

银行“补水” 小微企业有妙招

□本报记者 戴安琪

近期银行业金融机构持续发力，在缓解小微企业融资难、融资贵、融资慢问题方面取得了积极成效。

银保监会最新数据显示，截至2019年三季度末，全国小微企业贷款余额36.39万亿元，其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额11.31万亿元，较年初增长20.81%，比各项贷款增速高10.9个百分点。此外，2019年普惠型小微企业贷款利率总体呈稳中有降态势。

因地制宜

金融业对实体经济的助力方式不断推陈出新。中国证券报记者走访多地了解到，无论是对立国之本的农业，还是决定未来发展的高新技术产业，银行都在“因地制宜”，为企业注入一股强劲的金融力量，推动实体经济发展。

在众多产业扶贫模式中，有一种特色模式——“政担银企户”。据相关人士介绍，“政担银企户”模式是指政府统筹扶贫补助资金，建立风险补偿金，并按行业基准利率进行贴息和补贴保费，省农业信贷担保公司为企业贷款提供担保，银行向企业发放贷款，贫困户参与产业发展并实现脱贫增收，“政+担+银+企+户”实现有效联结、合作共赢，贫困户脱贫致富效果明显。

在四川广元，邮储银行旺苍县支行正在积极践行“政担银企户”模式，让金融活水下沉至田间地头。旺苍县木门茶业公司创办人谭波告诉记者：“木门茶业公司成立初期，缺乏流动资金，向银行申请贷款。2017年11月，邮储银行旺苍县支行向我们发放了该行第一笔‘政担银企户’贷款150万元，不仅解决了公司缺乏资金的问题，还帮扶贫困难户来我们这儿种植茶苗、建茶园。”

而在国家自主创新示范区——深圳，兴业银行的“芝麻开花”中小企业成长上市计划也颇具特色，实现了对科创企业生命周期的全覆盖。

记者走访深圳市杰普特光电股份有限公司了解到，2014年兴业银行深圳分行在向杰普特光电发放300万元政府委托贷款的基础上，为该企业增加提供了300万元信用免担保

贷款支持。“600万元的资金，对当时规模还不大的杰普特光电来说，无疑是注入了一股强劲的金融动力，帮助我们甩掉资金包袱，加大研发创新投入，不断扩大生产经营规模。”杰普特光电董事长黄治家向记者表示。五年来，兴业银行密切关注杰普特光电从成长到成熟不同发展阶段的资金需求，逐年增加授信额度，今年给予这家企业的授信敞口已达5000万元。

雨天不收伞

除了要创新模式主动向企业提供贷款外，银行更应该做到“雨天不收伞”。

今年以来，已有多地银保监局发文要求不盲目抽贷、断贷。贵州银保监局提出，各银行业金融机构对符合授信条件但遇到暂时经营困难的企业，要继续给予资金支持，不抽贷、不断贷。福建银保监局也提出，对于符合产业政策、管理健全、前景看好但暂时出现经营困难的民营企业，认真落实省政府“五不”要求，即不减少信贷规模、不釜底抽薪、不提高续贷门槛、不随意抽贷、不随意压贷，采取精细化、有针对性的措施，避免“一刀切”。

事实上，在监管部门指导下，不少银行正实地探索对民企、小微企业“雨中不收伞”的三部曲：对哪些企业不能“收伞”、如何做到不“收伞”、如何“扶上马再送一程”构建可持续长效机制。

一个例子就是浙江地区对老牌袜业梦娜集团的救助，该企业2013年由于互保企业盲目进军房地产倒闭而陷入担保链困境。浙江地区吸收融合联合授信和管委会工作机制的优点，建立了联合会商帮扶机制。在监管部门协

调下，15家债权银行摸清了其风险底数，助其走出困境。“之前，每家银行的利率都各自为政，会商之后大家一致决定最高不能超过基准上浮30%，并给予企业中长期流动资金贷款作为配套。”梦娜债委会主任发起人——中国农业银行义乌分行负责人介绍，在帮扶期间，该行实行基准利率，降低企业成本近3000万元，同时对梦娜存量贷款续贷实行审批绿色通道，实现当日周转。

帮助企业渡过难关后，银行服务并没有停止，而是“扶上马再送一程”，探索构建银企合作可持续的长效机制，助力企业培育造血、生血功能。

双链共舞

今年7月，银保监会印发《关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》(简称《意见》)，指导银行规范开展供应链金融，提升金融服务实体经济质效，进一步改善小微企业、民营企业发展环境。

银保监会政策研究局林侃表示，供应链金融是服务民营和小微企业的优良载体，有助于提供可持续的金融支持。具体来看，一是依托核心企业为链条企业增信，将信贷主体信用转化为交易资产信用，使上下游民营和小微企业能有效获取信贷支持；二是基于真实交易背景，借力核心企业信用，能大幅降低民营和小微企业融资成本。特别是上下游部分议价能力强的供应链链条，其链条企业能获得接近甚至等同于优质大企业的利率定价水平；三是融资便捷性增强；四是助力民营和小微企业可持续发展。

