

财政部等三部门强调

严守防控农业信贷担保风险底线



在供给侧结构性改革与金融业加快对外开放的背景下，国有企业降杠杆将是有效控制宏观杠杆率、防范风险、保障经济健康平稳运行的重要抓手。当下全球需求回暖，企业盈利改善，中国经济韧性足，国有企业应抓住有利时机降杠杆，为企业、经济长期健康、平稳发展奠定基础。

周茂华

国有企业杠杆率持续上升，可能会导致资金流向效率低，甚至产能过剩的“僵尸企业”，不利于经济健康发展。与此同时，广大中小微企业还面临“融资难、融资贵”等问题，市场资源配置发生扭曲，不利于经济效率提升。从全球利率走势看，美国利率将推动全球利率中枢缓慢上移，国内盈利能力弱、负债高的企业面临的债务压力将上升。国有企业降杠杆正当其时。

第一，降杠杆仍是主旋律。今年4月2日，中央财经委员会第一次会议明确指出，要以结构性去杠杆为基本思路，分部门、分债务类型提出不同要求，地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。目前来看，房地产泡沫化风险已得到有效控制，金融防风险去杠杆取得阶段性成效，人民币汇率和资本流动保持平稳，但非金融企业部门杠杆率高，去杠杆进展相对缓慢。国有企业降杠杆应是重中之重。

第二，降杠杆需要抓住工业盈利回暖的时间窗口。今年一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额15533.2亿元，累计同比增长11.6%，连续增长24个月。其中，国有控股企业累计同比增长23.1%。从发展趋势看，2018年全球经济仍将保持扩张态势，大宗商品有望保持高位运行。工业产品出厂价格(PPI)同比延续正增长，工业企业保持盈利。国有企业应抓住这个有利的“时间窗口”降杠杆，为企业长远健康发展奠定基础。

第三，经济韧性支持国有企业降杠杆。从长期看，改革开放、区域再平衡、基础设施红利、人才红利、创新驱动等都将成为我国经济发展的强劲动力。从中短期看，我国经济动力正由原来的投资、出口、消费转向为消费、服务为主驱动的经济模式，经济受外界影响有所降低。这一切都增强着当前中国经济的韧性，为减轻国有企业去杠杆造成的阵痛创造了有利时机。

(作者系光大银行宏观经济首席研究员)

国企去杠杆正当其时

本报北京5月24日讯 记者曾金华报道：日前，财政部、农业农村部、银保监会联合召开推进全国农业信贷担保工作视频会议。针对当前农业信贷担保工作中存在的一些苗头性、倾向性问题，会议强调，各级相关部门和农担公司要牢牢把握专注农业适度规模经营的政策性定位，严格守住防控担保风险的底线，确保全国农业信贷担保工作健康有序发展。

据悉，2015年7月份，财政部等3部门联合印发《关于财政支持建立农业信贷担保体系的指导意见》，明确以建立健全省级农业信贷担保体系为重点，逐步建成覆盖粮食主产区及主要农业大县的农业信贷担保网络，推动形成覆盖全国

的政策性农业信贷担保体系，为农业尤其是粮食适度规模经营的新型经营主体提供信贷担保服务，切实解决农业发展中的“融资难”“融资贵”问题，支持新型经营主体做大做强，促进粮食稳定发展和现代农业建设。

财政部在今年初表示，财政部会同有关部门大力推进全国农业信贷担保体系建设，成立国家农业信贷担保联盟有限责任公司，推动各地完成省级农业信贷担保公司组建，并已进入向下延伸分支机构、开展实质性运营阶段，制定出台了财政支持农业信贷担保体系建设的政策措施，一个多层次、广覆盖的全国农业信贷担保体系初步形成。

截至2017年11月底，全国29个省(自治区、直辖市)及4个计划单列市已组建省级农担公司，并以办事处、分公司等形式设立市县分支机构189个。各省农担公司积极创新业务模式，加快开发担保产品，完善风险防控体系，推动担保业务发展，共实现保余额263.5亿元，在保项目个数39001个，平均每个担保项目金额67.56万元，主要担保对象是农业适度规模经营主体。其中，北京、重庆的业务规模对资本金放大比例超过2倍；安徽省农担公司通过开发“劝耕贷”产品，两年实现担保贷款额26.3亿元。

“各有关部门和各级农担公司要紧紧围绕实施乡村振兴战略，切实履行好各自

的职责，严明纪律规矩，狠抓政策落实。”会议要求，财政部门要履行出资人的职责，制定好对农担的财政支持政策和资本金管理办法，牵头做好资本金监管、绩效考核等工作；要会同农业、银监、融资担保公司监督管理等部门，加强农担工作的日常监管。各级农担公司要完善公司治理结构，共同把全国农担事业做大做强。

根据农业农村部、财政部日前发布的《2018年财政重点强农惠农政策》，2018年要健全全国农业信贷担保体系，推进省级信贷担保机构向市县延伸，实现实质性运营；支持各地采取担保费补助、业务奖补等方式，加快做大农业信贷担保贷款规模。

