

## 2018中国民营企业高峰论坛热议民企融资难等问题——

# 系统性提升民营企业金融服务能力

经济日报·中国经济网记者 周琳

### 热点聚焦

专家表示，短期内，应以守住不发生系统性金融风险为核心，适度提振市场风险偏好，应对市场失灵。加强对金融机构的引导和考核，加大对民营企业、中小企业融资的支持力度。长远来看，应以市场化改革为核心，应从体制机制着手，加强资金市场与其他要素市场统筹协调，系统性地提升民营企业金融服务能力——

近日，由北京市顺义区政府、鹏华基金管理有限公司等联合主办的“2018中国民营企业高峰论坛”在北京举行。围绕支持民营经济发展政策措施，与会人士共同探讨了破解制约民营企业发展瓶颈、切实助力民营经济等问题。

### 民企融资压力快速上升

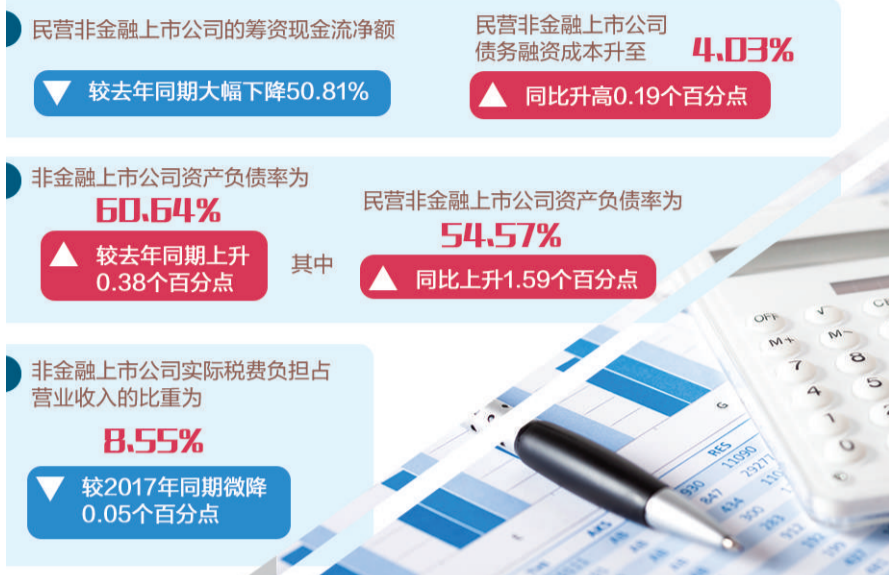
今年以来，民营企业发展出现了一些新情况，融资遇到了一定困难。因此，如何解决民企发展困境是与会人士探讨的重要议题之一。

中国证券协会执行副会长安青松认为，上市公司2018年半年度报告显示，民营企业面临几方面困难。

一是民营企业融资压力快速上升。上半年，非金融上市公司筹资活动现金流为7.38万亿元，较去年同期增长8.27%。由于还本付息支出增加，筹资活动产生的现金流量净额仅为5933.64亿元，同比大幅下降42.78%。其中，非金融上市公司的筹资现金流净额较去年同期大幅下降50.81%。而且，非金融上市公司债务融资成本升至4.03%，同比提高0.19个百分点。从贷款期限结构看，上半年非金融上市公司短期贷款占长期借款的比重为59.29%，较去年同期上升0.73个百分点。

二是民营企业债务风险上升。截至

### 上半年



6月底，非金融上市公司资产负债率为60.64%，较去年同期上升0.38个百分点。其中，民营非金融上市公司资产负债率为54.57%，同比上升1.59个百分点。民营企业的偿债能力较低，且出现了下滑迹象，2018年上半年民营企业非金融上市公司现金到期债务比为16.28%，较去年同期下降1.24个百分点，且明显低于国有企业37.94%的水平。

三是民营企业经营成本上升，净利润比重下滑。上半年，非金融上市公司实际税费负担占营业收入的比重为8.55%，较2017年同期微降0.05个百分点，减税降费效果微弱。特别是2018年上半年，民营非金融上市公司缴纳税费发生的现金流净流出同比上升17.05%，高于国有上市公司12.62%的增幅，民营企业感受到的税费负担更重。

四是民营企业股票质押风险集中爆发。截至2018年8月末，两市3557家上市公司中，有3520家上市公司存在股票质押，平均质押比例为16.14%。其中，第一大股东质押比例超过90%的高质押公司有461家，主要是民营控股上市公司。

