

郭树清: 解决小微企业融资难题

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清3月5日在两会“部长通道”上表示,监管部门正大力推进和落实中办、国办印发的《关于加强金融服务民营企业的若干意见》,进一步落实支持民营企业尤其是小微企业政策,解决融资难和融资贵的问题。这与金融供给侧结构性改革密切相关,从金融业的机构体系、市场体系、产品体系等都需要进行一些调整。

“政府工作报告提到,今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长30%以上。我相信能做到这一点。”郭树清表示。

“解决好对小微企业和民营企业的贷款、信贷支持和金融支持,是金融供给侧结构性改革的最重要的组成部分。”郭树清表示,除了银行领域,保险业也大有可为,当前保险总投资资金约为16万亿元,可以投资到民营企业和小微企业。股票市场、债券市场等直接融资方面需要做更多工作,要建设一个更强大的资本市场。应该发展多层次资本市场,包括大型交易所、区域性股权市场、私募基金、风险投资基金等,这在国外已经被证明是很好的投资渠道,可以更好地支持风险比较大、创新能力强同时失败可能性也比较大的企业。

郭树清表示,结构性去杠杆的目标是要使企业杠杆明显下降,企业特别是国有企业是重点,同时要稳住居民家庭的杠杆率。政府部门要控制地方政府隐性债务的增量,化解存量。

对于今年会否有高风险金融机构退市,郭树清说:“现在正在研究处理。退市要看情况,如果具备条件,应该是可以的,金融机构不能只生不死。”对于哪些是高风险机构,他解释说:“资本金损失完了,不能抵御风险。”对于今年的房地产金融政策,他强调,总的方针不会有改变。



易会满: 市场化法治化应对风险

□本报两会报道组

3月5日,中国证监会主席易会满回应了市场关注的科创板股市上涨、沪伦通、退市制度等热点话题。在谈及如何应对市场风险时,易会满表示,坚持市场化法治化原则应对市场风险。

在回应“科创板是否和港股市场抢生意”的问题时,他表示,科创板有利于A股市场和香港市场的合作与发展,是市场的好机会,逐渐做大是好事。科创板作为注册制的“试验田”,未来会不断总结经验。

在回应股市上涨风险等问题时,他表示,股市上涨是市场行为,不好评论。

在回应“把好人口和出口两道关有哪些举措”的问题时,他表示,有措施就会具体公布。

在谈及退市制度时,他表示,会继续完善退市制度。在回应投资者保护工作时,他表示,保护投资者利益和合法权益是证监会的基本职责。

关于沪伦通最新进展,他透露,沪伦通还在论证研究中,总体进展顺利,将按计划推进。

在2月27日召开的国新办新闻发布会上,易会满表示,对于如何贯彻落实中央的要求,如何进一步回应股民的关切,推进资本市场持续健康发展,考虑要坚持“四个必须”、“一个合力”。第一,必须敬畏市场,尊重规律、遵循规律,毫不动摇地推进资本市场健康发展。第二,必须敬畏法治,坚持依法治市、依法监管,切实保护投资者的合法权益。第三,必须敬畏专业,强化战略思维、创新思维,全面深化资本市场改革开放。第四,必须敬畏风险,坚持底线思维、运用科学方法,着力防范化解重大金融风险。“一个合力”就是资本市场改革发展稳定离不开方方面面的支持。



新征程 新机遇 · 经济改革发展新突破

降低实际利率水平 宽信用宽货币料持续

□本报记者 陈莹莹 彭扬

多位专家和市场人士认为,稳健货币政策的取向不变,但为了实现“降低实际利率”目标,预计货币与信用“双宽松”格局将持续。值得注意的是,利率手段明确纳入货币政策考量,未来不排除降息的可能性。

降息值得期待

中信证券固收首席分析师明明认为,政府工作报告提出要降低实际利率水平。适时运用存款准备金率、利率等数量和价格手段,引导金融机构扩大信贷投放。这说明降息已经纳入货币政策考量。

联讯证券首席经济学家李奇霖认为,在要求降低实际利率水平的目标下,货币与信用仍有保持宽松的必要性,预计央行2019年将延续货币与信用双宽的格局。在具体工具选择上,预计除进一步降准外,降息可能也会出现在央行的政策工具箱中。

中国民生银行首席研究员温彬表示,考虑到国际国内经济形势和全球主要经济体货币政策的变动取向,结合我国目前经济基本面和通胀水平看,降息是有空间的。对于降息的路径和时机会有不同看法,但重要的是要把降息和深化利率市场化改革相结合,而不仅仅是单纯的降息。从利率看,目前可以优先对央行政策利率进行适度下调,实际上去年TMLF(定向中期借贷便利)的利率已经比普通的MLF(中期借贷便利)降低15个基点。今年包括MLF的利率、逆回购利率等政策都可以调整,在此过程中,要进一步深化利率市场化改革。

