《2014年中国区域金融运行报告》显示我国社会融资成本总体下行

央行强调守牢系统性区域性金融安全底线

◎ 2014年12月，非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率为6.77%，比年初下降0.42个百分点

◎ 从外部约束条件看，财务软约束、风险溢价上升、直接融资渠道不畅、支持政策不健全等仍是制约社会融资成本下行的重要因素

本报北京7月3日讯 记者陈果静报道：央行发布的《2014年中国区域金融运行报告》显示，2014年，各地区贷款保持平稳增长，信贷结构持续优化。随着各项政策措施的落实到位，企业贷款利率有所下降，市场利率水平明显回落，社会融资成本总体下行。

《报告》显示，2014年末，全国本外币贷款余额同比增长13.3%，增速比上年末低0.6个百分点。年末，东部、中部、西部和东北地区本外币各项贷款余额分别为47.1万亿元、12.9万亿元、17.0万亿元和6.0万亿元，同比分别增长11.6%、15.5%、16.8%和13.8%，均与上年末增速基本持平。西部地区贷款增速连续8年超过东部地区。

在企业融资成本方面，《报告》显示，企业融资成本总体下行。央行的监测数据显示，从贷款利率水平看，各类贷款利率均有所回落。2014年12月，非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率为6.77%，比年初下降0.42个百分点。

同时，制约企业融资成本下行的因素仍较多。央行在调查问卷中了解到，对企业融资成本造成影响的因素较多。从企业自身因素看，经济下行压力较大的情况下，企业盈利下滑、承贷能力下降、抵押担保不足、资金周转速度变慢、风险溢价水平提高，相应会推升获得贷款的成本；从外部约束条件看，财务软约束、风险溢价上升、直接融资渠道不畅、支持政策不健全等仍是制约社会融资成本下行的重要因素。

在此背景下，仍需多措并举推动企业融资成本进一步下降，《报告》强调，进一步缓解小微企业融资难融资贵问题，既要从银企关系入手，督促银行改进服务，更要注重政策引导和政策协调，加快推进金融改革，强化综合治理。要大力拓宽融资渠道，加快发展多层次的资本市场和债券市场，降低企业资金杠杆率，减少对银行贷款的依赖。

与此同时，还要进一步规范银行经营行为，完善考核体系，规范定价和服务收费。积极发展中小金融机构，在加强监管和完善风险控制制度的前提下，加快构建与小微企业、“三农”等微观主体融资需求相匹配的、有序竞争的特色中小金融机构体系。

金融改革的深化也将有利于降低企业融资成本。《报告》指出，要有序推进利率市场化改革，推动金融机构提升定价能力并加快业务转型，加大支持小微企业等经济薄弱环节发展的力度。进一步优化金融生态环境，加快信用体系建设，严厉打击恶意逃废银行债务和信用违约行为。加强财政支持，通过贷款贴息、风险补偿、融资增信等政策措施，分散融资风险。

《报告》还强调，2015年，要加强对潜在风险的监测，牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。2015年，各地区金融业将继续贯彻落实稳健的货币政策，更加注重松紧适度和预调微调，把握好稳增长和调结构的平衡点，保持货币信贷总量与社会融资规模合理增长，为区域经济发展营造中性适度的货币金融环境。进一步盘活存量、优化增量，改善社会融资结构和信贷投向结构，支持区域经济结构调整和转型升级。结合本地区实际，稳步推进金融改革，提高金融运行效率和服务实体经济的能力。

热点点击

财政部发布指导意见

推进农业适度规模经营

本报北京7月3日讯 记者曾金华报道：财政部日前发布《农业综合开发推进农业适度规模经营的指导意见》，要求各地以连片治理土地为基础、扶持新型农业经营主体为抓手、提高社会化服务为支撑，发展多种形式的适度规模经营，引导农业集约化、专业化、组织化、社会化发展，推动农业发展方式转变和农业现代化进程。

《意见》提出，以建设高标准农田为载体推进适度规模经营。以乡、村、组为单位，按照集中连片、规模开发和缺什么补什么的原则，合理规划高标准农田项目区，加强农业基础设施建设，显著改善农业生产条件，使地平整、田肥沃、渠相通、路相连，为促进土地经营权有序流转，实现统一农机化作业、推广良种良法、生产管理以及产品销售创造条件。