### 民企困难是阶段性现象

中国人民银行金融市场司司长纪志宏表示，当前民营企业经营困难是经济和金融转型过程中的阶段性现象，是阶段性、周期性和体制性因素叠加的结果。

果。民营企业多数属于非垄断行业，处于产业链下游，受经济下行和市场波动影响更大。

此外，有几方面因素值得关注。一是民营企业对非标融资和非银融资的依赖度相对较高，在融资环境发生变化时受影响较大。二是民营企业的风险评估体系有待完善。在市场信用风险偏好降低的情况下，金融机构向有抵押品和政府信用性质的企业提供融资倾向性更加明显，对中小企业、民营企业融资更趋谨慎，存在一定程度的“市场失灵”。三是民企融资难与政府信用约束主体有关。部分地方政府、国有企业具有一定程度的软约束特征，软约束主体加上政府信用，导致对金融资源的大量占用。在金融供给有限的情况下，对民企融资存在挤出效应，加剧了民企融资难、融资贵。

### 多方合力缓解民企融资难

要落实好中央各项举措，缓解民营企业融资难、融资贵，必须发挥多方合力。

纪志宏认为，应推动金融市场转型，提升民营企业金融服务能力。首先，在经济下行和结构调整阶段，企业信用风险凸显，需建立有效的信用风险评估和约束机制，对企业经营的不确定性给予合理定价。其次，中小企业、民营企业更需要长期的、有风险承担能力的资金扶

持，但需解决好长期资金定价和投资者保护问题，特别是要建立市场化的风险收益匹配机制，为投资者提供相对稳定的预期，促进长期投资。再次，应加强金融监管对金融市场快速发展的适应性。

中国银行副行长林景臻表示，根据民营和中小企业融资需求个性化和多样性等特点，中国银行正通过提供股票发行承销、并购重组财务顾问以及债券发行与承销服务，帮助民营企业通过多层次资本市场融资。2016年以来，中银证券通过债券融资协助民营企业募集资金454亿元，股权融资218亿元；中银投对13家民营企业股权投资48亿元。近期，中国银行率先推出两只“信用风险缓释凭证”，这是国有大行落地首批民营企业债券融资支持工具。

支持民企不止于金融机构，长远看还要综合施策、多措并举。纪志宏表示，短期内，应以守住不发生系统性金融风险为核心，适度提振市场风险偏好，应对市场失灵。加强对金融机构的引导和考核，加大对民营企业、中小企业融资的支持力度。长远来看，以市场化改革为核心，应从体制机制着手，加强资金市场与其他要素市场的统筹协调，系统性地提升民营企业金融服务能力。

具体来说，一是围绕“竞争中性”原则，建立完善基于主体信用的风险定价机制。加强商业信用培育和主体信用评级体系建设，对国有企业、民营企业信用建立在真实财务绩效的基础上给予平等评价，政府信用可以发挥一定的引导和支持作用。二是加强金融市场基础制度建设培育。推进长期资本形成和价格发现。继续扩大金融市场对外开放。三是完善金融市场监管机制。放松行政管制，因势利导加强监管创新。

“未来，证券业更好服务民营经济高质量发展离不开三方面工作。”安青松表示，首先要积极化解民营企业股票质押风险。截至11月30日，已有31家证券公司完成“证券行业支持民营企业发展系列资管计划”协议签署，承诺出资规模累计达468亿元。其次要积极化解民营企业融资困境。鼓励证券公司通过增信机制，支持暂时遇到困难民营企业债券融资，发挥债券市场公开、透明、引导性强的优势，提振市场信心。最后是证券业要尽快加强投资银行能力建设，更好服务民营经济高质量发展。

## 我国主权财富基金制定五年规划

### 海外直投平台将达500亿美元

本报 记者温济聪报道：我国主权财富基金——中国投资有限责任公司（简称“中投公司”）近日制定了2018—2022年战略规划。中投海外直投平台规模达到500亿美元左右，在“一带一路”建设和国际产能合作中发挥更大作用。

中投公司总经理屠光绍表示，将稳健开展境外多元化投资，努力完成董事会确定的收益目标和风险控制目标。推动境内控参股机构稳健经营，力争净利润总额稳中有升，实现国有金融资本保值增值。

为跨境双向投资作出更大贡献。对外投资方式得到有效创新，中国视角投资体系更加成熟，跨境投资生态系统更加完善，“走出去”和“引进来”联动更加有效，一批重要投资项目相继落地，中投海外直投平台规模达到500亿美元左右，在“一带一路”建设和国际产能合作中发挥了更大作用，在跨境投资和内外联中实现更大作为。

