中国人民银行常州市中心支行 江苏常州 213001)

【摘要】 本文以香溢融通旗下的元泰典当和德旗典当等公司为实例,在分析了贯穿于典当行业各个环节的经营风险的基础上,提出相应壮大主营业务,增强防范风险能力;建立多级别的风险管理体系;通过担保转移风险;将典当、担保和租赁业务形成较为完整的类金融产业链条,分散风险;配备相关背景人员努力化解风险等措施,以为典当行业防范风险提供参考。

【关键词】 典当行业 系统风险 风险管理

一、引言

新中国成立后,典当业曾作为一种“剥削阶级的产物”被逐步取缔。直到1987年12月新中国第一家典当行——成都市华茂典当服务商行开办,我国才正式恢复典当业。二十多年来,典当行发展速度较快,据商务部统计,2007年年末全国典当行已达2930家,分支机构182个。然而典当行业的大型企业少之又少,截至目前,全国只有香溢融通股份有限公司(以下简称“香溢融通”)一家以典当为主营业务的上市公司。另外,据商务部的调查统计,2006年我国典当行业的经营情况是1/3赢利、1/3亏损、1/3不赚不亏。这也说明在我国真正把典当业做大做强企业并不多。

出现这种情形的根本原因是典当业对风险的认识不足和防范不力。典当业是除银行及其他金融机构之外特许经营的贷款机构,属于类金融企业。相比银行,典当企业的规模非常小,典当业不能吸收存款获取资金,大部分典当企业很难从商业银行获得贷款,所有的运营只能建立在自有资本的基础上,因此典当业的放贷风险和资金占用比例都很高。本文以浙江杭州、奉化元泰典当和德旗典当等为研究对象,就典当业存在的风险及其应对措施作些分析。

二、案例介绍

1. 案例背景描述。2004年4月,宁波大红鹰实业投资股份有限公司(以下简称“大红鹰”)由旗下子公司香溢融通通过股权收购及增资扩股方式,收购了元泰典当(注册资金5000万元)近80%的股权,开始涉足典当业。当年大红鹰的2439万元典当收入成为其新的利润增长点。2005年7月,大红鹰通过旗下子公司香溢金联出资1420万元,增资控股了奉化市德旗典当有限责任公司,该公司注册资金2000万元,香溢金联占其71%的股份。

进入2007年以来,大红鹰先后出售了其旗下的浙江爱迪尔包装公司、宁波国际旅行社、香溢保险经济有限公司的股权,并将香溢大酒店实行委托经营,逐渐剥离非主营业务而转型为典当等类金融业务。2007年3月,大红鹰收购了浙江排

名第一的元泰典当剩余股权,使其成为全资子公司,同时成立了香溢融通,并随后上市。2008年,香溢融通通过定向增发对元泰典当和德旗典当分别投资9000万元和8800万元,从而获得宁波典当90%、恒毅典当88%的股权。

2. 典当流程各环节的风险描述。典当的业务流程是:当户将当物交给典当行时(交当),典当行有两种选择,即收当或不收当。如果典当行选择不收当,则整个典当活动结束;如果典当行选择收当,则需进行验当、估当、折当、写当、存当并发放当金。在当期结束时,当户有三种选择:赎当、续当或绝当。当户选择赎当时,需向典当行偿还当金及利息费,整个典当活动结束。当户选择续当且当期结束时,当户又将面临两种选择:赎当和绝当。当户选择绝当,即放弃当物所有权时,典当行对当物的占有权转化为所有权,典当行可以将当物变现受偿,整个典当活动结束。

典当的整个流程都伴随着风险。当典当行选择收当后便面临着验当时的鉴定风险、估当时的技术风险和市场风险,同时还面临着折当时的政策风险、存当时的自然风险和发放当金时的流动性风险。如果当户放弃了当物的所有权,则典当行还必须承担由此带来的违约风险和绝当品处理的流动性风险。而贯穿整个典当流程的则是经营风险,这也是典当行面临的重大风险。对市场走势的把握与预测、当期的长短、当价的高低,都会对回赎、绝当、变卖产生重要的影响。如误收赃物、鉴定估价错误和市场预测失误、绝当变现等经营风险,每一个环节的失误,都有可能使企业遭受灭顶之灾。

三、案例分析

典当行的风险防范是一项系统工程,需要从多方面来完善。香溢融通防范风险的做法主要体现在以下五个方面:

1. 壮大主营业务,增强防范风险的能力。对比表1和表2可以看出,香溢融通四家典当行经营范围相似,且都经营与本企业主营业务有关的房地产抵押典当业务。这样不仅可以在风险发生前控制验当时的鉴定风险、估当时的技术风险和市场风险、折当时的政策风险等,以降低发生损失的可能性,而

且可以在风险产生后降低绝当处理时的流动性风险,从而减少实际发生的损失。

表 1 香溢融通主营业务范围

年份	主营业务范围
2004年 2005年	实业投资、商业、广告、进出口、典当服务、保险经纪、房地产开发等
2006年 2007年	实业投资、商贸服务、典当服务、保险经纪、房地产开发等
2008年	商贸服务、典当服务、租赁业务、担保服务、房地产开发等

