20万亿元市场空间待开发——

在普惠金融“蓝海”中拓展空间

经济日报·中国经济网记者 彭 江

聚焦银行业转型发展 ④

广大小微企业向利率较高的金融机构寻求资金支持，增加了企业的财务负担，形成了“融资难、融资贵”的现象。研究报告指出，小微企业贷款余额数为29万亿元，还有20万亿元的市场空间等待银行业去拓展

日前，江西宜黄县银监办和农商银行工作人员来到江西帝玛实业有限公司生产车间开展金融服务。今年以来，该县银监办积极引导商业银行助推中小企业创新发展，帝玛实业公司累计获得信贷2350万元。 罗程文摄

党的十九大给银行业指出了转型发展方向。在新时代，银行业需要更好地转型普惠金融，让资金下沉，进一步提升服务“三农”、服务“小微”水平，将金融活水流入实体经济领域。

普惠金融成转型方向

“小微”活则实体兴。以前，银行机构对普惠金融领域的挖掘程度较低。观察银行业整体信贷投放可以发现，银行信贷投向主要为风险较低、收益适中的大中型企业贷款，以及个人房贷、车贷、信用卡业务，平均贷款利率为5%至10%左右。同时较高风险业务则由小贷、融资担保、P2P、民间借贷机构来完成，这些机构的整体贷款利率大大高于银行贷款利率。因此，广大小微企业的融资需求银行并不能全满足，只好向利率较高的金融机构寻求资金，增加了企业财务负担，形成了“融资难、融资贵”现象，不利于实体经济的健康发展。

有鉴于此，发展普惠金融越来越受到银行业的重视，正在成为转型发展的方向。如今，银行业全面贯彻落实中央要求，把践行普惠金融与自身转型发展相结合，积极探索商业可持续性，取得了显著成效。银监会数据显示，截至2017年6月末，全国银行业金融机构小微企业贷款余额达到28.62万亿元，占各项贷款余额的24.02%；小微企业贷款较年初增加1.92万亿元，较上年同期增长了14.69%，比各项贷款平均增速(12.94%)提高了1.75个百分点。另据人民银行统计，截至今年6月末，农户贷款余额7.69万亿元，比年初增加6203亿元，同比增长15.2%，比贷款平均增速高出2.26个百分点。

尚有三难题待解

银行转型普惠金融并非出于慈善，而是有着广阔的市场空间。兴业研究普惠金融专题研究报告指出，目前我国小微企业目录中收录7328万户小微企业，假设七成符合普惠金融标准，再假设存在融资需求的户数为六成，若平均每户融资160万元，则所需贷款资金为49万亿元。银监会数据显示，银行业小微企业贷款余额数为29万亿元，还有20万亿元的市场空间等待银行业去拓展。

以前银行业为何不去拓展这片蓝海？因为存在一些客观难题。银行无法全面了解公司盈利状况，所以想要取得贷款需要企业提供相应的抵押物。小微企业往往无法提供相应的抵押物，于是难以从银行获得资金支持。民生银行首席分析师温彬认为，发展普惠金融，还需要从政策和技术层面解决三个问题。一是征信体系亟待完善。信息不对称是导致银行开展普惠金融信用风险偏高的主要因素，也是影响银行积极性的主要原因。以小微企业为例，其普遍存在财务不透明、信用记录缺失等问题，相关信息分散在工商、税务、海关、法院、国土、环保、电力等多个部门，银行若要获得企业完整信息、作出准确的风险评估存在难度。二是信用环境有待改善。部分地区信用环境欠佳，企业逃废债问题比较突出，且当地公安和司法部门对违约失信人惩戒力度不够，存在立案难、执行难，影响当地金融机构开展普惠金融的积极性。三是支持政策还有空间。政府可以通过设立政府性基金、担保机构等为小微企业融资提供贴息贷款和增信支持。此外，国税总局虽然放宽了中小、涉农企业贷款损失税前扣除条件，但大量小微企业贷款多以自然人为主体，不能享受相关政策。

银行业需提升能力

解决困难、发展普惠金融，更重要的是银行业自身的努力，要想开拓普惠这片蓝海，需要银行业精耕细作，全面提升风控水平和风险资产定价能力。有了金刚钻，银行才可获得“普惠”背后的收益。