为完善国有资本管理发挥积极作用。“汇金模式”得到有效创新和完善，力争在加强国有金融资本统一管理、优化国有金融资本布局、创新国有金融资本投资运营等方面实现新突破、发挥更大作用，进一步提升控参股公司治理水平和市场竞争力，形成更加符合新时代要求的国有金融资本管理运营平台。

## 山西农行多举措纾困民企——

## 既解融资难又解融资贵

本报 记者刘春瑞、通讯员梁晨霄报道：“有贷款余额的民营企业365户，占全行贷款企业总户数的68.35%；贷款余额81.19亿元，占全行法人贷款总额的6.38%。”这是截至今年11月份农行山西省分行的数据，反映了山西分行近年来在扶持地方民营企业发展中所作的努力。

近年来，全省农行对民营企业贷款稳步提升，小微企业信贷投放完成了“两增两控”、降准达标等任务。同时，该行高度重视以政策性担保公司担保及抵押、质押等方式开展传统小微流动资金贷款业务，积极优化民营企业贷款担保方式，努力破解民营企业“担保难”问题，先后为山西省农业信贷融资担保有限公司核定担保额度15亿元，为山西省融资再担保有限公司核定担保额度10亿元。截至11月末，与农行合作的担保公司达到10户，合作额度32亿元；全行累计发放银担合作框架下在保业务贷款6户、金额8440万元。

与“融资难”相比，“融资贵”的问题更让很多民营企业头疼。为了解决“融资贵”，山西分行大力推进减费让利工作，严格执行发改委、人民银行等有关服务收费的各项监管规定，加大民营企业服务收费减让力度，直接让利民营企业。为此，先后下发《关于进一步规范服务收费管理切实减轻企业负担的通知》《关于停止收取与贷款相关涉企服务费用的通知》，要求全省各级农行严格执行“七不准”“四公开”要求，坚决落实“两禁两限”规定，免收小微企业贷款承诺费、银行承兑汇票承诺费、循环额度管理费等7项承诺类费用，免收常年财务顾问、投融资财务顾问、信息咨询顾问、债务类融资顾问等12项顾问类费用。2017年以来，全行共减免小微企业各项服务费用360多万元。

# 乙二醇期货上市 服务聚酯产业链

本报记者 祝惠春

乙二醇期货12月10日在大连商品交易所上市，各合约挂盘基准价为6000元/吨。早间开盘，乙二醇期货价格整体低开低走，成交活跃。

大连商品交易所理事长李正强表示，乙二醇期货是大商所上市的第17个期货品种、第4个化工品种，是大商所完善石化期货品种体系、拓展服务实体经济深度和广度的重要探索。

我国是全球最大的化纤生产和消费国，乙二醇是化纤产业的基础原料之一，上承石油化工，下启聚酯纤维，是

联系两大国民经济支柱产业的重要枢纽。乙二醇和PTA（精对苯二甲酸）是聚酯生产的主要原料，目前PTA期货已经上市，乙二醇期货上市将助力聚酯企业在期货市场更全面地锁定生产成本。

证监会期货监管部主任罗红生表示，推出乙二醇期货对于服务相关企业风险管理，促进行业结构升级和优化，以及增强我国乙二醇国际定价影响力具有十分重要的意义。乙二醇期货上市后，将与PTA期货相得益彰，为聚酯产业提供更完整、更全面的原料避险工具

体系，促进相关产业健康发展。

长期以来，国内聚酯企业避险需求强烈。我国乙二醇对外依存度超过50%，国内有90%以上的乙二醇用于生产聚酯产品。因此，下游聚酯市场的变化在很大程度上决定了乙二醇供需和价格走势。

此外，乙二醇价格波动还受到国内外宏观因素、原油价格、生产成本等多重因素影响，价格波动频繁。乙二醇期货上市为企业对冲价格风险提供了新途径。专家表示，乙二醇期货平稳上市，有助于发挥

期货市场作为现货市场“蓄水池”功能，平滑现货市场价格波动。

实际上，从期货市场获益的不仅是下游聚酯企业。从行业结构来看，乙二醇上游供应多元化，竞争较为充分，2018年国内乙二醇生产企业有40多家。从进口及贸易环节看，参与乙二醇进口的企业有400多家，参与交易的中小型企业有1000多家。从下游消费环节看，2017年我国约有100家聚酯企业，超过40家年产能可在30万吨以上，乙二醇上中下游市场结构均衡。乙二醇期货上市后有助于全产业链更好地管理价格风险。

