



金融服务实体经济难在哪儿？

金融服务实体经济相关政策

>> 2012年11月8日

党的十八大报告明确提出,要深化金融体制改革,健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系,加快发展多层次资本市场,稳步推进利率和汇率市场化改革,逐步实现人民币资本项目可兑换。要加快发展民营金融机构。完善金融监管,推进金融创新,提高银行、证券、保险等行业竞争力,维护金融稳定。

>> 2013年6月19日

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,研究部署金融支持经济结构调整和转型升级的政策措施,金融必须为实体经济服务,防止过度虚拟化。

>> 2013年9月5日

习近平总书记在二十国集团领导人峰会上指出,要继续加强国际金融市场监管,使金融体系真正依靠、服务、促进实体经济发展。

>> 2014年5月30日

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,总结《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》(国办发〔2013〕67号)落实情况,研究部署了促进金融更好服务实体经济发展的政策措施,提出深化金融改革,用调结构的办法,适时适度预调微调,疏通金融服务实体经济的“血脉”。

>> 2015年5月8日

国务院批转发改委《关于2015年深化经济体制改革重点工作意见》指出,围绕服务实体经济推进金融体制改革,进一步扩大金融业对内对外开放,健全多层次资本市场,促进资源优化配置,推动解决融资难、融资贵问题。

>> 2015年7月17日

习近平总书记在长春召开部分省区党委主要负责同志座谈会时指出,要改善金融服务,疏通金融进入实体经济特别是中小企业、小微企业的管道。

>> 2015年10月16日

国务院总理李克强主持召开金融企业座谈会时提到,金融与实体经济密切联系、互促共生。当前经济面临下行压力,要在保持宏观政策稳定的同时,引导金融机构围绕稳增长、调结构、惠民生创新服务方式,有效破解融资难、融资贵,加大对实体经济的支持。

>> 2015年11月3日

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》提出,完善金融机构和市场主体体系,促进资本市场健康发展,健全货币政策机制,深化金融监管体制改革,健全现代金融体系,提高金融服务实体经济效率和支持经济转型的能力,有效防范和化解金融风险。

>> 2015年12月2日

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署在多地开展金融改革创新试点,提升金融服务实体经济能力。

>> 2015年1月23日

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署推进农村一、二、三产业融合发展,以结构性改革强农惠农;确定进一步显著提高直接融资比重措施,提升金融服务实体经济效率;决定下调全国燃煤发电上网电价,减轻企业负担促进结构优化。

>> 2016年1月27日

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,提出用好和创新金融工具,确定金融支持工业增效升级的措施,壮大实体经济基础。

>> 2016年6月20日

国务院总理李克强先后到建设银行、中国人民银行考察并主持召开座谈会。会上提到,金融是国民经济的血脉,在全面实施营改增试点过程中必须确保金融行业税负整体上只减不增。商业银行也要围绕市场需求,不断提高服务实体经济特别是小微企业等的能力。

>> 2016年7月27日

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,确定有针对性加强小微企业金融服务的措施,缓解融资难、融资贵;听取金融业营改增税负情况汇报,确保只减不增。会议指出,缓解小微企业融资难、融资贵,更好服务“三农”,是金融支持实体经济的重要任务,有利于推动大众创业、万众创新,促进扩大就业。(见习记者张蕊整理)

总策划:左振乾
主编:李海权 执行主编:何芳

嘉宾:
徐洪才 中国国际经济交流中心
研究部部长,著名经济学家
冯清 著名经济学家
唐宁 宜信公司创始人兼CEO

主持人:张蕊



徐洪才



冯清



唐宁

见习记者 张蕊

当前国家层面都在倡导金融服务实体经济,然而融资难和融资贵的问题反而越来越突出,那么是什么推高了资金成本?本期的“中企金融三十人谈”,邀请了两位经济学家及一位金融企业家,相对于新常态下实体经济的金融需求,分别从各自领域,谈谈金融服务实体这一主题。

破解“两个空转” 推高资金成本难题

《中国企业报》:您曾经提出当前的金融服务要想真正服务实体经济,需要解决两个空转的问题。而这两个空转问题目前确实存在,这也是中小企业融资难的根本原因,那您认为应该如何解决这两个空转问题?

