

## 缩短融资链条 减少中间费用

## 为企业融资“消肿止痛”

经济日报·中国经济网记者 彭江

## 降低企业融资成本①

**编者按** 今年以来,金融去杠杆和防风险继续推进,并取得了初步成效。随着部分表外融资需求转移至表内,不少企业因资信等级较低,导致“融资难和贵”的压力增大。近期召开的中央政治局会议提出,要降低企业融资成本。近日,发改委等四部门下发了《关于做好2018年降成本重点工作的通知》,部署降成本工作。本报从今天起推出“降低企业融资成本”系列报道,敬请关注

## 截至2017年末

全部银行业金融机构营业网点

22.86万个

网点的乡镇覆盖率和基础金融服务行政村覆盖率都超过了

90%

## 截至2018年一季度末

全国小微企业贷款余额已经达到

31.76万亿元

今年一季度新增了0.96万亿元

小微企业贷款户数已经达到

1545万户

涉农贷款余额接近

32万亿元

比年初增长1.1万亿元



4月25日,国务院常务会议部署对银行普惠金融服务实施监管考核,确保今年实体经济融资成本下降。目前,小微企业融资难、融资贵的问题尚未得到有效缓解。一方面,小微企业融资需求持续攀升;另一方面,随着银行存款成本持续上升,以及监管日趋严格,表外融资回表导致银行资金成本向企业端传导,小微企业融资成本上升尤为明显。

## 中间环节通道过长

民营企业融资成本高的重要原因之一是难以从银行直接贷款,获得贷款需要过多中间环节

近年来,随着经济潜在增长率的下降,实体经济呈现出利润率下行、投资回报率下降趋势,如果融资成本长期高过实体经济回报率就会累积风险。目前,企业融资环境尤其是民营企业融资环境并不乐观。虽然中国人民银行公布的基准利率不高,商业银行公布的贷款利率都比较合理,可是经过各个环节层层加价后,最后到达企业手里的资金价格却已经很高。

全国政协委员、光汇石油董事局主席薛光林表示,“从民营企业向银行融资的成本看,大型民营企业贷款年利率及其他收费一般需要12%,中型民营企业一般在16%至18%,小微民营企业在20%至25%之间。从多家到香港上市的小贷公司数据看,其平均贷款利率高达15%至20%。从全国范围看,民间借贷利率平均为23.5%。民营企业整体融资利率远远高于企业实际利润率,很多民营企业正常融资借不到钱,只能借高利贷”。

民营企业融资成本高的重要原因之一是企业难以从银行直接贷款,获得贷款需要过多中间环节。一位业内人士举例称,一般银行贷款年利率仅为7%左右,走完信托等通道到企业手里时,利率可能超过10%。在走通道的过程中,还存在一些“金融掮客”,他们帮金融

机构找来资金或者为其介绍项目,然后从中抽取中介费用,这些费用都会转嫁到融资企业身上。

曾在银行工作过的薛光林称,高利贷主要资金来源归根到底还是来自银行体系。“由于资金主要集中在几家大银行,几千万买家对应为数不多的大型银行,资金通过理财、信托等表内到表外环节流动,导致价格扭曲。一些信托公司、租赁公司、国有企业财务公司、村镇银行、典当行、小贷公司甚至成了倒钱工具。”他说。

“虽然国家一再强调金融服务实体经济,鼓励大中型商业银行特别是国有大型银行设立普惠金融部,但在实际业务中,有一些关系企业拿到相关资金,转手就放高利贷。在对商业回报重视程度越来越高、信贷绩效考核越来越严的情况下,银行不愿意给中小企业、制造业企业、劳动密集型加工企业增加贷款。”薛光林称,已在今年全国两会上提出建议,在银行体系彻底清查信贷资金的流向,打击各类金融掮客,关闭形形色色的表内表外资金通道。

## 贷款中间环节费用高

部分融资担保机构在给企业提供担保业务时,存在保费、保证金过高等问题,增加了企业的融资成本

贷款中间环节的费用也增加了企业融资成本。部分融资担保机构在给企业提供担保业务时,存在保费、保证金过高等问题,增加了企业的融资成本。

江苏泰州银监分局调查发现,中间费用过高一定程度上制约了中小制造业企业发展,不利于企业转型升级,亟待引起关注。调查数据显示,2018年2月末,江苏省泰州市银行业中小制造业企业表内外授信余额670.9亿元,同比下降11.1%,2018年1月份至2月份,泰州市银行业中小制造业企业贷款加权平均利率为6.23%,同比升高0.15个百分点。