创投与科技企业如何共赢

经济日报·中国经济网记者 董碧娟

热点聚焦

近日出台的关于创业投资和天使投资的税收优惠政策将给初创科技企业和投资人带来直接的利好，也将激励更多资金投入早期项目中。此外，还应进一步研判企业的核心价值，更多关注企业的长期利益，实现创业投资和科技企业共赢的局面。



“创业投资企业和天使投资个人投向种子期、初创期科技型企业，按投资额70%抵扣应纳税所得额的优惠政策受到创投领域的欢迎。这项政策将进一步促进更多投资人关注初创科技企业，尤其对一些还在斟酌考虑阶段的投资人，可能会强化他们的投资意愿。”中关村天使投资协会会长、上吉资本董事长李汉生表示。

财政部、国家税务总局近日出台的这项税收优惠政策备受创投圈关注。这个税收“大礼包”将给创投领域带来哪些影响？当前我国创业投资有何新趋向？创投和初创科技企业如何实现共赢？记者采访了多位业内人士。

青睐“硬科技”

此次税收优惠政策对初创科技企业的条件作出规定，比如接受投资时设立时间不超过5年(60个月)；接受投资当年及下一纳税年度，研发费用总额占成本费用支出的比例不低于20%等。

创客总部合伙人陈荣根告诉记者，这项税收优惠将直接提高投资人的收益，激励更多的资金投入早期项目中来，特别是对公司制基金的促进作用更明显。

“除了税收优惠政策，创投行业关注点的变化也值得注意。当前，相比于模式创新，创投界更倾向于投资有核心技术的科技型项目。不论从基金的总量还是单个项目的投资额，都有增多的趋势。”陈荣

根说。
“比如生物科技、新材料、人工智能、区块链，等等。相较于模式创新，这些科技创业门槛更高，周期较长。”李汉生说，在从“0”到“1”这个创业阶段，一些“硬科技”企业缺钱、缺人、缺资源，我们希望创投圈能够借此政策东风，与创业者一道成长。

不管是模式创新还是“硬科技”创新，“追风口”的问题依然存在。“此前共享经济领域有一波投资热潮，最近比较火热的是人工智能和区块链。”创客街创始人兼董事长莫嵘说。同样，海创邦(北京)投资管理有限公司总裁丁伟明告诉记者，目前创投圈依然存在“追风口”的现象，一些真正有长期价值的好项目反而被冷落。

李汉生说：“所谓‘风口’上的投资，会制约投资人的视野。有一些好的创新项目，可能不在‘风口’上，但却有广阔的发展前景，如果投资人总是以‘风口’来选择项目，可能会错失很多良机。”

在“风口”之外，科技创业有着更广阔的领域。西科天使基金创始人李浩表示，科技创新是一个综合的系统，这要求投资能覆盖更多领域。但目前还是相对集中在头部和个别行业，一些更加基础的、底层的领域投资力度有待进一步加强。

关注企业价值

“好的天使投资应是‘情怀’与‘理性’

并重。”李汉生说，一方面有成全创业者的热心；另一方面也能通过理性选择，使投资获得较好收益。不能先考虑退出，再考虑投资，如此投资逻辑会导致一些早期好项目乏人问津。

当然，“情怀”和“理性”都应建立在对科技企业创新价值的准确判断上。如何锁定具有投资价值的初创科技企业？

李浩表示，他们的标准主要是，技术壁垒是否够高，应用前景是否够广阔，团队的价值观和能力如何。

“我们的评估要素主要有以下几个：技术要具有一定的原创性和领先性；具备一定的应用验证，满足市场刚需，且市场空间大；商业逻辑成熟；有比较完备的团队。”陈荣根说。

丁伟明则认为，评判项目的价值主要基于投资人对项目的理解，如创业者的素质、技术水平、使命感和责任感，等等。决定是否值得投资的标准是，技术是否原创、团队是否能将技术转化为具有竞争力的产品或服务、市场空间是否足够大。

软银中国资本投资总监梁露说，他们主要考量技术壁垒是否能够确保在未来竞争中占据较长时间的优势，市场是否广阔，团队是否有上进心和冲劲等。

聚焦长期利益

随着创业投资和天使投资的活跃，会有更多创投和初创科技企业携手，如何避

免分歧，实现共赢？莫嵘表示，考虑到初创科技企业的失败率较高，创业者和投资人都要有容错心态。

丁伟明认为，投资者和科技企业创业者产生矛盾往往是创业者无法履行投资前的业绩承诺。这时双方应互相退一步，找出问题根源，全力帮助企业走上正确的发展轨道。

陈荣根说，创业者和投资人有可能在业务方向、发展模式和经营理念等方面产生分歧。面对这种分歧，投资人可以给出分析建议，但应尊重创业者的意见，帮助对接资源但不指手画脚，给创业者留出空间。