徐洪才:解决这两个空转问题现在很难。第一个空转是指货币资金在金融体系内部空转,并未进入实体经济。第二个空转是指货币资金在国有银行和国有企业之间空转。现在银行推行贷款管理终身责任制,国有银行把钱贷给民营企业,如果到期不能还款要被追查,这样国有银行就偏向把钱贷给国有企业。但是国有企业有钱花不了,又把钱存回国有银行,这样就形成了第二个空转。这两个空转,就像车的轮子在转动,但车本身并没有前进,资金并没有进入到实体经济中,只是增加了资金传导的环节。这跟国有银行、国有企业的所有制性质有关系,作为市场主体,公有制与市场经济的有机结合问题是一个世界性的难题。国有银行如何跟国际性的大银行、金融机构进行竞争,面向市场,面向风险自主决策,如何更好地服务于实体经济?国有企业如何与市场接轨?这些都有待改

革的进一步深化。

《中国企业报》:为什么民营企业融资难问题越来越突出?解决的难点在哪里?

徐洪才:目前,国有银行相对于民营银行的垄断地位、国有企业相对于民营企业的垄断地位,都是现实存在的。那么怎么样让市场机制发挥作用?那就是让不同性质的银行、企业公平竞争,消除所有制歧视。在近期召开的国务院常务会议上,有关国家领导人表示,一些民营企业现在面临的问题,不是“玻璃门”、“弹簧门”、“旋转门”,而是“没门”,讲的就是这个歧视的问题。所以现在我们也在推行消除所有制歧视的改革。另外,在当前我国的融资体系中,银行仍然占据主导地位,那么如何向市场主导过渡?多层次资本市场体系如何完善?如何减少资金传导环节、疏通传导渠道和机制?这些都不是一蹴而就的。

银行贷款 应“不问出身看效益”

《中国企业报》:当前国家层面都在倡导金融服务实体经济,同时民营企业融资难和融资贵问题一直难以解决,是不是说明金融服务实体经济是市场的真正痛点?相对于新阶段实体经济的金融需求,您认为当前我国金融体系存在哪些问题?

冯清:首先,现在银行不愿意承担风险,而给国企贷款相对风险小,所以银行更愿意贷款给国企。对于中小企业、小微企业来说,由于存在资金挪用、贷款偿付等风险问题,银行会出现惜贷现象。虽然国家层面上呼吁要提升金融服务于实体经济的能力,缓解中小企业融资难、融资贵的矛盾,但是银行是否能够拿出资金来作为中小企业、小微企业的贷

款呢?事实上,很多银行对于中小企业的贷款是做坏账处理的准备,即便贷款也不会给太多。对此,我们应该认识到,中小企业目前面临的困难只是发展过程中的必然阶段,银行贷款应该不问出身,只看效益。

《中国企业报》:那在国家层面上对于金融服务实体经济都有哪些政策上的倾斜?

冯清:这需要从国家层面上进行改革,改革贷款管理终身负责制,中小企业出现一定的坏账风险是正常的,金融系统需要采取相应措施控制风险,而不是简单地追究个人责任。

中小企业是中国经济发展的中坚力量,目前中国经济正处于转型阶段,金融部门支持中小企业发展也是势在必行的。另外,我觉得金融服务于实体经济最有效的方式之一就是给农民贷款,也就是发展普惠金融。同时,对于农民的贷款,银行在审贷方面应该重点关注发展前景、资金流向、被挪用风险,以及产品是否能够偿付贷款利息等问题。

普惠金融“三步走”战略

《中国企业报》:金融作为实体经济的后盾对于社会的服务应该是普惠性的,也就是说,要让所有的市场主体都能够公平地享受到金融服务。今年以来,我国民间投资持续下降,虽然造成这种情况的原因比较复杂,但民营企业未能得到有效的金融支持,投资能力降低是一个重要的原因。而这种情况的出现,实际上与普惠金融的不足有直接关系。您认为普惠金融应该如何更好地为实体经济服务?

唐宁:近日召开的国务院常务会议上,李克强总理专门就中小企业融资难发表了重要讲话。其中一段话

对所有中国普惠金融从业者都是非常有益的,从去年统计数据来看,企业融资成本有所下降。但小微融资难问题并没有根本解决,小微企业普遍反映,融资难在融资贵前,融资难比融资贵是更为紧迫的问题。这是关于中国普惠金融实践发展阶段权威的一个认识。那么我们如何通过创新实践解决融资难问题?

近期《哈佛商业评论》请巴曙松博士和研究团队合作,对过去十年中国的普惠金融实践以及普惠金融未来的发展做了总结和展望,提出了普惠金融“三步走”战略。第一步,小额信贷。普惠金融受众,无论是城市的中小微企业、工薪阶层,还是大学生、农户,一个首要问题就是资金获取和信用建立问题。过去十年中国的普惠金融实践,首先是针对这个问题的,目前我国在小额信贷方面有了相当长足的发展,创新深度和广度在全球也是具有领先性的。但是第一步还没有完全解决,只是刚刚开始。