精准有效支持实体经济

值得注意的是,政府工作报告中提出,加大对中小银行定向降准力度,释放的资金全部用于民营和小微企业贷款。中国社科院金融政策研究中心主任何海峰认为,政府工作报告提出了对中小微企业的支持安排,但银行本身也面临困难。比如当前风险资产规模升高,消耗银行资本更多。尤其是中小民企的金融服务主要来源于中小银行。中小银行要加大信贷投放,面临资本不足的现实约束,亟需加快相关资本的补充。

何海峰认为,在稳健的货币政策取向,一是要考虑创新的办法,比如鼓励商业银行尤其是中小银行通过发行永续债补充资本。通过金融市场、债券市场来进行资本补充,比如发行信用债,推动资产证券化等。二是货币政策的结构性调整,定向降准、TMLF、再贷款等都可以为中小银行所用,进一步精准地提供流动性供给。

交通银行首席经济学家连平建议,加快建立服务中小微企业的考核激励机制,优化尽职免责办法,激发基层员工积极性。优化服务中小微企业的产品创新和审批机制,为其提供更优质的金融服务。带头推动降低中小微企业融资成本,准确把握其发展特征,提高风险定价能力,逐步降低对抵押担保和外部评估的依赖,推行内部资金转移价格优惠措施,推动中小微企业实际贷款利率保持合理水平。

连平表示,应从银行、非银行、担保、保险、政策性金融、不良资产处置以及法律环境等方面来构建国家主导和支持下的市场化、多元化、长效化、法治化的中小微企业金融服务体系,以此形成真正意义上的公平竞争市场环境。

综合融资成本将降低

政府工作报告明确提出,清理规范银行及中介服务收费,切实使中小微企业融资紧张状况有明显改善,综合融资成本必须有明显降低。

银保监会首席风险官、新闻发言人、办公厅主任肖远企此前表示:“降低融资成本,总的目标是实现‘双降’,即资金成本降低、时间成本降低。”银保监会将深入整治不合规、不合理收费,严厉打击变相提高融资成本的行为。督导银行制定差异化贷款利率下降目标,通过内部资金转移定价优惠、下调转贷利率等方式,合理控制利率水平。

肖远企透露,目前银行机构贷款利率明显下降,5家大型银行和邮储银行2018年四季度新发放普惠型小微企业贷款平均利率为5.06%,12家全国股份制银行该项贷款平均利率为6.71%,较2018年一季度下降均超过1.1个百分点。据抽样统计,小微企业在小贷公司贷款利率为15%-18%,民间借贷平均利率高达24%,是银行贷款利率的2-4倍,银行业保险业解决小微企业融资难融资贵取得初步成效。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊称,中小企业的贷款利率已经开始下降,后续应该会延续这个趋势,但出于贷款整体投放进度以及风险等因素考虑,贷款利率应该不会出现大幅下降。整体经济增速放缓和货币稳健宽松是贷款利率下行的主要驱动力,但货币政策放松的力度也受国际国内因素的影响。

多措并举 积极财政政策发力

□本报记者 张勤峰 赵白执南

业内人士认为,减税降费是2019年财政政策的重要抓手。积极财政政策一方面减税降费,让利于民;另一方面加大财政支出,支持重点项目建设,补短板,稳定总需求。“两手抓”给各级财政带来压力,适度调高预算赤字率顺理成章。

财政政策力度加大

“财政政策要加力提效,与去年的聚力增效提法相比明显偏宽松,力度明显加大。”如是金融研究院高级研究员杨芹芹表示,2019年积极财政有三大发力点,一是上调财政赤字率,二是加大减税降费力度,三是增加地方政府专项债发行规模。

减税降费被放在2019年财政政策的重要位置。全国政协委员、中国财政科学研究院院长刘尚希表示,下调制造业增值税税率,一是回应了社会上关于减轻实体经济税费负担的呼声;二是重点支持振兴制造业,抓住了当前实体经济发展的突出问题、突出矛盾。

平安证券首席经济学家张明认为,制造业增值

税税率的下调力度超出市场预期,叠加下调社保缴费比例,2019年减税降费力度空前。这既有助于改善工业企业利润,也有助于增强中小企业信心,较好地体现了供给侧结构性改革“降成本”的理念,对于稳定2019年的制造业投资增速与民间投资增速有望起到积极作用。

联讯证券首席经济学家李奇霖预计,由于制造业增值税税率下调幅度超预期,今年增值税减税规模可能超过7000亿元。

地方债发行规模仍有上调空间

从财政收支的两方面来看,积极财政政策一方面减税降费,让利于民;另一方面加大财政支出,支持重点项目建设,补短板,稳定总需求。“两手抓”给各级财政带来压力,适度调高预算赤字率顺理成章。

政府工作报告指出,今年赤字率拟按2.8%安排,比去年预算高0.2个百分点;财政赤字2.76万亿元,其中中央财政赤字1.83万亿元,地方财政赤字9300亿元。“赤字率设多高要看经济需要,也要考虑财政承受能力,还要为以后的政策留出空间。”刘尚希5日在接受中国证券报记者提问时表示,不