吸引金融资本投入高标准农田建设。鼓励农垦集团、龙头企业等法人实体以及农民合作社、家庭农场、专业大户等新型农业经营主体，通过贷款、融资担保等方式获取资金开展高标准农田建设，发展生产技术先进、经营规模适度、市场竞争力强、生态环境可持续的现代农业。对用于高标准农田建设的贷款，中央财政予以贴息。

《意见》提出，以农业产业化经营为抓手推进适度规模经营。继续完善产业化经营项目财政补助和贷款贴息政策，通过对农产品生产基地、产地初加工、精深加工、流通服务体系等环节的扶持，形成全产业链生产，让农民和新型农业经营主体放心发展规模化、标准化、专业化生产基地。

探索利用股权投资基金、股权引导基金等方式，引导社会资本投入农业综合开发，共同扶持壮大农业产业化龙头企业。加大贷款贴息扶持力度，撬动更多金融资本投入农业产业化发展。扩大产业化经营项目“先建后补”试点省份，探索财政资金扶持农业产业化发展的有效模式。

中金所发布公告

不存在国外现货市场上的“裸卖空”

本报北京7月3日讯 记者何川报道：中国金融期货交易所今天公告称，自6月15日以来，随着股市跌幅加大，股指期货在分流股市抛压、对冲现货风险的同时，也出现了一些新情况。一是交易量剧烈放大。股指期货三个品种日均成交量324.65万手，较6月份前半月增长了24%。二是期现货基差及其波动加大，个别合约贴水幅度曾一度超过10%。三是以程序化交易为代表的量化交易快速发展，已占到总交易量的50%以上，对股指期货市场运行带来了一定的影响。四是股指期货持仓规模从31.96万手降到23.7万手，成交持仓比升至17倍左右，尽管持仓多空平衡，不存在国外现货市场上所谓的“裸卖空”，但反映出短线投机气氛加剧。

从股指期货市场持仓结构看，以证券公司、基金公司、保险机构、信托公司、QFII及RQFII等为代表的机构投资者，主要以套保为目的，卖持仓规模较大，近期买持仓略有增加，卖持仓显著减少；以符合投资者适当性制度要求的自然人和一般法人为代表的投资者，买持仓规模较大。近期，自然人投资者多空持仓均减少；一般法人买持仓增加，卖持仓减少。

为抑制短线过度交易，中金所研究决定，对沪深300、上证50、中证500股指期货合约按照报单委托量差异化收取交易费用，拟于8月1日前组织实施。同时，优化相关合约及交易规则，进一步加强市场异常交易监管，对各合约交易量、持仓量前50名的客户进行重点排查，防范和打击蓄意做空行为，严厉查处市场操纵等违法违规行为，维护市场正常交易秩序。希望广大投资者在防范风险的同时，理性参与期指交易。

