疏通金融供求链护稳增长

国务院组合拳降企业融资成本

经参 本报综合报道

经济下行压力下，实体企业债务风险伴随着融资难、融资贵，进而更大程度地加剧了经济下行压力，改变这种恶性循环的状态亟须“破局”。

8 月 14 日，国务院办公厅下发了一份《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》(以下简称《意见》)，明确了十条措施，其中，在资金成本控制方面要求双管齐下，即“抑制金融机构筹资成本不合理上升”、“缩短企业融资链条”。同时，从资金供给方面也提出“保持货币信贷总量合理适度增长”，这亦为下一阶段货币政策导向定了调。

十方面措施 缓解企业融资高成本

《意见》提出了十个方面的政策措施，并明确了职责分工。一要继续坚持稳健的货币政策，保持信贷总量合理增长，着力调整结构，优化信贷投向。二要抑制金融机构筹资成本的不合理上升，遏制变相高息揽储，维护良好的金融市场秩序。三要缩短企业融资链条，清理不必要的环节，整治层层加价行为。理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接。

四要清理整顿不合理收费。五要优化商业银行小微企业贷款管理，采取续贷提前审批、设立循环贷款等方式，提高贷款审批发放效率。研究对小微企业贷款实行差别化监管要求。

六要完善商业银行考核评价指标体系，引导商业银行纠正单纯追逐利润、攀比扩大资产规模的行为。七要积极稳妥发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构，加快推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，促进市场竞争，增加金融供给。

八要大力发展直接融资，发展多层次资本市场，支持中小微企业依托中小企业股份转让系统开展融资，扩大中小企业债务融资工具及规模。九要大力发展支持小微企业等获得信贷服务的保险产品，开展“保险 + 信贷”合作。积极发展政府支持的担保机构，扩大小微企业担保业务规模。十要有序推进利率市场化改革，充分发挥金融机构利率定价自律机制作用，增强财务硬约束，提高自主定价能力。

一行三会接单

《意见》提出的十个方面的措施，并分解到央行、银监会、证监会、保监会及外汇局等部门。

保持货币信贷总量合理适度增长，抑制金融机构筹资成本不合理上升、缩短企业融资链条，清理整顿不合理金融服务收费，提高贷款审批和发放效率，加快发展中小金融机构，大力发展直接融资，积极发挥保险、担保的功能和作用，有序推进利率市场化改革。

指导意见要求，优化基础货币的投向，适度加大支农、支小再贷款和再贴现的力度，着力调整结构，优化信贷投向，为棚户区改造、铁路、服务业、节能环保等重点领域和“三农”、小微企业等薄弱环节提供有力支持。切实执行有保有控的信贷政策，对产能过剩行业中有市场有效益的企业不搞“一刀切”。落实好“定向降准”措施，发挥好结构引导作用。

指导意见要求，进一步完善金融机构公司治理，通过提高内部资金转移定价能力、优化资金配置等措施，遏制变相高息揽储等非理性竞争行为，规范市场定价竞争秩序。进一步丰富银行业融资渠道，加强银行同业批发性融资管理，提高银行融资多元化程度和资金来源稳定性。尽快出台规范发展互联网金融的相关指导意见和配套管理办法，促进公平竞争。

指导意见要求，引导商业银行纠正单纯追逐利润、攀比扩大资产规模的经营理念，优化内部考核机制，适当降低存款、资产规模等总量指标的权重。设立银行业金融机构存款偏离度指标，研究将其纳入银行业金融机构绩效评价体系扣分项，约束银行业金融机构存款“冲时点”行为。

指导意见要求，健全多层次资本市场体系，继续优化主板、中小企业板、创业板市场的制度安排。支持中小微企业依托全国中小企业股份转让系统开展融资。进一步促进私募股权和创投基金发展。逐步扩大各类长期资金投资资本市场的范围和规模，按照国家税收法律及有关规定，对各类长期投资资金予以税收优惠。

指导意见要求，大力发展相关保险产品，支持小微企业、个体工商户、城乡居民等主体获得短期小额贷款。积极探索农业保险保单质押贷款，开展“保险 + 信贷”合作。促进更多保险资金直接投向实体经济。

专家解读

《意见》指出，当前，我国经济形势总体向好，但仍存在不稳定因素，下行压力依然较大，结构调整处于爬坡时期，解决好企业特别是小微企业融资成本高问题，对于稳增长、促改革、调结构、惠民生具有重要意义。