对于2019年乙二醇市场走势，有观点认为，国内乙二醇产能开始进入高速扩张期，预计新增产能约307万吨。从供需结构来看，受上下游投产销配影响，2019年二季度乙二醇供需格局将有所好转，对外依存度回落。



今年以来，河北邯郸市峰峰矿区税务局积极落实乡村振兴战略助力脱贫攻坚活动。该局主动联系铲车、钩机等设备，购进水泥、沙子等建材，为扶贫对象庄村修整了村路，建起了文化广场。图为税务干部与村干部一起探讨基础设施、乡村治理、产业发展和新村建设等工作，共谋脱贫攻坚之路。张赛摄

## 沪深港交易所达成共识——

# 同股不同权公司纳入港股通

本报记者 温济聪

### 市场动向

12月10日，港交所行政总裁李小加在香港经济峰会后表示，沪深港交易所就同股不同权纳入港股通达成了共识，详情正在规划，会在明年年中公布。他表示，同股不同权纳入港股通有利于发展，会与内地市场发展形成互相补充。

此前，沪深港交易所表示，已就不同投票权架构公司纳入港股通股票具体方案达成共识。下一步，三大交易所将抓紧制定相关规则，在完成必要程序后向市场公布，预计规则将于2019年年中生效实施。

在川财证券金融产品团队负责人杨欧雯看来，优化互联互通机制

是金融对外开放的一个重要方面。金融业对外开放，不仅包括允许外资进入A股市场，还包括内地市场资金可以相对自由地进出其他市场。港股市场作为一个与A股紧密联系的、在资本开放和资金流动等相关问题上发挥着重要作用。其中，制度对接是完成互联互通的一个重要前提。

杨欧雯表示，这次沪深港交易所就不同投票权架构公司纳入港股通股票范围达成共识，意味着内地与香港市场的互联互通向前推进了一步。对内地资金而言，将有机会更多地参与并分享港股市场成长。

“从金融行业对外开放的角度来说，港股市场制度与海外其他市场更加接近，其资本与内地市场的联系更加紧密，以港股市场作为对

外开放切入点是一个非常恰当的选择，能够更好地发挥港股市场的协同作用，也能更好地帮助内地资本接触和熟悉国际化业务，享受资本市场红利。”杨欧雯表示。

去年12月15日，港交所公布重大上市改革，将允许不同投票权架构的高增长及创新产业公司在主板上市，预期最低市值须达到100亿港元；同时允许尚未盈利的生物科技公司在主板上市，已在欧美成熟市场上市的创新型公司也可在香港主板上市。此次拓宽上市制度，成为港交所24年来的最大改革。

业内人士称，同股不同权纳入港股通，也意味着小米和美国点评等公司有望成为港股通标的，这将在短期内增加股票流动性，对股价构成一定利好。

## 四川银保监局筹备组关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

该机构经四川银保监局筹备组批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：  
兴业银行股份有限公司成都磨子桥支行  
机构编码：B0013S251010002  
许可证流水号：00705447  
业务范围：许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会

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。  
批准成立日期：2004年09月15日  
住所：四川省成都市武侯区一环路南二段2号  
发证日期：2018年11月22日  
发证机关：四川银保监局筹备组

## 四川银保监局筹备组关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经四川银保监局筹备组批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

兴业银行股份有限公司成都天府长城社区支行  
机构编码：B0013S251010043  
许可证流水号：00556632  
批准成立日期：2014年12月26日  
住所：四川省成都市高新区天顺路224号1层  
发证日期：2014年12月29日  
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局  
批准终止营业日期：2018年11月26日

兴业银行股份有限公司成都中海龙湾半岛社区支行  
机构编码：B0013S251010056  
许可证流水号：00556645  
批准成立日期：2014年12月26日  
住所：四川省成都市武侯区龙腾西街56号1层  
发证日期：2014年12月29日  
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局  
批准终止营业日期：2018年11月26日

兴业银行股份有限公司成都都江堰青城山镇社区支行  
机构编码：B0013S251010075  
许可证流水号：00660135  
批准成立日期：2016年05月03日  
住所：四川省成都市都江堰市青城山镇药王大道4、6号  
发证日期：2016年05月06日  
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局  
批准终止营业日期：2018年11月28日

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