泰州银监分局相关工作人员称,在具体业务中,银行中长期贷款一般需要发改委立项批复、可行性研究报告等材料,但中小制造业企业普遍投资金额小、内部管理机制不健全、难以达到授信条件。分局走访的泰州市3家中小机械制造业企业因扩产需要新建厂房,考虑到邀请外部机构出具可行性研究报告的成本至少要几万元至几十万元,因而企业往往不愿意申请中长期项目贷款,转而向短期流动资金贷款。

贷款授信流程繁琐也影响企业融资。泰州银监分局举例称,近年来地级市二级分行的授信审批权限不断被上收,授信审批链条拉长。当地银行反映,目前中长期项目贷款的审批权限统一上收至省分行或总行,审批流程繁琐,不符合中小制造业企业“短、频、快”的信贷需求。

泰州银监分局建议,可以简化中长期贷款审批流程。适当将部分中长期项目贷款审批权限归还地级市二级分行,适度降低审批门槛,调动和发挥基层分支机构支持中小制造业企业转型升级的积极性。同时,强化国有背景担保体系建设。建议政府部门牵头发展一批经营规范、信誉较好、服务中小制造业企业的政策性融资担保机构,降低反担保要求,实行政策性担保费率,缓解中小制造业企业担保难题。

## 多方发力降低成本

需要在正面激励方面采取更多措施,鼓励金融机构加大对小微金融业务的支持,并保持商业可持续性

商业银行也有着自身考虑。成本与风险“双升”推高了企业信贷利率。一是内部资金定价水平提高。受市场资金价格持续走高、银行负债成本攀升的影响,商业银行内部资金转移定价水平提高。以江苏泰州为例,多家银行分支机构反映上级行2017年以来连续上调

FTP(内部资金转移定价),每次上调5至15个基点,2018年2月份其内部转移计价同比上升约50个基点,不得不提高贷款利率。二是信用风险持续高企,2018年2月末,泰州市中小制造业企业不良贷款余额24.5亿元,同比增长19.3%;不良贷款率5%,同比攀升1.3个百分点。部分银行选择进一步提高中小制造业企业贷款利率,以抵补攀升的信用风险。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希森认为,需要在正面激励方面采取更多措施,鼓励金融机构加大对小微金融业务的支持,并保持商业可持续性。减少贷款中间环节、降低利息之外的费用,银行需要加大创新。比如,推出“一次授信,循环使用”“免还续贷”等新产品、新服务,减少因“过桥”“倒贷”等问题给小微企业增加额外成本。

“此外,还应针对小微企业资产少、财务报表不够规范等现状,创新贷款担保方式。一方面降低因满足担保要求而增加的成本,一方面降低企业互保带来的风险。比如,国务院和各地方成立专门的融资担保基金,为小微企业融资提供担保,就是很好的措施。当下,应加快推进相关政策落地实施,惠及更多的小微企业。”董希森说。

对外经济贸易大学副校长丁志杰认为,如果把金融比作江河,河道疏通仅仅靠减少中间费用,即通过“下游河道疏通”并不能解决全部问题,还需要从源头解决企业融资贵难题。“在金融系统,上游是央行,在中国金融体系30多万亿元基础货币中,有22万亿元是银行存款准备金。巨额存款准备金是过去对冲外汇储备增加导致基础货币被动投放所形成的。存款准备金是商业银行的资产,也是商业银行乃至金融体系的负担。商业银行要通过信贷把这些成本转嫁出去,最终承担者是实体经济,所以造成了‘钱多钱还贵’这一不合理的现象。这需要有秩序降低存款准备金率。”丁志杰说。

国开行:

## 重点支持打赢三大攻坚战

**本报讯** 记者彭江报道:“今年以来,国开行把更多力量和资源放到推进经济结构调整和转型升级上,着力扩大有效供给,培育经济发展新动能,为推动经济高质量发展作出积极贡献。”5月10日,国家开发银行首席经济学家、研究院院长刘勇在第163场银行业例行新闻发布会上说。

数据显示,截至今年一季度末,国开行全行资产总额15.55万亿元,贷款余额10.67万亿元,国际业务贷款余额3227亿美元,人民币金融债券余额8.27万亿元,不良贷款率连续52个季度控制在1%以内。