在现行阶段如何解决普惠金融风险不对称，在我国银行业实践中主要有三个模式。首先是传统信贷员模式。信贷员通过实地调研和大量交叉验证获取客户最真实的经营及财务状况，然后授信。浙江台州银监分局的工作人员鲍一铭表示，在台州发展普惠金融的实际业务经验中，银行形成了“三表三流”审贷模式。即发放贷款时不看抵押物，看“电表、水表、纳税申报表”和“人流、物流、现金流”，通过“三表三流”了解小微企业真实情况。

其次是广泛利用金融科技。与信贷员走村入户深入了解获取信息不同的是，大数据模式省去了大量的人力。借助Fintech等科技手段，扩大信息源的获取和交叉验证。比如供应链金融，通过整理跟踪小微企业与上下游间的业务往来经营数据，判断企业真实贸易情况并用以授信及监督，这也在实际应用之中。中国工商银行临海支行副行长茅朝阳表示，针对小微企业推出的协同供应链管理服务平台，可通过对接企业的ERP系统，为核心企业三方交易提供全供应链、全产品、全在线、一站式的个性化整合服务平台。上下游小微企业急需用钱的时候，可在核心企业的工银聚平台“一键贷款”全自动实现贷款。线上模式在为小微企业造血输血的同时，还能降低企业贷款的户均成本。

第三个模式是投资类模式。银行以直接融资产品分享小微企业的共同成长，通过投贷联动、股权质押、股权投资等方式提供融资支持。银行通过“债权+股权”方式为小微企业发放无抵押贷款，助力企业发展壮大，共享成长后的收益。

(本系列报道完)

深基地B股转A股启动

B股公司再探出路

本报记者 温济聪

11月28日晚，深基地B发布公告称，南山控股拟以发行A股股份换股方式吸收合并深基地，即南山控股向深基地的所有换股股东发行股票交换该等股东所持有的深基地B股股票。换股吸收合并完成后，深基地将终止上市并注销法人资格。深基地股份与南山控股股份的换股比例为1:3.6004，即每1股深基地B股股票可以换得3.6004股南山控股股票。

所谓B股，即人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票。截至11月29日收盘，B股市场共有100家上市公司。从年初至今的涨跌幅来看，所有B股的算术平均区间涨跌幅为-5.38%。这100家B股上市公司只有25家实现区间上涨，占比只有25%；粤华包B、*ST沪普B、深中华B、江铃B等7只个股的区间跌幅超过30%。

为何B股如此“鸡肋”？在国开证券研究部副总经理杜征征看来，在外汇短缺的年代，我国开设B股的目的，是为了吸引当时较为稀缺的外汇。但随着我国加入世贸组织以及各项金融政策逐步开放后，我国已经一跃成为外汇储备最多的国家之一。

“B股市场被逐步边缘化有两大原因：一是没有新的公司发行上市，无法再融资且交易十分清淡，市场活跃性不够也使得一些资金逐渐离场；二是2001年2月份之前，B股仅限外国投资者买卖，此后开始对国内个人投资者开放，但并没有对境内机构投资者开放，散户化结构对市场资金吸引力较为有限。”杜征征解释说。

B股的出路在哪里？北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀在接受《经济日报》记者采访时表示，目前B股转轨主要有以下四个路径，即转A股、转H股、回购、AB股并轨。

由B股转A股是其主要路径。例如，新城B股曾对外公布“B转A”方案，大股东新城控股将采用换股吸收合并新城B的形式实现A股上市。根据方案，新城控股向新城B除新城控股以外的全体股东发行A股股票，并以换股方式吸收合并新城B。新城控股发行542064758股份，将全部用于换股吸收合并江苏新城B。发行后，新城控股总股本约17亿股。在本次合并中，新城B换股价格为1.317美元/股，与定价基准日前20个交易日的B股股票交易均价0.494美元/股相比有超过166%的溢价。

