融资量增、面扩、价降——

金融服务加码为小微民营“解渴”

经济日报·中国经济网记者 陈果静

聚焦

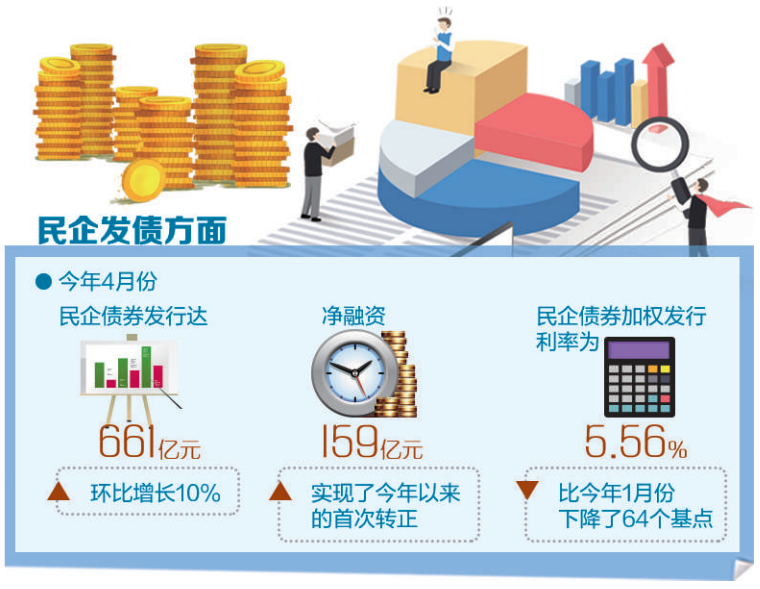
缺乏抵押物、信息不对称是影响小微民营企业融资的重要因素。为此，监管部门多措并举，鼓励金融机构通过运用技术手段进行增信，提升小微民营企业贷款覆盖面。同时，在前期设立民企债券融资支持工具的基础上，还将择机推出民企股权融资支持工具，为出现资金困难的民企提供阶段性的股权融资支持

“近期小微和民营企业融资服务已呈现出量增、面扩、价降的积极变化。”中国人民银行副行长陈雨露日前表示。

从总量来看，截至今年一季度末，普惠小微贷款余额同比增长19.1%，增速比上年末高3.9个百分点；民企贷款余额同比增长6.7%，增速比上年同期高1个百分点。

同期，小微民营企业的贷款覆盖面稳步扩大，3月末普惠小微贷款支持小微经营主体2281万户，其中一季度增加142万户，同比多增108万户。

更重要的是，贷款成本也在下降，3月份小微企业新发放贷款的利率平均5.93%，比上年同期低0.19个百分点。



银行服务水平在提升

缺乏抵押物、信息不对称是影响小微民营企业融资的重要因素，现在，通过合理运用技术手段进行增信，小微民营企业贷款的覆盖面得以提升。

在广西宜州市刘三姐桑蚕高效生态产业示范区里的蚕茧收购站，茧农们手持一张卡等着卖出蚕茧。这张卡片里详细记录着农户的劳力、桑叶面积、蚕房面积等信息，每次出售的蚕茧数量、等级、价格等也都有记录。农户持卡卖茧，很快就能收到货款。

这张卡片的背后，是武汉众邦银行与中农网合作开发的“智慧蚕茧收购链”，茧农的基本信息和交易数据能实时传送到后台，众邦银行再通过中农网提供的完整数据及实物动态监管，为茧丝采购商提供融资，并将采购货款直接打入与IC卡对应的茧农银行账户内。

“以前处于供应链最底层的茧农要忍受长达几个月甚至半年的账期。”广西嘉联丝绸股份有限公司常务副总经理韦年光介绍，有了众邦银行和中农网的这套收购链后，采购商就能得到银行贷款，也能和茧农“一手交钱一手交货”了。

截至目前，武汉众邦银行已累计服务小微客户近3万户。今年，该行计划新增贷款余额的90%都将投放给小微企业。

在大数据支持下，更多缺乏抵押物的初创企业也能更方便地获得信用贷款了。李翔是国家高新技术企业——中固维科（成都）动力技术有限公司的创始人。该公司自主研发的真空电机等相关产品被应用于“嫦娥四号”玉兔探测器的地面模拟试验以及中国南极科考站工作之中。