表 2 各典当行经营范围

典当行	主营业务范围
元泰典当	质押典当业务;房地产抵押典当业务;限额内绝当物品的变卖;鉴定评估及咨询服务;国家经贸委依法批准的其他典当业务
德旗典当	主营动产、财产权利质押典当业务、房地产(未取得预售许可证的在建工程除外)抵押典当业务、限额内绝当物品的变卖、鉴定评估及咨询服务、商务部主管部门依法批准的其他典当业务
宁波典当	实物及财产权利质押典当业务、房地产抵押典当业务、绝当物品销售、复印、打字
恒毅典当	租赁、典当

2. 建立多级别的风险管理体系以控制风险。香溢融通经过几年的实践和探索,已经建立了较为严格的风险管理制度。公司的风险控制体系分为三个级别:①初步审核;②后台(杭州)风险控制中心;③当审会。其中当审会为最高级别,实行一票否决。公司在调查民营企业时,不仅关注企业个体,而且从控制多家企业的集团着眼,更关注集团本身。严格的风险管理制度确保了公司的绝当率保持在 0.5%以下。

3. 通过担保转移风险。从表 3 和表 4 中可以看出,香溢融通及香溢金联为其下属单位元泰典当提供的担保额由 2004 年、2005 年、2006 年的 5 000 万元上升到 2007 年、2008 年的 7 000 万元和 8 000 万元;为其控股子公司德旗典当提供的担保额由 2005 年、2006 年的 2 000 万元上升到 2007 年、2008 年的 3 600 万元和 8 800 万元,以上数据说明,公司对典当业务的担保数额呈逐年上升趋势。

表 3 2004~2008 年香溢融通及香溢金联为其下属单位元泰典当提供的担保 单位:万元

发生年份	担保金额来源	担保金额	合计金额	累计金额
2004	未披露	5 000	5 000	5 000
2005	香溢融通通过银行借款为其担保	3 000	5 000	10 000
	香溢金联通过银行借款为其担保	2 000		
2006	香溢融通通过银行借款为其担保	3 000	5 000	15 000
	香溢金联通过银行借款为其担保	2 000		
2007	香溢融通通过银行借款为其担保	2 000	7 000	22 000
	香溢金联通过银行借款为其担保	5 000		
2008	香溢融通通过银行借款为其担保	6 000	8 000	30 000
	香溢金联通过银行借款为其担保	2 000		

表 4 2004~2008 年香溢融通及香溢金联为其控股子公司德旗典当提供的担保 单位:万元

发生年份	担保金额来源	担保金额	累计金额
2005	香溢金联通过银行借款为其担保	2 000	2 000
2006	香溢金联通过银行借款为其担保	2 000	4 000
2007	香溢金联通过银行借款为其担保	3 600	7 600
2008	香溢融通通过银行借款为其担保	8 800	16 400

表中的数据还说明,通过担保的形式可以将元泰典当和德旗典当所需承担的风险及时地转移给香溢融通和香溢金联。虽然转移风险只是将风险由一方转移给另一方,而并不会减少风险的危害程度,但相对于元泰典当和德旗典当而言,作为母公司和母公司控股公司的香溢融通和香溢金联显然有更强的风险承担能力,这样及时地将典当业务面临的全部或部分风险转移给实力更强的香溢融通和香溢金联,无疑缓解并降低了典当行所面临的风险,提高了其应对风险的能力。

4. 将典当、担保和租赁业务形成较为完整的类金融产业链条,发挥其协同效应以分散风险。2007 年以来,大红鹰集团逐渐剥离其非主营业务而转型为典当等类金融业务,并收购了浙江排名第一的元泰典当剩余股权,使其成为全资子公司。2008 年,公司通过定向增发对元泰典当和德旗典当进行增资,并对宁波典当和恒毅典当进行增资收购,公司的核心业务逐步转向典当行业。加之旗下的香溢租赁、香溢担保等,公司逐渐将其发展为以典当、租赁和担保等类金融业务为主体的企业,使三者业务结构、客户资源、业务网络、化解风险、人力资源等方面发挥协同效应,产生新的能量。三者在这些方面发挥的作用类似银行、保险与证券合作,可以有效分散风险,避免政策和监管等因素给公司典当业务带来的不利影响。因此香溢融通实际已经实现了类金融服务业的混业经营,在典当行业中走在了市场竞争的前列。

5. 配备相关背景人员,努力控制和化解风险。从表 5 的描述性统计中可以看出,公司高管学历水平不断提高,研究生人数由 2004 年的 5 人增加到 2008 年的 12 人;高管中有政治联系的人数由 2004 年的 3 人逐年增加到 2008 年的 9 人;高管知识背景涵盖领域由 2004 年的 12 个,增加到 2008 年的 17 个,三者均呈上升趋势。