今年以来，国务院多次强调降低企业融资成本。兴业银行首席经济学家鲁政委对表示：“目前，融资的难易程度和企业的行业分布特征有很大的关系，很大一部分行业融资相当困难，主要是第二产业，包括采掘业(包括矿产、有色煤炭、钢铁)、制造业，第三产业即服务业的状态相对较好。”

实际上，对于企业而言，融资贵和融资难的背后是资金运转链条冗长，近几年，影子银行规模膨胀，金融机构资金逐利倾向导致银证、银信等通道业务增加，并且资金“过桥”操作的现象突出，在经济下行期，企业为了防止资金链断裂，高息融资如饮鸩止渴，使其不断陷入债务泥潭。

“目前，我国融资市场突出地表现为‘资金的使用效率低，银行贷款高速增长与社会流动性紧张并存’，在经济下行周期，投资无法完成循环的情况下，前几年投资扩张过快直接导致了现在很多企业资金紧张。”

工商银行江苏分行高级信贷专家刘任捷分析指出：“前几年，国家应对国际金融危机出台的宏观经济政策，在拉动经济增长的同时也带来了一定的负效应，一些企业为追求高回报，通过高度负债、过度融资来扩张投资，导致杠杆过大，财务成本过高。工商银行持续监测了 3.4 万户贷款样本企业，发现其财务费用从 2009 年的 862.2 亿元上升到 2013 年的 3273.3 亿元，年均增长 39.59%，比主营业务收入年均增幅高 20.1%，从 1.9 万户小微企业样本看，财务费用比主营业务收入年均增幅甚至高达 30.88%。”

针对缩短企业融资链条，《意见》明确提出，要督促商业银行加强贷款管理，严密监测贷款资金流向，防止贷款被违规挪用，确保贷款资金直接流向实体经济。按照国务院部署，加强对影子银行、同业业务、理财业务等方面的管理，清理不必要的资金“通道”和“过桥”环节，各类理财产品的资金来源或运用原则上应当与实体经济直接对接。切实整治层层加价行为，减少监管套利，引导相关业务健康发展。

与此同时，对于解决金融机构筹资高成本，《意见》要求“通过提高内部资金转移定价能力、优化资金配置等措施，遏制变相高息揽储等非理性竞争行为，规范市场定价竞争秩序。进一步丰富银行业融资渠道，加强银行同业批发性融资管理，提高银行融资多元化程度和资金来源稳定性。大力推进信贷资产证券化，盘活存量，加快资金周转速度。”

国务院发展研究中心研究员吴庆说：“降低金融机构变储蓄为投资的成本，现在的银行差不多还有 3 个百分点的利差，如果能缩小这个利差的话，小微企业能享受到一部分好处。”

“今年以来，银监会一直强调要加强同业这一块的管理，所以也出台了很多这方面的文件，明确要求要在近期完成同业事业部的改革和建立，银行也发布了关于同业相关账户的规范。”鲁政委说。可以预见，未来监管层对金融机构规范同业业务、清理表外融资等将继续强化。

在降低企业融资成本的细节上，《意见》对商业银行还提出了具体要求，包括“清理整顿不合理金融服务收费”、“提高贷款审批和发放效率”“完善商业银行考核评价指标体系”《意见》同时还指出“加快发展中小金融机构”，让市场竞争更充分。

此外，从资金供给方面《意见》也为央行下一步的货币政策调控方向定了调，提出“继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具组合，维持流动性平稳适度，为缓解企业融资成本高创造良好的货币环境。优化基础货币的投向，适度加大支农、支小再贷款和再贴现的力度，着力调整结构，优化信贷投向，为棚户区改造、铁路、服务业、节能环保等重点领域和‘三农’、小微企业等薄弱环节提供有力支持。切实执行有保有控的信贷政策，对产能过剩行业中有市场有效益的企业不搞‘一刀切’。进一步研究改进宏观审慎管理指标。落实好‘定向降准’措施，发挥好结构引导作用。”

“作为中国特色，央行还通过信贷额度的分配，直接影响商业银行的放贷；而信贷规模增长目标和货币供给量增速目标也难以保持一致。事实上，供应量增速往往受到信贷规模短边的约束。如果中国货币当局要同时兼顾货币供应量增长速度、新增信贷规模和基准利息率，顾此失彼就难以避免。”中国社科院学部委员余永定指出，“现在，决策层非常有必要考虑一下，中央银行是否应该把基础利息率作为货币政策的中间目标。”