此外，由B股转H股也是其主要路径之一。“目前B股转轨存在一定的困难，主要在于股东的梳理，包括可能存在部分代持现象，以及境外投资者如何转持等。除了股东梳理存在瓶颈外，如何更好保护中小股东利益，同样成为摆在监管层与市场面前的重要课题，考验着资本运作的智慧。”张永冀表示。

规则自12月份起有九大变化——

网下打新股更规范

本报记者 周 琳

中国证券业协会日前修改了《首次公开发行股票网下投资者管理细则》，强化证券公司的推荐责任，明确主承销商的报送责任，完善了自律处罚体系。业内人士表示，新规有望进一步提高网下投资者质量，减少不符合规定的投资者参与网下申报。同时，调整了“黑名单”制度，确保“打新”更有秩序。

■ 网下投资者需在每年一季度前向证券业协会填报年度统计表，作为对上年度参与网下询价的总结

■ 完善“黑名单”制度，规定若漏交打新款项，就要上“黑名单”

修改后的规则自2017年12月1日起实施，新增五大内容和修改四大内容，主要包括：证券账户和银行账户一经注册，不得随意变更；网下投资者今后需在每年一季度前向证券业协会填报年度统计表，作为对上一年度参与网下询价的总结；对于不符合条件的投资者，证券业协会将予以取消资格；对于配售对象同一交易日的未申购行为或同一交易日的未缴款行为，今后将被视为一次违规行为，从而避免了投资者一次失误被记过两次的尴尬；投资者资质审批材料有所增加；“黑名单”管理也有所调整。

金牛理财网分析师官曼琳介绍，A股市场的新股申购一般分为网上打新和网下配售两种。网上打新采取的是按市值申购和配售的方式，一般主要是散户投资者，投资者根据持有股票市值申购相应的股份数量，且有申购上限，中签率一般不高；网下申购采取的则是询价方式，由于门槛较高，参与者主要是机构投资者，只要询价合理有效，一般情况下都能获配新股。

自去年上半年以来，A股市场参与网下配售新股的投资者越来越多，参与“门槛”也由此前的1000万元一路上扬至6000万元左右。目前，同时在沪深两市参与网下打新的资金总量需要1亿元以上。由于参与网下打新的投资者数量增多，分母变大之后，网下打新的平均收益率也是一路下行。

好买财富研究中心研究员雷昕认为，此次证券业协会修订完善规则，主要是明确网下申购的“黑名单”制度。过去网下打新需要预缴款，现在不用预缴款打新，这就导致很多问题。部分投资者动用多个账号或他人账号参与网下打新，部分投资者即便获配新股也忘记缴款等。由此给券商等中介机构带来很多后续问题。出于规范网下打新的考虑，监管部门完善“黑名单”制度，规定若漏交打新款项，就要上“黑名单”。此外，这次新规还对主承销商的报送行为加以约束，明确了主承销商的自律惩戒措施。

CCTV证券资讯频道金融研究院首席研究官张昊一表示。历史上，根据新股发行制度以及投资者参与程度的变化，打新股的规则调整完善过多次。近期，随着A股市场打新收益率的持续下降，从保护投资者利益的角度出发，修订和完善打新规则有利于更加严格地区分具有风险承受能力的机构和个人参与打新业务，也有利于杜绝网下打新的不公平现象，限制违规申购和资质不符合条件的机构参与网下打新。

市场动向

助经济转型升级

中天金融拟购华夏人寿两成多股权

本报讯 记者李晨阳报道：近日，贵州省第一家上市公司中天金融发布公告披露，拟以现金方式购入华夏人寿21%—25%股权，本次交易金额不超过310亿元，这是贵州省最大规模的金融资产并购重组案。

华夏人寿是一家全国性、股份制人寿保险公司，2006年12月经中国保监会批准设立，截至2016年12月31日，总资产达4748亿元，员工超过24万，具有一流的管理团队和持续稳定的经营能力。“中天金融将以本次重大金融资产重组为契机，加强以保险为核心的金融产业的有质量可持续发展，使之更好地服务于贵州省‘大扶贫、大数据、大生态’战略，更加长效地服务于实体经济。”中天金融相关负责人表示。