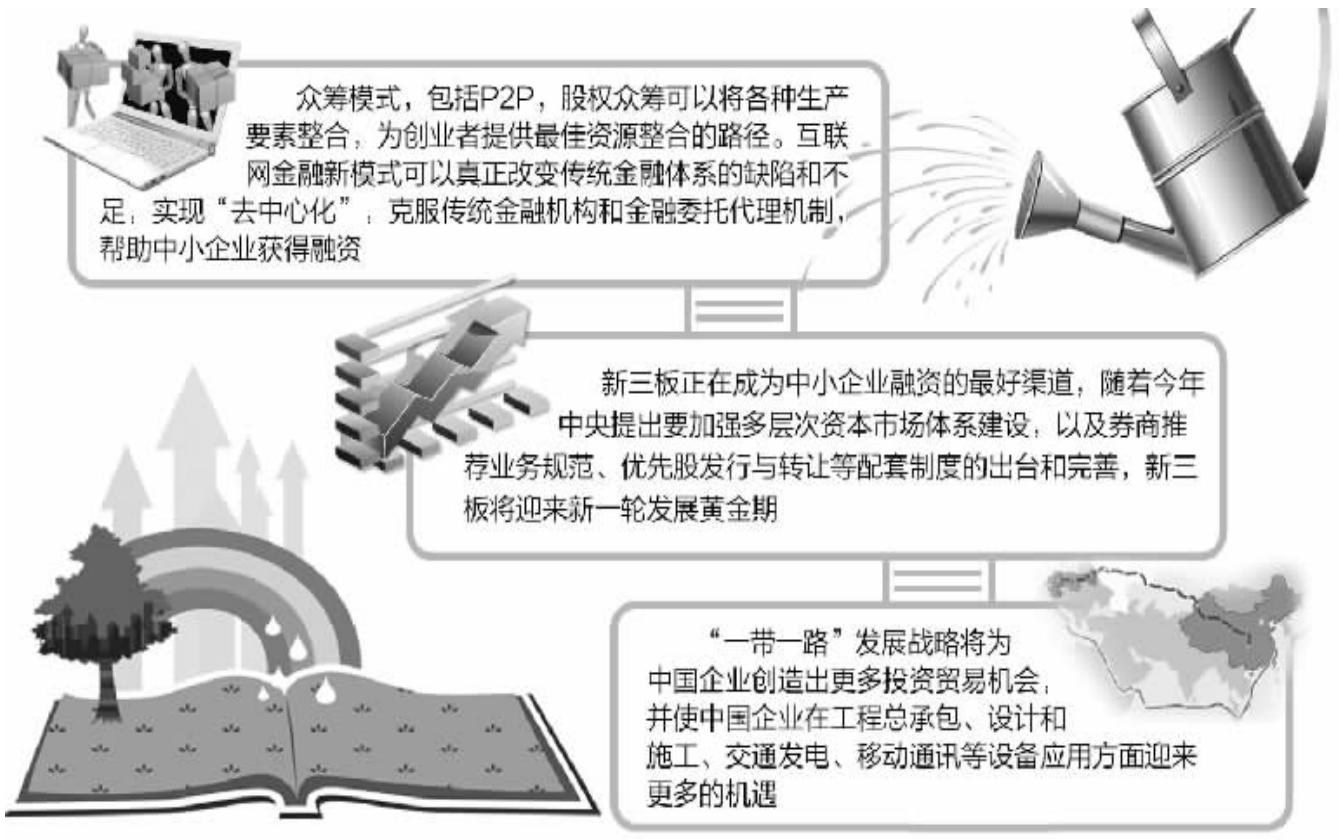
专家热议中小企业成长之道——

中小企业应紧抓当前“三大机遇”

本报记者 李佳森

视点

随着我国经济的不断发展，中小企业的生存环境发生了重大改变。从互联网金融为创业者提供最佳资源整合的路径，到新三板为企业拓宽融资渠道，再到“一带一路”发展战略助推企业走出去……在经济新常态下，将会有更多力量帮扶中小企业茁壮成长——



如今，我国中小企业的发展环境已发生了重大变化，特别是加大财税、信贷等扶持力度，改善中小企业经营环境等一系列利好政策，为中小企业提供了更好的成长土壤。但随着我国经济发展进入新常态，中小企业发展仍然面临诸多压力与挑战。

如何帮助中小企业走出发展困境，走上健康发展道路？在日前举行的第三届中国中小企业投融资交易会上，国务院发展研究中心副主任刘世锦建议，“新常态下，中国经济不仅仅是增长速度的变化，还需转型升级。尤其是中国正面临互联网新技术和新常态转型期的机遇叠加，有可能在相关领域涌现出世界级大企业，引领创新潮头。企业应充分把握互联网大数据对传统产业融合和改造的机会，积极创新。”

有关专家则认为，中小企业改革的方向应该让产品更个性化、让服务更人性化，一方面努力推动品牌走出去，另一方面努力满足国内市场需求。

互联网金融

与中小企业天然适配

受资金、技术、人才等方面的影响，小微企业现代化管理水平普遍较低，企业信息化率还不到3%。互联网金融的出现，让整个社会的投融资变得更加高效。

国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠在谈及“互联网金融和中小企业融资”问题时说，中小企业常常面临融资难、融资贵、担保难、贷款难、上市难、发债难等问题，是因为中小企业生来就存在一些缺陷——因为“小”和“弱”，可能信用度差、缺少抵押品、缺少担保，甚至有一些小微企业财务报表信息不健全、不规范，内部管理机制比较薄弱。现如今有了互联网金融，他们与中小企业融资有天然的适配性。

中国人民大学法学院副院长杨东指出，对于中小企业来说，除资金外，资源整合、人脉管理、市场营销等方面都十分重要。众筹模式，包括P2P、股权众筹可以将各种生产要素整合，为创业者提供最佳资源整合的路径。互联网金融新模式可以真正改变传统金融体系的缺陷和不足，实现“去中心化”，克服传统金融机构和金融委托代理机制，帮助中小企业获得融资。