第二步,拓展面向普惠金融受众服务的范畴。因为小微企业和个体户、农户,除了缺钱外,还缺很多其他的金融服务,包括保险、理财,这方面有很大的发展空间。

第三步,也是普惠金融与传统金融不同的地方,即能力建设。提供普惠金融服务,不仅仅要满足普惠金融受众金融产品和服务的需求,同时要帮助他们更好地做好管理。就是因为这个特点,无论是70年代尤努斯教授在孟加拉偏远农村做的(格莱珉银行),还是过去十年普惠金融在中国的实践,都是从这个方向出发并做了很多成功的案例。

总体来看,以小额信贷开始,延展到综合业务的全方位金融服务,以能力建设为基础建立构架,这是普惠金融在中国发展的一个蓝图。



资本“变冷”才能回归理性

张蕊

七夕的下午,因为要做这期“金融服务实体经济”的选题,我微信问一位江苏环保行业上市公司老总:实体经济的情况到底如何?他没回话,发过来一张网上流传图。一个女子,脖子吊在绳索上,少得可怜的内衣散落在地上,踮着的脚恰好能踩在一个竖着的木桩上。旁边,一位男子,坐在椅子上,看着裸女……他告诉我:吊在那的是企业,已经脱光衣服(利润归零),必须要踮着脚才能活下来;坐在那的是客户,能感受到诱惑,但还是无动于衷(还嫌贵);脚底下的木桩子是银行,银行一抽贷,企业立刻断气。

接下来是他的原话。“担保圈的风险,加上高利贷的风险,是企业的两大杀手,可以瞬间让企业窒息。对于小微企业,一般都缺少土地、厂房等抵押物,由几家规模和实力相当的企业组成担保圈、互保圈,这曾经被认为是解决小微企业融资难的有效担保方式。但是,近两年产业呈现空心化,虚拟经济过度

膨胀,担保链上的一些企业也介入民间借贷市场。在经济面临下行压力时,民间借贷的泡沫首先被刺破,风险也会向担保圈企业传导。尤其是江浙的互保互保,根本就是银行推卸责任。”

这就是当下一个实体经济企业家的真实心声。

金融的含义本为资金的融通,金融的存在是让资金可以在实体经济的各个企业之中流通,在实现资金保值增值的同时,给企业带来宝贵的资金流,让企业的生产经营可以顺畅地进行下去。可以说,金融是企业发展的必不可少的输血器。

然而,实际情况却如上面这位企业家正在经历的一样,不断下行的实体经济形势让大量的工厂利润水平出现了断崖式下滑。2015年,中国规模以上工业企业的利润率下降了2.3%,而2016年上半年工业企业利润率只有5.59%。在这样的大背景下,一般企业对于平均信贷利率达到10%以上的银行贷款实在是有心无力。而对于金融业而言,这么低的利润水平,根本也让金融业对于贷款给企业显得兴趣缺乏。

我们发现资金已经离实体经济越来越远,而房地产、互联网金融等虚拟经济越来越近,中国金融与实体经济脱节的趋势已经形成。

可以说,我们已经进入了金融与实体经济脱节的时代。在这个时代下,实体经济的利润率降低,就业机会不足,产业空心化日益加剧,资本的杠杆水平越来越高。而一些让人完全摸不着头脑的金融创新,如互联网金融、区块链金融越来越盛行。我们发现的是中国经济的核心制造业正在陷入似乎无法挽救的下滑,而中国发生金融空转的现象也越来越普遍。

经济学家向松祚认为,中国经济根本性困难在于原创性创新不足。2009年以来,我国信贷增长推动经济增长的弹性系数显著下降,创造1元GDP至少需要4元信贷来推动。毫无疑问,依靠银行贷款或加杠杆来推动GDP增长的效果越来越低。

其实,无论是原创还是创新,都离不开金融的支持,尤其是大型实体企业。

金融服务实体,无论是政府,实体企业,还是金融机构,从上至下都

形成了共识。然而,却各自有诉求,可以说各怀心事。

在政府看来,是为了解决实体经济困境后带来的税收和就业及经济繁荣。

在实体企业看来,是为了能拿到资金解决当下的燃眉之急。

在金融机构看来,是为了能最大限度地实际拥有实体企业的利润。

对于在各种夹缝里生存的实体企业,被各种抽血后,还有多少生存空间?

一位经济学教授曾经告诉我,实体企业前几年涉入资本市场后很快上瘾,不再钟情于实体。可是,这样的企业空转虚胖造成抗风险能力弱,近两年有不少企业又被打回原形,回头再想做实体,可市场和环境都已变了,这些企业都不知何去何从了。

传统实体举步维艰,新建实体举步维艰,因此资本要么外流,要么赌场逐利。

我想,治本之策还是要让这些资本“变冷”,放弃挣快钱,立足长远和填补空白。而政府和学界,也应该对此有所作为。