能把赤字率高低作为衡量财政政策积极程度的指标。除了中央增列赤字外,发行专项债券、地方增列赤字等政策措施都可以用来解决问题。

此前我国财政预算赤字率从未超过3%。专家认为,这在一定程度上传递出决策部门坚守财政金融风险底线的态度。李奇霖认为,当前财政扩张空间受到隐性债务压力的制约。

政府工作报告指出,有效发挥地方政府债券作用。今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元,比去年增加8000亿元。大岳咨询总经理金永祥表示,专项债券规模的扩大有助于解决地方政府融资问题。

值得一提的是,2019年地方债发行规模仍有上调空间。业内人士表示,一是再融资债券存在较大的发行空间。二是政府工作报告明确,继续发行一定数量的地方政府置换债券。三是目前地方政府专项债限额与实际余额之间还有超过1万亿元的差额,必要时这部分差额也可以申请用于发行专项债。从这些方面来看,2019年地方债发行规模仍存向上调整空间,可在必要时进一步支持财政逆周期调节。

布局关键领域 推进国企改革

□本报记者 刘丽靓

多位专家5日在接受中国证券报记者采访时认为,今年国企改革将立足于“深化重点领域改革,加快完善市场机制”,围绕提升国企活力与核心竞争力这一中心,以推进“两类公司”(国有资本投资公司、国有资本运营公司)试点、推进混合所有制改革、建立职业经理人制度等为抓手,在电力、石油、铁路等关键领域将获得实质性突破。

混改稳步前行

全国两会期间,多位来自央企的代表委员介绍,他们所在企业的混改稳步推进。“招商局集团旗下所有二级公司理论上都要推进混合所有制改革,一些未上市企业也在积极创造条件进行股份制改造,以准备进入资本市场。”全国政协委员、招商局集团董事长李建红表示。

全国政协委员、国家能源集团总经理凌文表示,已上报“世界一流”示范企业方案,混改和员工持股是其中一部分。混改方面,目前有两个科技类的试点企业推进得不错,主要集中在员工持股、民营资本的引入方面。

全国政协委员、中国东方电气集团党组书记、董事长邹磊表示,东方电气正积极推进与民营企业开展混合所有制的合作,目前正与多家民营企业洽谈。

国资委研究中心研究员周丽莎在接受中国证券报记者采访时表示,2019年重点领域混合所有制改革将积极稳妥推进。目前,在电力、油气、铁路

等七个领域的混改力度非常大,垄断领域混改向深入推进。例如,国家电网启动特高压直流领域引入社会资本;中国铁路总公司转让高铁动车组WiFi公司49%经营权,引入民营资本。今年电力体制改革将继续深化,推动交易机构独立规范运行,加快推进电力市场化交易,稳步推进电力现货市场建设试点,扩大增量配电业务改革试点。在加强成本监审调查基础上,深入推进第二个监管周期输配电价改革。

在铁路领域,中国铁路总公司将深入推进股份制改革,落实国有企业微观市场主体地位的重要举措,建立适应市场经济体制要求,产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度。

中国铁路总公司党组书记李锦认为,积极推进混合所有制改革,将由顶层设计走向更大规模行动。未来国企混改的四批试点与“双百行动”将使混合所有制改革向更大范围、更深层次发展,重心由“混”向“改”转变。同时,推进国资监管改革,继续推进“两类公司”试点。

建立职业经理人制度

李锦表示,职业经理人制度首次写入政府工作报告,说明国有企业领导人员管理体制将发生重大改变。国资委正在积极酝酿建立职业经理人制度,积极探索建立与市场接轨的经理层激励制度、差异化薪酬体系,将在央企二级企业和地方国企扩大试点,逐步增加国企高管的市场化选聘比例。通过职业经理人市场化选聘改革,可以强化董事会功能,完善公司法人治理结构,形成分类分层的企

业领导人员管理体制。中国企业联合会研究部研究员刘兴国预计,会在更多国有企业开展建立职业经理人制度改革试点,实现国有企业中高层管理人员市场化聘用,国有企业管理者能上能下、能进能出。

推进网运分离改革

政府工作报告提出,深化电力、油气、铁路等领域改革,自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开,将竞争性业务全面推向市场。

刘兴国指出,今年上述领域的网运分离改革将取得实质性突破,改革进程中管网类新央企的组建值得期待。

全国政协委员、中国石油集团董事长王宜林日前表示,国家油气管网公司的成立将按照石化改革的统一部署进行,目前正在论证符合实际的成立时间。

“垄断行业‘网运分离’将迎来新进展。”李锦认为,电力、石油和铁路改革将采用“网运分开”办法,三大领域竞争业务全面推向市场,将消除垄断,引入竞争,走向市场。电力体制改革的目标是“厂网分离、主辅分离、输配分开、竞价上网”。目前发电企业与电网公司已经实现厂网分开,主辅分离取得了一些进展,但竞价上网、输配分开仍需进一步深化改革。油气领域管网分开,成立国家石油天然气管道公司,将有利于打破石油石化行业一体化垄断,增强行业竞争力,对现有格局将产生很大的冲击。

本版照片均为本报记者 车亮 摄