在创业之初，李翔资金缺口较大，但由于没有抵质押物，创始团队里也没有“千人计划”专家，很难从其他银行获得贷款。听说了新网银行的信用贷款产品“创客贷”后，李翔抱着试一试的心态提出了申请，很快获得40万元的授信，解了燃眉之急。

据新网银行工作人员介绍，信用贷款的背后有着大数据的支撑。目前，针对经营者，新网银行接入了金融机构和网贷信贷历史数据、电信运营商数据、社保公积金数据等；针对小微民营企业，还引入了工商、税务、司法、增值税发票等数据，上千个常用数据支持了新网银行能以大数据为基础，为个人和企业“画像”，并帮助银行提升风控水平。

数据显示，今年一季度，新网银行大口径普惠型小微企业贷款余额9.25亿元，在贷余额户数7612户，贷款余额同比增长179%。

民企融资渠道更通畅

中国人民银行统计数据显示，今年前4个月，民企发行债券2053亿元，这与2017年和2018年同期相比，均处于较好水平。尤其是今年4月份，民企债券发行达661亿元，环比增长10%，净融资159亿元，实现了今年以来的首次转正。

民企债券融资情况的改善得益于民企债券融资支持工具的作用。为缓解民企债券融资困境，2018年10月22日，国务院常务会议决定设立民企债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难。

今年以来，在民企债券融资支持工具的持续作用之下，已经支持了56家民企发行债务融资工具87支，总金额为398.6亿元，相应带动了整个民企债券融资的逐步企稳和恢复。

央行市场司副司长邹澜在介绍民企债券融资支持工具情况时表示，我们注意到，有19家民企在当时出现困难时，债券发不出去。但在使用这一工具后，顺利完成发行，避免了资金链的断裂。后续这些企业又进行了融资，并不再需要配以支持工具。“这一前后的对比就反映出，支持工具起到了我们希望起到的作用。”邹澜说。

在债券融资情况改善后，民企违约也有所缓解。4月份，有违约风险的8家企业中，6家是已经发生过债券违约尚未恢复元气的，新增企业只有两家，两家中只有一家是民企。邹澜认为，这也显示出，支持工具对债券市场企稳，尤其是民企在债券融资恢复上确实起到了作用。

同时，民企的债券发行利率也有所下行。央行统计数据显示，4月，民企债券加权发行利率为5.56%，比今年1月份下降了64个基点。

加大股权融资支持力度

截至目前，“三支箭”政策组合中的前两支，即增加民企信贷、设立民企债券融资支持工具都已落地，“第三支箭”——民企股权融资支持工具也将择机推出。

陈雨露表示，“第三支箭”按照市场化法治化原则，鼓励民企股权融资政策措施，并将择机推出。

据了解，为稳定和促进民企股权融资，央行正在推动由符合规定的私募基金管理人、证券公司、商业银行金融资产投资公司等机构，发起设立民企股权融资支持工具，由央行提供初始引导资金，带动金融机构、社会资本共同参与，按照市场化、法治化原则，为出现资金困难的民企提供阶段性的股权融资支持。

在服务小微民营企业方面，陈雨露进一步表示，还将强化政策效果的评估监测，按季对银行业金融机构开展小微企业信贷政策导向的效果评估，督促商业银行完成内部绩效考核和尽职免责机制，合理运用金融科技的手段提升客户获取和风控能力，更好实现愿贷、能贷、会贷，增强小微和民企金融服务的商业可持续性。

“改善民营和小微企业的金融服务还需要更多部门和地方政府一起参与进来，并且必须久久为功。”陈雨露强调。

交通银行首席经济学家连平建议，从根本上解决民营中小微企业融资问题，要积极发展中小银行，建议择优转制一批小额贷款公司为小型银行，为小微金融服务体系创造新的增量。

同时，连平认为，当前还须构建小型银行的资源和政策支持体系。有必要设立专门服务小微企业的政策性银行机构，投入财政资源，以财政手段来支持为中小微企业提供服务的小型商业银行，未来还可以考虑对小型银行实施免税政策，即小型银行向农户、小型企业、微型企业及个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税等。

央行出资百亿元成立存款保险基金公司——

存款保险基金业务独立性有望加强

本报记者 陈果静

工商注册信息显示，5月24日，中国人民银行设立了存款保险基金管理有限责任公司。这意味着在存款保险制度实施4年之后，存款保险基金将作为独立法人机构运营。

注册信息显示，存款保险基金公司注册资本100亿元，央行为唯一出资人。央行金融稳定局副局长黄晓龙担任法人、经理、执行董事，金融稳定局存款保险制度处处长欧阳昌民担任监事。经营范围为进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产，直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。