此外，投资人和创业者还应注重不同阶段地充分交互。“比如，科技企业创业初期，在经验、资源等方面存在不足，投资人需要像保护‘种子’一样给予更多资源支持。到了后期，科技企业可能更需要市场拓展、开发客户方面的帮助。这时投资人给予帮助和配合的重点也应随之转变。”李汉生说。

在李浩看来，投资人和科技企业创业者最容易引发分歧的就是对短期利益和长期利益的不同关注。由于长期的、富有耐心的资金供应不足，高质量科技项目的缺少，创业者和投资人常常以短期利益走到一起。只有在资金和项目方面具备更多选择时，双方才会挑选更加志同道合的伙伴，关注更长期的利益，从而减少分歧的发生。

深化“轻型银行”赋能金融科技 招行扩大创新项目基金规模

本报北京5月24日讯 记者郭子源报道：“2018年，招商银行按照上一年度营业收入的1%提取专项资金，放入金融科技创新项目基金，鼓励全行利用新技术进行金融创新，而且不用看短期投入产出比，如果需要，未来投入力度还可以加大。”招行首席信息官陈昆德在今日召开的银行业例行新闻发布会上表示。

据介绍，2017年是招行金融科技创新项目基金成立及运作的第一年，当时这只基金的规模是该行上一年度税前利润的1%，今年招行将基金规模扩大。统计数据显示，截至2018年3月31日，全行申报的金融科技创新项目共386个，完成立项的项目预算共9.8亿元。

招行为何自己出资设立专项基金推动金融科技发展？这只基金又如何运作？“我们希望借金融科技实现领先市场的‘客户体验’，从而构建起面向未来的不可复制的核心竞争力。”陈昆德说，招行将自己定位为“金融科技银行”，这是“轻型银行”的深化，此前已基本解决了“轻资产”“轻资本”问题，接下来要依靠科技去解决“轻管理”“轻运营”问题。

具体来看，创新项目基金推行市场化激励机制，项目成功退出后，既可以进入招行的内部业务板块，也可成为子公司市场化运作。同时，招行还为成功退出的项目提供奖金和股权两种激励形式。从投资方向上看，该基金重点投向三方面：场景布局及生态体系建设、经营模式转变、基础设施。

中国银行业监督管理委员会 关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会北京监管局批准，颁发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

花旗银行(中国)有限公司北京华贸支行
Citibank (China) Co., Ltd. Beijing Hua Mao Sub-branch
机构编码: B0249S211000009
许可证流水号: 00592301
批准成立日期: 2018年04月25日
业务范围: 许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
住所: 北京市朝阳区建国路79号北京华贸购物中心一层L131号及二层L236号商铺
邮政编码: 100025
电话: 010-65331155
发证机关: 中国银行业监督管理委员会北京监管局
发证日期: 2018年05月07日
以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。

中国银行业监督管理委员会 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

花旗银行(中国)有限公司北京盈科中心支行
机构编码: B0249S211000005
许可证流水号: 00592304
批准成立日期: 2008年01月11日
业务范围: 许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
住所: 北京市朝阳区工体北路甲2号盈科中心B栋9层01、02、03、05、06、10B、11单元
邮政编码: 100027
电话: 400-821-1880(花旗24小时服务热线)
发证机关: 中国银行业监督管理委员会北京监管局
发证日期: 2018年05月11日
以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。

中国银行业监督管理委员会四川监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围: 许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。发证机关: 中国银行业监督管理委员会四川监管局，现予以公告:

中国建设银行股份有限公司成都自贸试验区分行 机构编码: B0004L251010002 许可证流水号: 00563826 批准成立日期: 1993年05月13日 住所: 四川省成都市天府新区正兴镇凉风顶村3组304号10栋 发证日期: 2018年02月22日	中国建设银行股份有限公司新都北星支行 机构编码: B0004S251010193 许可证流水号: 00563851 批准成立日期: 1994年10月28日 住所: 四川省成都市新都区大丰街道敬成路425号 发证日期: 2018年05月07日	中国银行股份有限公司都江堰支行 机构编码: B0003S251010018 许可证流水号: 00563850 批准成立日期: 1988年12月21日 住所: 四川省成都市都江堰市彩虹大道南段1号都江堰中心商务区(CBD)2栋一层 发证日期: 2018年05月07日
中国建设银行股份有限公司成都温江政务路分理处 机构编码: B0004U251010057 许可证流水号: 00563839 批准成立日期: 1994年03月30日 住所: 四川省成都市温江区政通西路97、99、101号 发证日期: 2018年04月10日	中国建设银行股份有限公司成都中海国际社区支行 机构编码: B0004S251010175 许可证流水号: 00563855 批准成立日期: 1988年05月21日 住所: 四川省成都市高新区(西区)汇川街166号1栋一层附104-107号	兴业银行股份有限公司成都双楠支行 机构编码: B0013S251010018 许可证流水号: 00563862 批准成立日期: 2013年05月31日 住所: 四川省成都市武侯区置信路23、25号 发证日期: 2018年05月22日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询