不少银行正在行动，以浙商银行兰州分

行为例。位于兰州的甘肃中美国玉水果玉米科技开发有限公司董事长杨天龙告诉中国证券报记者，2018年6月，其所在公司计划扩建生产基地，急需3000万元流动资金。当时浙商银行兰州分行了解到这种情况，给公司放贷3000万元，解决了资金难题。浙商银行兰州分行党委委员石光英解释，中美国玉水果玉米公司是当地知名的龙头企业，银行经过尽职摸底后，决定采取“银行+担保公司+核心企业+农户”的创新方式，通过甘肃金融控股集团这样的政府背景公司做担保，把款贷给种植农户，由农户采购玉米种子等经营需求定向支付给核心企业，核心企业统一为农户扩大经营规模。像上述这样的案例还有很多，为解决养殖户因无抵押导致的融资难、融资贵问题，银行采取“担保公司+银行+核心企业+农户”等新模式，围绕核心企业产业链上下游集群开发，成功向小微企业或养殖户发放贷款。

10月，中共中央政治局第十八次集体学习中提到，要推动区块链和实体经济深度融合，解决中小企业贷款融资难、银行风控难、部门监管难等问题。中国人民银行科技司司长李伟指出，区块链作为一项重要的新兴技术，在推动数字经济创新发展方面潜力巨大。

近日，中国银行就推出国内首个基于区块链技术的债券发行系统，并成功运用于中行200亿小微企业专项金融债的发行。在此次发行中，中行同步使用了自主研发的区块链债券发行系统。中行表示，运用区块链技术发行债券，一是能降低债券发行过程中信息不对称风险；二是有利于降低债券发行成本，提高债券发行效率；三是有助于后续审计和管理。

德勤中国预计

港交所今年IPO 融资额居全球首位

□本报记者 胡雨

德勤中国12月13日在北京发布最新研究报告称，得益于知名超大型新股上市等因素，预计2019年年底时，港交所将会再次蝉联全球新股融资冠军宝座；展望内地资本市场，科创板进一步发展与创业板改革成为市场亮点，将会进一步刺激科创板企业于2020年在内地上市的愿望。

香港新股市前景乐观

11月26日，阿里巴巴在香港上市，其上市募资额超过1000亿港元，占香港IPO市场全年募资总额的33%。在德勤中国看来，正是得益于阿里巴巴上市以及此前啤酒巨头百威亚太上市的贡献，港交所有望摘得全球新股融资冠军宝座。

德勤中国预计，截至2019年年底，香港股市将会有至少161只新股上市，融资额大约为3118亿港元。虽然新股数量较2018年的208只下降23%，但融资总额预计会较2018年的2866亿港元上升9%。

德勤中国全国上市业务组华北区主管合伙人林国恩表示：“香港继续展示国际金融中心的领导地位。虽然今年创业板新股数量大幅减少，但市场仍然见证了融资规模更庞大的新股上市，这些新股很大程度上会吸引更多在美国上市的中资新经济公司以及海外公司在2020年来港上市。”

德勤中国指出，今年多项发展都意味着2020年香港新股市前景乐观，包括两只不同股权架构的股份被纳入股票交易互联互通机制、更多生物科技新股上市、全面推行H股全流通改革等。经计算，港交所有望于2020年迎来大约160只新股上市融资，融资总额预计将达2200亿-2500亿港元。

科创板公司将明显增多

对于今年内地资本市场，德勤中国指出，受益于科创板开板，内地新股发行速度加快，新股发行数量和金额大幅增长。预计到今年年底时，内地资本市场上市新股将会达到196只，新股融资总额合计2465亿元人民币，新股上市数量、融资额较2018年预计分别上升87%、78%。

德勤中国全国上市业务组中国A股资本市场华北区主管合伙人童传江表示：“市场和监管机构对注册制试行成功的信心是创业板改革的良好开端，这项改革很可能在2020年进行。伴随着相关监管改革提议，许多潜在和现有的上市候选企业都渴望在科创板或创业板上市。”

德勤中国预计，科创板的进一步发展或会促进其新股数量和融资金额的表现与其他三个市场(主板、中小板和创业板)相当。2020年主板、中小板和创业板预计将有约140至170只新股上市，总共融资约1800亿-2200亿元人民币；科创板预计约有120-150只新股上市，其IPO融资总额预计将达到1300亿-1600亿元人民币。

德勤中国还推测，若有部分科创板证券纳入股票交易互联互通机制并辗转被纳入国际成分指数以及可能推出全新科创板成分指数等消息，都会进一步刺激科创板企业于2020年在中国内地市场上市的愿望。

债券违约风险暴露 多家券商“踩雷”

□本报记者 赵中昊

2019年以来债券承销规模前十的券商

债券承销名	承销金额	债券承销金额(亿元)
1 中信证券	3,225.27	3,225.27
2 中信建投	3,162.24	3,162.24
3 中金公司	3,083.88	3,083.88
4 国泰君安	2,621.50	2,621.50
5 华泰证券	2,063.35	2,063.35
6 海通证券	1,984.12	1,984.12
7 华泰证券	1,491.79	1,491.79
8 光大证券	3,087.50	3,087.50
9 平安证券	2,188.67	2,188.67
10 国投瑞银	2,101.96	2,101.96