还有专家认为，定向调控力度和范围还有增大的空间。吴庆认为：“定向调控会向普及化方向发展，有更多的机构会享受到这种调控，会进入到调控的名单里，定向调控会向普惠方向转变。”

从长远来看《意见》还明确要“大力发展直接融资”“积极发挥保险、担保的功能和作用”、“有序推进利率市场化改革”，这些都将作为完善融资市场的长期目标，在接下来的金融改革过程中逐步落地。

名家视角·高连奎专栏

近 30 年人类发展的三大经验

近 30 年的世界是最精彩的，其精彩的程度，超过了二战之前及冷战时期。 而这三十年时间格局的变化一言以蔽之就是坚持“高福利”，“有为政府”的国家都胜利了，而那些实行“去福利化”，和“小政府”的国家则遇到了全面性的失败。

在这 30 年中，大政府的北欧从一个以打鱼捕猎为主的国家，攀登上了人类文明的巅峰，成为了世界最富有、最自由的国家，实行“社会市场经济”，而非“自由市场经济”的德国成为了欧洲的新盟主，与此同时，英国在遭遇了撒切尔的“私有化”之后，仅出现了三个月的繁荣，然后就是长达三十年的沉沦，今天成为了一个无足轻重的三流国家，包括汽车在内的众多核心产业均被外资控制，英国在治好了英国病的同时，却染上了更严重的拉美病，美国虽然出现了克林顿时期的“新经济繁荣”，但如果也不得不面对“里根·小不什”巫毒经济学的危害，而那些经历了自由化危机的经济体比如日本，拉美，东南亚，苏联，东欧等至今没有起色。

当下的世界可以分为“大政府”和“小政府”两大阵营。前者以实行社会主义的中国和实行莱茵兰资本主义模式的国家为主，而后者大多奉行或实践过盎格鲁撒克逊资本主义模式。两相比较，胜败立现，具体表现为以下三方面：

一、高福利国家全面胜出。大家可能经常被灌输这样一个概念，在高福利国家，人是懒的，经济是低效的，国家是贫困的。但事实上，这些说法都是错的，其实大家只要看一看“世界各国人均 GDP”排行榜，就会惊奇的发现，世界各国的人均 GDP 的排名几乎就是各国的社会福利程度排名，排在最前面的国家几乎都是福利水平最高的国家，越往后面的国家，社会福利水平也越低，经济发展水平也越差。因此“高福利国家”在经济发展中是全面胜出的。我们也可以以具体的板块来看，在欧美地区，北欧是高福利国家，北欧的经济发展水平就远远高于西欧和北美，在亚洲四小龙中，新加坡的福利水平高于香港，香港的福利水平高于台湾和韩国，而与之对应的也是新加坡的人均 GDP 是最高的，香港次之，韩国和台湾最差。

二、国企并没有想象的那么差。在世界上国企搞得好，国企优于私企业不是个别现象，而是普遍现象。以在汽车产业为例，在德国，国有的大众汽车的业绩要远远好于奔驰和奥迪；在法国，国有的雷诺汽车业绩要远远好于私有的标志雪铁龙。作为国企的雷诺还收购了日本的私人车企日产汽车，而作为私企的标志雪铁龙汽车近年更是亏损连连，后来更是被中国的国企东风汽车收购了 50%股份；而英国的汽车企业是私有化最彻底的，但也是败的最惨的，宾利、劳斯莱斯、阿斯顿·马丁、Mini、路虎、捷豹、莲花汽车……相信很多人都听说过这些大名，对于任何一个国家的汽车产业来说，这简直就是梦之队。撒切尔执政时对其进行了私有化，然而这些车企的命运并不是复兴，而是不断的分拆、转卖、分拆、再转卖。那些大名鼎鼎的英国汽车品牌，在一个又一个新主手中漂泊，如宾利被大众收购，Mini 和劳斯莱斯归宝马所有，捷豹和路虎被印度塔塔收购，MG 汽车被中国上汽、南汽收购。对于通常为国家支柱的汽车产业来说，没有比这个更悲剧的结果了，英国百年老店都归到了外国巨头旗下，再也没有英国可自豪的民族汽车工业了。

在铁路领域，法铁是国有的，德铁、英铁、美铁都是私有的。英铁私有化之后出现了安全事故不断的丑闻，而德国联邦铁路公司(DB)私有化后则被指“只让有钱人坐火车”，而近乎疯狂地信奉社会福利和人人平等的法国，到现在还保持着铁路的国有，并且运营得还不错。2010 年欧洲民调结果显示，在德、法、意、西四国，法铁受法国人的喜爱程度最高：只有 41%受访德国人表示“对德铁有好印象”，而对法铁有好感的法国人则占 66%。