我国存款保险制度于2015年5月1日起实施。时任央行行长周小川曾介绍，存保制度在起步时的费率水平大概在万分之一到万分之二。

央行金融稳定局最新数据显示，截至2018年末，全国4017家吸收存款的银行业金融机构按规定办理了投保手续。2018年，存款保险基金专户共归集保费329.9亿元，利息收入11亿元。截至2018年12月31日，存款保险基金专户余额821.2亿元，未发生支出和使用。

对于存款保险基金公司的成立，中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示，存款保险的保险费由央行收取与管理，存款保险机构也设于央行内部的金融稳定局。尽管存款保险条例已经提出“存款保险基金管理机构参加金融监督管理协调机制”，但作为央行内设机构和附属职能，存款保险基金管理机构缺乏独立性，可能影响公正性，更难以承担起对金融机构的监管重任。

“作为法人机构，存款保险基金公司可以在业务上保持一定的独立性。”董希淼表示，从国际上看，存款保险基金管理机构作为独立机构，往往对参保的金融机构有一定的监督管理权。独立出来也有利于其更加公正地进行存款保险管理，日常管理工作也将更有效率。下一步，应落实“存款保险基金管理机构参加金融监督管理协调机制”，赋予存款保险基金公司一定的监管权，以便其更好地参与问题银行的处置工作。

金融监管部门密集发声——

对人民币汇率基本稳定充满信心

本报记者 姚进

近日，多位金融监管部门负责人为稳汇率密集发声。

5月28日，中国债券信息网挂出了中国人民银行行长易纲于5月18日在中债指数专家指导委员会第十五次会议上的讲话。谈及人民币汇率问题时，易纲说，“对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心，中美十年期国债利差仍处于较为舒服的区间，美联储加息可能性降低，都有利于人民币汇率稳定”。

“近年来，人民币有效汇率在全球货币中一直表现稳健，中国政府努力在提高汇率灵活性和保持汇率稳定性之间求得平衡，得到了国际社会广泛认可。”5月27日，人民银行党委书记、银保监会主席郭树清答记者问时提到。

郭树清还说，人民币汇率短期波动是正常的，但长期看，我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值。中国仍是世界经济增长的最大引擎，具备极好的市场空间和增长潜力。随着经济发展质量提升，人民币市场汇率将不断向购买力平价靠近。投机做空人民币必然遭受巨大损失。

5月23日，中国人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强表示，近期，受外部因素影响，人民币汇率出现了一定幅度的贬值。应当说，汇率对市场预期有所反应是市场经济的内在逻辑，也是汇率发挥宏观经济和国际收支“自动稳定器”作用的体现。目前虽然汇率出现一些偶发性超调，但市场状况是平稳的，没有也不允许“出事”。

“下一个阶段，外部形势错综复杂，涨、跌因素都有，但我们有条件、有能力、有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”刘国强说。同时他也提及，中长期看，汇率走势主要取决于经济基本面，良好的经济基本面将继续为人民币汇率提供根本支撑。

较早发声的还有中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜。5月19日，潘功胜表示，近年来，我们在应对外汇市场波动方面，积累了丰富的经验和充足的政策工具，根据形势变化将采取必要的逆周期调节措施，加强宏观审慎管理。

“上周，人民币对美元汇率较稳定，离岸人民币汇率微幅升值。”交通银行金融研究中心撰写发布的报告认为，近段时间金融监管部门领导密集发声稳定汇率，加之美元指数高位回落，人民币汇率或将小幅升值。

中信证券研究部报告认为，从人民币汇率历史走势来看，自2014年以来，共出现两次人民币汇率存在破“7”可能的情况。本次人民币汇率下行和之前两次情形有所区别，对比来看，我们认为短期人民币汇率破“7”存在难度，长期仍需观察基本面、货币政策及国际收支相关数据情况。

“自5月初受贸易争端再起引发的人民币汇率持续走弱以来，央行出手稳汇率的频率愈发加快，足见监管部门对汇率稳定的看重。”市场人士认为，这些稳汇率举措也在逐步见效，近日人民币汇率初现企稳迹象，跌幅显著收窄，人民币汇率阶段性走弱基本告一段落。

期货市场国际化与中国特色兼具

——访上海期货交易所党委书记、理事长姜岩

本报记者 祝惠春

访谈

中国资本市场扩大开放蹄疾步稳，期货市场国际化是其中耀眼一环。日前，在第16届上海衍生品市场论坛召开之际，就原油期货以及期货市场国际化等热点话题，经济日报记者专访了上海期货交易所党委书记、理事长姜岩。