此外，年内参与主承销的债券出现违约数量超过5只的券商还有华泰证券、英大证券、中泰证券、第一创业、东兴证券、广发证券、国金证券、万联证券、中德证券。

从债券类型来看，上述券商参与主承销的177只违约债券中，有75只是私募债，数量最多；其次是一般公司债，数量有57只；有19只是一般中期票据，数量排名第三。从债券发行人来看，有62只债券发行人是上市公司，其余为非

上市公司。从发行人企业性质来看，有156家是民营企业。

承销商须加强风控

Wind数据显示，截至2019年12月15日，有数据可考的94家券商债券承销金额总计72418.07亿元。而2018年全年，有数据可考的95家券商债券承销金额总计仅为59001.34亿元。从承销规模来看，2019年尚未结束，券商承销总额已比2018年上涨了22.74%。

其中，中信证券年内债券承销额为9230.27亿元，排名第一，相比2018年全年的7817.16亿元上涨了18.08%。而年内债券承销规模排名第二的中信建投，承销总额为8079.49亿元，相比其2018年全年的6082.96亿元，上涨幅度更是高达32.82%。同时，中信建投年内参与主承销的债券有13只出现违约，排名同样居于高位。

“承销商的风控缺失不容忽视”，某中型投行从业人员表示，今年券商积极发力债券承销市场，但受宏观经济环境影响，部分企业经营出现问题，容易引起债券违约，再加上部分券商为

了抢占市场，盲目扩大市场份额，甚至不惜大打价格战。

“重数量、轻质量、速度至上，在团队人数有限的前提下必然使得风控欠缺，对项目质量把控不严格，现场尽职调查工作马马虎虎，最后债券出现违约。”上述投行人士表示，债券的信息披露较严格，一旦违约，发行人和主承销商的信息马上会人尽皆知、无法掩盖。券商作为中介机构，应该“爱惜羽毛”，加强尽调与内核，防患于未然。

值得注意的是，今年以来已有多家券商因债券承销项目中存在尽职调查不充分、内核环节把关不严、防范利益冲突管理机制不到位等被监管处罚。证券业协会在今年10月发布《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》，根据证券公司公司债券业务制度建设、人员配备、业务能力、合规展业情况、风险控制实效以及服务国家战略情况，对证券公司公司债券承销与受托管理业务的执业能力进行评价。首次券商公司债券业务执业能力评价将于2020年启动。

嘉盛：中国资产热度有望持续

而所释放的资金却大量流向股市和楼市。一方面，这造就了美股牛市，另一方面，对于实体经济而言，联储降息属于“开错了药方”。

中国证券报：对明年美联储货币政策以及美元、美股前景有何展望？

黄俊：美联储最新表态显示，其明年可能按兵不动。基于当前现实看，这种预期并无问题，首先美元实际收益率已在0附近，其次美国经济数据也表现正常。但明年几个变数仍然存在：第一是对货币政策的态度；第二是全球贸易形势的发展；第三是美国经济本身，例如美国时薪增长情况并不理想，这可能会影响到消费前。因此这些因素可能会促使美联储明年重新考虑政策，预计明年仍可能降息2到3次。

基于这个预判，美元有可能回落，但幅度不会太大，目前全球外汇市场的整体的波幅已经收敛，这一趋势可能还会持续。

美股已经进入“存量竞争”的阶段，换言

之，今年表现上佳且具有强劲基本面支撑的明星股、明星行业明年仍有机会跑赢对手。

中国证券报：明年哪一个发达经济体货币最强势？

黄俊：欧元方面，相对于美联储的宽松，欧央行可以动用的手段已经不多，因此欧元明年相对美元可能更为强势。英镑方面，英国脱欧问题尽管有所进展，但在真正“尘埃落定”之前，各种风险仍然不小，投资者应该密切关注实时进展。日元在几种货币中可能最为强势，首先，在当前各种不确定性犹存的背景下，日元将受益于其避险功能；其次，日央行货币政策前景不及美联储宽松。然而投资者同时也需要预防日元大幅波动，因为日本希望保持良好的出口，不排除日央行对于日元汇率进行干预，此前也曾有过类似先例。

中国资产受青睐

中国证券报：与日元同被视为避险品的

黄金明年走势如何？此外，对原油市场有何预期？

黄俊：明年更看好黄金前景。原油市场明年将出现更为明显的“三国演义”，即以沙特为首的欧佩克、俄罗斯、美国三股力量，目前看前两者在减产问题上共性更为一致，但美国并不这么计划。因此明年全球原油供给将具有变数，需求有可能进一步下滑，纽约油价可能在每桶50到60美元震荡。

中国证券报：对明年新兴市场表现有何预期？中国资产会否表现突出？

黄俊：今年出现大跌的新兴市场货币明年将趋于稳定，美元小幅贬值的预期是主因。而境外投资者明年对于中国资产的热度将持续。究其原因，首先，明年中国经济增速仍将保持在全球前列，这带来了强劲的基本面支撑；其次，人民币资产在无风险收益上的优势也将吸引更多资金进入中国市场。