表 5 香溢融通高管背景资料的描述性统计

高管	年份	2004	2005	2006	2007	2008
	人数(个)		21	19	19	19
学历	研究生	5	6	6	6	12
	本科	5	4	4	4	8
	大专及以下	11	9	9	9	10
有政治联系的人数		3	5	5	6	9
知识背景涵盖领域		12	12	12	12	17

把政治联系纳入公司预防风险的一个途径是因为在我国的银行与企业产权公有制环境下,“政治联系”是一种重要的声誉机制。国内外的许多研究表明,公司高管的政府背景是一种有价值的资源,是法律保护的替代机制之一,它能给公司带

合理规划个税起征点的有关思考

余中福 陈佳萍

(华北电力大学工商管理学院 北京 102206)

【摘要】 基于推进和谐税制建设的要求,本文认为调整个人所得税起征点应该考虑与居民消费价格指数挂钩,建立一个有相对固定周期的动态调整机制,同时还应考虑地区间的差异、家庭成员基本生活保障、收入波动影响等因素,从而建立科学、合理的个人所得税税负机制。

【关键词】 个人所得税 起征点指数化 居民消费价格指数

我国税收收入已经持续高速增长 15 年,税收收入占 GDP 的比重已迅速提升,减税对于贯彻“以提高居民收入水平和扩大最终消费需求为重点,调整国民收入分配格局”的宏观调控决策具有重要的现实意义。根据目前我国税收收入的格局,现阶段实施结构性减税的目标应该锁定在增值税和个人所得税(简称“个税”)两个税种上。

笔者认为调整个税起征点应该考虑与居民消费价格指数挂钩,建立一个有相对固定周期的动态调整机制,同时应考虑到地区间的差异、家庭成员所需的基本生活保障、每月收入波动影响等因素。

来融资便利、税收优惠等明显的政策性好处,并且使企业拥有更高的市场占有率。而民营企业家的政治身份则可以通过传递民营企业质量信号来降低民营企业进入类金融产业的壁垒,提高民营企业的资本获利能力,从而增加公司的价值。

通过配备有政治联系的高管,企业可以及时掌握市场行情、供求变化及一些政策的变动,如文物监管政策的调整,机动车抵押登记管理规定的变化等,随行就市地调整典当价格,从而有效降低绝当率,避免资金的占压,减少损失。相反,如果典当行不能随着政策的变化而调整自身经营策略,就会加大经营风险。可见政治联系的优势对于企业应对政策风险、经营风险起到了不可忽视的作用。

本文之所以将高管的知识涵盖领域纳入企业应对风险的一个途径,是因为出现经营风险时,典当行面临的重大问题之一便是缺少专业人才。随着人们生活水平的提高,抵押物呈品种扩大化的趋势,从珠宝首饰到数码产品,再到机械、房产、农产品,几乎无所不包,如果没有内行的专业人员把关,低估、高估价值之事就会发生,便会给典当行业造成潜在风险。而有了高管和专家,在风险发生之前,他们如经济师、评估师、典当专家、房地产专家等的多元化知识能敏锐地感知到不确定性给企业带来的风险;当风险发生时,他们如证券分析师等能更好地应对风险;在风险发生后,他们如律师、经济师等则能妥善处理,尽可能地降低风险带来的损失。

一、起征点指数化

确定个税起征点时要充分考虑居民收入水平和物价上涨等因素,应根据居民消费支出情况实时进行调整,也就是说个税起征点应该指数化。

1. 起征点指数化应考虑的因素。

(1)工资、薪金等收入水平的变动。个税起征点应考虑居民的工资、薪金等收入水平的变动。国家统计局数据显示,2008 年我国城镇居民人均纯收入为 15 781 元,实际增长 8.4%;农村居民人均纯收入为 4 761 元,实际增长 8.0%。虽然工资、薪金的增长幅度较高,但是,根据计算得出 2008 年第一

四、结论与局限性

市场经济的激烈竞争使企业面临着极大的风险。防范抵御风险始终是企业的重要课题,这对典当企业来说尤其如此。典当企业只有在业务经营中知己知彼并不断在实践中提高,才能防范风险于未然。香溢融通正是通过以上各种策略将典当风险控制一定的范围内,并在此基础上一步步地扩大规模,才最终将自己打造成典当行业的龙头企业。

单一案例研究所固有的局限性是本文的研究无法回避的问题,本文存在的局限性是:研究结论的可推广性有限。此外,虽然有大量的文献说明政治联系的优势可以增加企业的价值,笔者也将其纳入公司预防风险的一个途径,但是政治联系是以何种途径为企业应对风险带来积极的作用,仍然需要进一步考证,有待今后深入研究。

主要参考文献

1. 胡旭阳. 民营企业家的政治身份与民营企业的融资便利——以浙江省民营百强企业为例. 管理世界, 2006; 5
2. 孙铮, 刘凤委, 李增泉. 市场化程度、政府干预与企业债务期限结构. 经济研究, 2005; 5
3. 卫武. 企业战略性活动中的政治行为与利益. 科技进步与对策, 2007; 11
4. 吴文锋, 吴冲锋, 刘晓薇. 中国民营上市公司高管的政府背景与公司价值. 经济研究, 2008; 7