贵州是全国首个“保险助推扶贫攻坚示范区”，中天金融相关负责人表示，公司保险业务将始终坚持“保险姓保、强化保障”的宗旨不动摇，构筑保险民生保障网，全力支持贵州打赢脱贫攻坚这场硬仗，助力贵州经济创新发展转型升级。据了解，2014年以来，中天金融牢牢把握贵州省“引金入黔”、产业升级的重大机遇，积极布局金融产业，开启“金融+实业”的战略升级，稳步推进“创新发展、服务实业”的战略目标，以金融服务实体经济为宗旨，秉持绿色实业金融服务的品牌定位，打造严管控、强合规的绿色金融服务，助力贵州省绿色发展与资源共享。

一线传真

为“一带一路”护航

山东国地税合作消除双重征税

本报讯 记者单保江报道：山东国地税共同推出联合服务“一带一路”建设十项措施，他们将联合建立“一带一路”税收研究中心，分国别发布境外税收风险预警指标或模型，并通过协商快速响应机制，为纳税人提供境外税收帮助，更好地服务我国对外开放战略。

菏泽天鸿果蔬公司是国内最大的黑蒜生产、出口企业之一。山东菏泽市税务部门根据内地和香港特别行政区关于对所得避免双重征税和防止偷漏税的安排，去年为其消除双重征税140多万元，预计在2020年以前可为企业消除双重征税2000万元以上，增强了企业盈利能力。今年，该公司香港和内地股东都增加了对企业的投资。其中港方新增投资4000万元。

企业“出海打拼”，税务部门主动靠前服务。山东省国税局局长薛建英告诉记者：“为了帮助‘走出去’的纳税人搞好风险管理，我们和地税部门携手行动，掌握辖区内‘走出去’企业在境外投资开办企业和机构缴纳税款、执行税收协定等情况，帮助企业提前防范税收风险，拓展生存空间，实现了税企双赢。”

山东省国税局还成立了税收服务党员突击队，联合中介机构，丰富政策培训形式。他们联合注册税务师协会，举办“一带一路”涉税服务公益讲堂，从税务机关、中介机构和企业自身的多重角度研讨“走出去”企业面临的跨境税收问题，引导中介机构为企业提供更专业的税收咨询服务。

山西运城国地税联合办税方便群众

本报讯 记者刘存瑞、通讯员杨青坡报道：山西运城市税务部门打破国税、地税分设机构的格局，建立联合办税服务厅，实现了两家业务一个窗口办结。

运城市国税局和运城地税局联合出台了《纳税服务合作实施方案》。联合办税厅人员统一管理，实现统一标志、统一窗口、统一服务，让纳税人“进一家门、办两家事”。2016年以来，市国税系统累计办理行政许可事项5820件，审批时限比法定时限平均减少50%以上。运城市国税局放权不放责，确保市场“活而不乱”。办税体制改革节约出来的人力资源，一部分用于增加基础管理和风险应对力量；另一部分干部充实到稽查岗位。

江苏宿迁地税全流程服务助大众创业

本报讯 近日，江苏宿迁市地税系统全面启动寻找“最美乡村‘创客’”系列活动，重点推进乡村“大众创业”工程，寻找和扶持草根创业者和民间创新力量。

据了解，宿迁市地税局深入学习贯彻党的十九大精神，推动十九大精神在基层生根落实，充分发挥税收职能作用，推出“全流程税收服务”，大力支持大众创业。在宣传服务上，他们发挥12366短信平台、地税网站、微信、微博等载体功能，开办“助力生态经济发展地税行”电视栏目，编制《创业富民地方税收优惠政策60条》，普及创业税收政策，为创业鼓劲。在咨询服务上，开展“纳税人之家”暖心活动，通过“订单式”培训辅导，让企业感受“家”的温馨；充分发挥纳税人学堂作用，精心制作“新办企业应知应会”“新办企业纳税指南”等7个培训课件及培训视频，提高新办企业办税能力，为创业助力。在办税服务上，完善升级申报系统，大力推广网上办税，59项政务服务权力事项中已有58项实现“不见面”办理。他们还持续开展“便民办税春风行动”，成立“三服务三促进”帮扶小组，深入新办企业调研，为企业办实事、解难题。

(孙晓东 张海鑫)

本版编辑 梁 睿