“中国声音”逐渐体现

记者：2018年是中国期货市场国际化的元年，一个里程碑就是原油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心上市。在国际化方面，原油期货积累了哪些成功经验？

姜岩：原油期货上市1年来，我们总结归纳为“四个最”：即最直观的市场表现；最核心的功能发挥；最挑战的国际化探索；最重要的防范化解风险。从最直观的市场运行表现看，一是上期原油期货与WTI、布伦特的价格形成了良好互动，既体现出国际大趋势，也走出了我们自身相对独特的行情，反映了中国原油期货价格的影响力。二是我们的成交量已稳居全球第三，持仓水平也显著高于国际其他原油期货市场发展初期的水平。三是市场参与积极踊跃，境内外企业、贸易商、投资公司和个人等各类投资者参与凸显出多元化特点，同时法人持仓占比近7成，远高于国内品种的平均水平。

从最核心的功能发挥情况看，原油期货上市以来，套保和交割的产业用户日趋增多，已有国内企业与跨国公司用上海原油期货价格签署了长期合同和现货合同，多个国际报价机构也开始发布我国原油期货的行情信息。这表明，一是上期原油的价格在资源配置中的基础作用得到了体现，实体企业有了套期保值、规避价格波动风险的工具；二是中国原油期货价格作为定价基准的接受程度在不断上升，反映了中国和亚太地区石油市场供需关系的价格体系正在形成，国际石油市场中的“中国声音”逐步体现。

在最挑战的国际化探索方面，原油期货的上市不仅是一个产品创新，同时也是一个开放举措。我们较好完成了国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价的制度设计模式，得到了广大境内外投资者的接受和全球的公认。化解风险方面，我们牢牢守住不发生系统性风险的底线，一年多来，我们建立健全了具有中国特色的国际化品种的一套风控体系。

久久为功发挥市场功能

记者：市场始终关注，中国特色和国际惯例如何做到均衡？

姜岩：上期原油期货的国际化，既体现了通过市场化、法制化来管控风险，同时也体现了中国特色。一是制度设计符合中国国情。比如在合约设计、风控制度、交易编码、保证金、涨跌板、持仓等这些制度上，都体现了中国特色。原油期货是第一个接受境外投资者参与的期货品种，并且以人民币计价，彰显了中国特色。运行1年以来，境外机构持仓量占到20%左右的份额。这说明境外投资者是接受人民币计价这种制度设计的。针对“国际平台”的特点，我们还进行了一些创新和探索。一是制定了交易者适当性管理办法，下一步将在简化境外投资者的开户程序和流程等方面做改进。二是建立境外与上期能源价格的联动监测机制。三是通过建立做市商制度等措施，提升活跃合约的连续性，走出上期原油的价格曲线。但是，应该看到，市场发展不是一蹴而就，还要久久为功。

将推出20号胶期货

记者：此次论坛传出消息，上期所将按原油期货的规则制度推出第二个国际化品种20号胶。请您介绍一下相关情况。

姜岩：20号胶是上期所第二个国际化品种。正是由于我们原油期货的制度和设计得到了境外投资者的认可，所以20号胶期货也采取原油期货的制度设计模式。

20号胶是轮胎产业的重要基础原料。我国是20号胶第一大进口国和消费国，主要进口来源是泰国、印度尼西亚和马来西亚等“一带一路”相关国家。20号胶期货作为特定开放品种，可为“走出去”的橡胶产业链企业提供价格风险管理的工具，发挥价格在资源配置中的基础作用，帮助企业锁定成本、守住利润，助力我国天然橡胶产业迈向世界一流水平。

下一步，我们将在做大增量品种国际化的同时，积极推进现有品种国际化。比如，我们现在的6大基础金属产品，都具备了国际化条件。为此，我们已选择了比较成熟的品种，开展国际化探索，为实体经济服务。

记者：进一步对外开放和防范风险之间是什么关系？

姜岩：防风险与对外开放之间是相辅相成的，也就是说，防控风险的能力有多强，对外开放就有多快！防风险还有一个重要方面，就是要夯实市场发展的法制化建设基础。为此，要加快《期货法》立法进程，以更好地规制境外投资者的投资行为。与此同时，国际化还要考虑到跨境监管带来的风险，特别是跨境监管对人才能力提升的要求。

本版编辑 孟飞