刘勇表示,打赢三大攻坚战,是决胜全面建成小康社会必须跨越的关口,也是国开行工作的重中之重。

在防范化解重大风险方面,国开行协助地方政府稳妥处理好债务问题,不断加强重点风险防控,完善风险防控体系,创新风险防控手段,持续推进风险文化建设。

在推进精准脱贫方面,国开行把支持脱贫攻坚作为重大政治任务,坚持“融资、融制、融智”的“三融”扶贫策略和“易地扶贫搬迁到省、基础设施到县、产业发展到村(户)、教育资助到户(人)”的“四到”思路方法,深化与国家有关部委和地方政府的合作,深入推进深度贫困地区脱贫攻坚、定点扶贫、东西部协作扶贫“三大行动”,一季度发放精准扶贫贷款728亿元,贷款余额1.16万亿元,力争全年发放精准扶贫贷款不低于4000亿元。3月底,国开行召开全行扶贫工作会议,总行与承担扶贫任务的36家分行签订了《脱贫攻坚责任书》,进一步落实扶贫工作“一把手”负总责的工作机制。

在支持生态环境质量改善方面,国开行积极支持打好大气、水、土壤污染防治三大战役,健全绿色金融产品体系,积极支持环保节能、清洁能源、绿色产品制造、循环经济、低碳城市等领域发展,支持各省储备林项目建设。一季度发放环保及节能减排贷款666亿元,助力建设天蓝、地绿、水清的美丽中国。

## A股加入MSCI新兴市场指数倒计时——

## “入摩”主题基金发行提速

本报记者 周琳

随着南方基金旗下MSCI中国A股国际通ETF发起式联接基金于5月9日正式发行,目前市场上以“MSCI”命名的A股“入摩”概念主题基金数量已达50只。这些基金中具备可比数据的产品今年以来平均绩效回报为-1.71%,平均规模为8.68亿份。

根据中国证监会公布的数据,自2017年A股成功闯关MSCI以来,已有13家基金公司申报了24只MSCI主题基金。Wind资讯统计显示,2018年之前,MSCI主题基金仅有3只,分别为2002年11月推出的华安MSCI中国A股指数增强型证券投资基金、2015年2月推出的华夏MSCI中国A股ETF及其联接基金。今年2月份,共有2只MSCI相关主题基金成立,分别为创金合信MSCI中国A股国际指数A类份额和C类份额,在其23天的认购期里,共募集了0.68亿元。今年3月,共有4只MSCI主题基金发行,分别是建信MSCI中国A股国际通ETF、华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF、招商MSCI中国A股国际通指数A类份额和C类份额,计划在4月中旬结束募集。

招商基金国际业务部总监白海峰表示,随着A股被纳入MSCI新兴市场指数,开放程度将逐步加深,资金大幅流入中国是未来趋势。5月份和8月份将分别为A股带来500亿元被动投资的增量资金;在未来5至10年内,或将带来2万亿元增量资金。

天相投资研究中心负责人贾志杰表示,随着A股加入MSCI新兴市场指数的进程越来越接近,各大机构布局“入摩”主题基金产品的热情一浪高过一浪。同时,从5月1日起,内地与中国香港股票市场互联互通每日额度扩大4倍,即沪股通及深股通每日额度从130亿元调整为520亿元,港股通每日额度从105亿元调整为420亿元。互联互通每日额度的扩容,将为A股“入摩”带来一定利好因素。

## 一线传真

## 北京西城国税深化网上办税服务

## “一日领票”成现实

**本报讯** “想不到,真是想不到,现在初次申领发票,一天就能够拿到手,以前得好几天才能办完。”近日,北京市西城区一位近日体验了“一日领票”的纳税人感慨道。

为进一步深化纳税人网上办税服务厅功能,简化初次申领增值税发票办理流程,推行税控设备费用网上缴纳,提升初次申领增值税发票效率,提高纳税人的满意度,北京市西城区国税局依托网上办税服务厅套餐式业务,进一步加强与税控设备服务公司的沟通,打破原有的阻断壁垒,使增值税发票初次申领实现了“一日领票”。