行业迅猛发展对监管机制升级带来新要求。互联网金融市场该如何监管？张承惠指出，无论是P2P平台还是互联网股权众筹，都存在监管边界模糊的问题。“对互联网金融企业需要建立一个监管规则或是行为框架，这也是监管部门由机构监管转为功能监管的一个契机。未来的监管应该由合规监管转向投资保护，对从事互联网金融的机构的监管规则不宜过细，检查不宜过于频繁，关键是要看他是否侵害了投资者的利益，如果侵害了投资者的利益就要加以惩处，要严厉打击违规行为。”

新三板

打造高效优质融资渠道

“目前中国的经济社会环境稳定，就业充足，困扰中小企业发展的主要问题还是融资难。因为中小微企业最主要的融资渠道是银行信贷，但受制于缺乏抵、质押品和企业自身信用记录缺失等原因，银行融资困难重重。”中国中小企业协会会长李子彬说。

可喜的是，自2014年8月开启做市转让制度以来，新三板市场成交量持续飙升，依托新经济发展的红利和自身的创新思维，新三板正在成为中小企业融资的最好渠道。

数据显示，新三板去年新增挂牌企业1216家，同比增加3.4倍；截至今年6月13日，已有2567家企业成功在新三板挂牌，总市值达到12545亿元，预计到年底，这一数字有望达到5000家。可以预见，在新一轮中国经济转型进程中，新三板在中小企业的成长路径上必将扮演越来越重要的角色，尤其是随着今年中央提出要加强多层次资本市场体系建设，以及券商推荐业务规范、优先股发行与转让等配套制度的出台和完善，新三板将迎来新一轮发展黄金期。

继国务院正式发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》后，新三板转板试点推出的时间节点的轮廓也正在清晰化。“相关部门已经做出要求，今年年底要做转板试点，即新三板要转到创业板。今后所有的企业如果在新三板市场通过孵化成长，达到了成熟企业，想要求更多的流动性就可以到创业板去，到上交所战略新兴板去。”全国中小企业股份转让系统监事长邓映翎透露说，目前的新三板市场尚存在两大主要问题：一是挂牌审核理念还不到位，审核周期较长；二是流动性问题，因为截止到6月17日，新三板2500多家挂牌公司中有1140家公司从来就没有交易，占比高达54%。

中国证券业协会副会长兼秘书长王旻建议，新三板自正式设立到现在，发展时间不长，对于新生事物，监管层应给予一定的宽容度。同时他也强调，对于新三板市场应强力反腐，划定三条底线，即：不欺诈客户，不搞利益输送，不搞内幕交易。

“一带一路”

创造更多投资贸易机会

作为中国实施经济外交的新平台，“一带一路”以运输通道为纽带、互联互通为基础、多元化合作机制为特征，旨在打造以命运共同体为目标的新型区域经济合作机制。“一带一路”发展战略将为中国企业创造出更多投资贸易机会，并使中国企业在工程总承包、设计和施工、交通发电、移动通讯等设备应用方面迎来更多的机遇。“虽然基础设施建设回报周期长、投资量大，但一旦成形将始终收益。我们应该鼓励民间社会资本参与到‘一带一路’建设中来，方式可以采用PPP公私合营模式。”商务部原副部长魏建国说。

魏建国同时指出，建设产业园是中国企业走出去的最好平台。因为产业园由两国政府签订，企业进入后能更好享受两国政府提供的服务，还能解决当地劳动力和增加当地财政收入。此外，产业园基础设施完善，方便企业入驻并办理当地的各种手续。

国家发改委西部开发司巡视员欧晓理表示，“一带一路”是中国今后对外开放和对外经济合作的总纲领，全国各省区市应该按照“一带一路”建设的总体蓝图，根据自己的特点，发挥自己的优势，去寻找参与的契合点。而作为推动“一带一路”建设的主体，企业应树立社会责任意识，尊重和保护知识产权，严格保护生态环境，积极帮助当地经济发展和民生改善，树立良好的中国企业形象。

金视界

沙颍河上建新港

河南省周口市依托沙颍河岸线，明确了“东拓西连、建港促融”的发展思路。“东拓西连”，就是向东拓展提升沙颍河下游航道，连接海上丝绸之路；向西实施沙颍河上游航运开发，促进贾鲁河通航，衔接郑州航空港和郑欧班列，连接丝绸之路经济带；“建港促融”，就是建成100个泊位、年吞吐能力1000万吨以上的周口新港。图为航行在沙颍河上的7000余吨拖队。

本报记者 夏先清摄

本版编辑 刘 亮 李 瞳
美 编 夏 一