在高铁中，德国私有的高铁曾在 1998 年发生过重大事故，而法国国有的高铁则以“30 年零事故”闻名世界，而奉行私有主义的英国和美国至今没有一条高铁，而且即使是普通铁路速度也非常慢，英国铁路的时速只有 80 公里。在核电领域，法国和中国的核电是国有的，而且以技术新，效率高著称；而德国和日本的核电是私有的，日本私人核电发生了福岛核泄漏，造成了无可挽回的损失；德国的私人核电也是隐患重重，改造不利。

三、减税没想象的那么好。本次经济危机很多国家都陷入了债务危机，而关于债务危机的成因却是谎言连连。西方的保守派媒体一直宣传债务危机的根源是高福利，但这一谎言是站不住脚的。说债务危机是因为高福利，是因为债务危机发生在北欧、德国、新加坡等世界上福利最高的国家，但是不幸的是，这些高福利国家都完好无损，相反那些陷入危机的都是低福利国家，比如美国、日本、南欧等。对于债务危机，一直有个大家都心知肚明，但欧美却难以启齿的的根源，那就是减税，政府减税，收入减少，当然会出现债务危机。当前债务危机最严重的国家都是近三十年实行了“大减税”的国家，而非真正的高福利国家，比如在美国巴菲特缴纳的税收还不如他的秘书，这样的国家发生债务危机并不稀奇。

(作者 高连奎 中国人民大学重阳金融研究院世界经济主管)

民企传承爱心 支持地震灾区

四川省川联小微企业协会会员踊跃捐款支援云南灾区

8 月 12 日上午，四川省川联小微企业协会所属会员，在协会踊跃捐款，除部分会员参加当地有关部门开展的募捐活动外，当天上午现场共收到会员捐款现金共计 31800 元。充分展示了川联小微企业协会会员大爱无疆、心系灾区的感人情怀。

8 月 3 日云南昭通市鲁甸县发生 6.5 级地震，给当地人民群众的生命及财产造成了巨大的损失，川联小微企业协会当即成立了以协会会长陈波为组长的支援云南地震灾区活动领导小组，在会员中开展了宣传工作。许多会员表示，云南昭通遭遇强烈地震，群众的生命财产受到损失，为他们奉献爱心，帮助他们度过难关，尽快恢复正常的生产、生活顺序，义不容辞。来自四川阿坝州的协会副会长周礼燕动情的说：“5.12 地震，给我们造成了巨大的灾难，但由于全国人员的支援，我们渡过了难关。今天，在云南昭通发生地震，人民生命财产同样受到严重损失，我们更应该主动站出来，把全国人民的爱，传递下去，为云南地震灾区奉献爱心。”

(凌文)

T100 跨界联手中国银行 雷克萨斯办亲子活动

服装、银行和汽车，当三个不同行业企业走到一起，会碰撞出什么样的火花？2014 年 8 月 9 日上午，主题为“大手拉小手 我们共成长”的中国银行、雷克萨斯和 T100 亲子童装暑假亲子嘉年华活动在广州市中升雷克萨斯店举行，逾 50 组广东家庭现场参与，共同献上一场别开生面的跨界亲子盛宴。

在亲子走秀环节，17 组家庭身穿 T100 亲子童装依次走在特别的 T 型台上，并环绕白色雷克萨斯轿车摆出属于自己家庭风格的亲情 POSE，一幅幅“人、车、服装”合一的亲子画面屡屡上演。

在主题为“我的幸福生活”的亲子涂鸦环节，13 组家庭分别用彩笔在 T100 提供的白色 T 恤上尽情发挥想象力，展现各自不同的幸福模样。同时，活动还安排了互动问答赢奖品和汽车试驾等精彩内容，为现场亲子家庭提供特别的理财、驾车等全新生活方式的认识和体验。

据了解，本次活动的成功举办来自于 T100、中国银行和雷克萨斯三方共同的高端用户基础，参与活动的家庭均来自三方重点邀请的 VIP 会员。

T100 品牌负责人表示，T100 与中国银行和雷克萨斯共同举办亲子活动亲子文化在中国社会的不断深化的表现，相信未来会有更多跨界亲子活动涌现。

(改改)