据了解,西城国税局还要求辖内各部门严格执行相关文件关于增值税发票初次申领限时办结服务。对于当日12时前提交的增值税发票领取申请,并已经完成网上缴费的纳税人,当日就可到网上办税服务厅指定地点办理税控设备发行和领取增值税发票。对于当日12时以后提交申请,并完成网上缴费的纳税人,也可于次日12时前到网上办税服务厅指定地点办理税控设备发行和领取增值税发票。

北京市西城区区和社事务所通过网上办税服务厅“发票申领”模块申请10万元版增值税普通发票25张,西城国税局工作人员在后台接到申请后立即启动90分钟响应机制,立即受理。该事务所拿到税控设备并办理发行后,当日便领购了发票。(郭水)

本版编辑 温宝臣

## 生物医药板块:

## 龙头企业有望加速规模扩张

本报记者 祝惠春

供给侧结构性改革加速,创新将会是医药板块长期的投资核心。

回顾2017年,医改新政的密集出台,医药行业持续深度调整,产业转型升级、兼并重组加快。从整体市场表现看,生物医药行业指数整体表现较弱,全年涨幅3.56%,跑输上证综指和沪深300指数。但是医药供给侧结构性改革深化,带来了产业结构调整 and 升级,产业链各环节集中度提升,龙头显著受益。比如,华东医药2017年归属于母公司股东的净利润17.80亿元,较上年增长23.01%。中国医药的医药工业板块2017年实现营业收入37.53亿元,同比增长35.14%,实现净利润4.73亿元,同比增长27.08%。医药商业板块实现净利润4.86亿元,同比增长31.3%。

数据表明,2017年前三季度,医药工业规模以上企业实现主营业务收入22936.45亿元,同比增长11.7%,增速较上年同期提高1.61个百分点。实现利润总额2557.26亿元,同比增长

17.54%,增速较上年同期提高1.9个百分点。各子行业中,增长最快的是生物药品制造和化学药品制剂制造。医药工业主营业务收入利润率为11.15%,较上年同期提升0.69个百分点,高于全国工业整体水平4.98个百分点。

发展提速,是行业供给侧结构性改革成效的体现。在消费端,加速仿制药进口替代;在生产端,提高工艺制造水平,保证药品供应链的安全和稳定性;在研发端,通过制定鼓励仿制药药品目录,引导企业研发;加速仿制药一致性评价等政策的制定,提高药品质量。

在这一过程中,医药行业逐步实现优胜劣汰,一批在资金、研发上具备优势的企业乘势扩张规模。比如,国内最大的抗肿瘤药、手术用药和造影剂研发及生产基地之一恒瑞医药,2017年实现营业收入138.36亿元,比上年增长了24.72%;归属于上市公司股东的净利润为32.17亿元,比上年增长24.25%。恒瑞医药年报披露,业绩主要驱动因素为

以下3个方面:一是收获创新成果,对公司业绩增长起到了拉动作用。2017年公司累计投入研发资金17.59亿元,比上年同期增长48.53%,研发投入占销售收入的比重达到12.71%;二是制剂出口创收;三是公司产品结构优化。

由于整体仿制药的审批和市场准入壁垒在降低,2017年以来仿制药企业的核心竞争由之前的以定价、市场准入和销售为核心,逐步进入以技术研发壁垒、成本和供应链为核心要素的时代。我国仿制药进口替代空间极大,拥有进口替代空间的企业开始在政策红利下实现市场分割。部分有技术壁垒、有良好原料药成本优势和供应链的企业,在逐步做大做强。

随着市场潜力的释放,民间资本进入医疗服务行业提速,龙头企业有望借力资本市场加速规模扩张。注重质量和创新成为医药制造业发展的趋势,国际化路线将成为医药制造业谋求更广阔发展空间的新选择。

## 从年报看 供给侧结构性改革成效

作为我国新经济的重要组成部分,生物医药行业迎来了多重利好,包括行业“独角兽”药明康德上市、仿制药进口替代加速推进等。在此背景下,生物医药行业市场持续走强。

从市场状况来说,全球大健康产业发展呈现上行走势。在政策层面上,政府也越来越重视大健康产业,利好政策频出。《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》,保证了国内仿制药一致性评价和药品审批改革的政策延续性。同时,国务院还确定了发展“互联网+医疗健康”举措。从5月1日起,抗癌药进口税降至零;政府集中采购,将进口创新药特别是急需的抗癌药及时纳入医保报销目录等举措,降低了患者负担;加快创新药进口上市;加强知识产权保护。这些政策意味着,医药行业供