

# 首贷续贷服务两不误 宁夏连出新招助企业突破融资瓶颈

■本报记者 李立平

“融资难”困扰、制约着很多中小微企业的发展。宁夏地方金融监管局敢啃“硬骨头”，不断推出创新措施，强化高水平金融服务，尤其是成立“企业首贷、续贷服务协调中心”后，解决了企业过桥倒贷问题，降低了融资成本。

“宁夏地方金融监管局的工作很有开创性，发展理念新、主动作为，建立续贷、首贷服务协调中心，推动银行创新推出金融产品服务于民营中小微企业融资，工作效率高。”近日，宁夏回族自治区人大常委会党组书记、副主任李锐走进宁夏地方金融监管局企业首贷、续贷服务协调中心如是表示：“我国资本市场不仅有主板、中小板、创业板，还有新三板、四板市场，宁夏地方金融监管局要提前科学筹划、安排，抓住科创板、创业板实施注册制，以及新三板推出精选层、转板的机会，发展、利用好资本市场，多推动宁夏企业利用资本市场直接融资。”

## 不断激发创新措施

“今年以来，面对新冠肺炎疫情给经济社会发展带来的不利影响，宁夏地方金融监管局紧盯企业融资难、融资贵、融资慢问题，创新措施，强化金融服务，推动政策落实，助力‘六稳’‘六保’。”宁夏金融监督管理局局长吴琼在接受《证券日报》记者采访时表示，为减轻疫情影响，宁夏金融监督管理局及时出台支持政策，先后起草或配合自治区政府及有关部门出台自治区工业经济稳增长24条、促进中小微企业健康发展8条、促进经济平稳运行21条财政政策措施等政策文件，从发放中长期贷款和信用贷款、鼓励降低担保费用、取消反担保措施、降低贷款利率等方面给予企业金融支持。

据吴琼介绍，在稳定信贷供给方面，今年3月份、6月份宁夏地方金融监管局两次对18家银行开展惠企政策落实情况督查，确保信贷投放力度不减、惠企政策不松。截至5月末，宁夏全区人民币贷款余额达到7594亿元，同比增长6.9%；新增贷款377.2亿元，已完成全年新增600亿元计划的62.8%。协调各银行机构向受疫情影响较大的制造业、批发零售、住宿餐饮、交通运输物流、文化旅游等行业新发放贷款85.3亿元。为宁夏小微企业办理续贷和展期业务582笔、122.71亿元，较疫情发生前

增长436笔、101.75亿元。

另外，宁夏地方金融监管局还开展“一企一策”重点帮扶，成功帮助协调天元锰业转贷55.2亿元、延期支付利息14.2亿元，解决晨晏集团2.5亿元流动资金贷款；推动降低企业融资成本。经测算，各银行机构已为疫情重点保障重点企业减费让利13147万元，为613户小微企业减免利息超过1836万元。在发挥金融机构作用方面，宁夏地方金融监管局鼓励小贷公司、担保公司、典当行等地方类金融机构通过设置宽限期、减免违约金、降低担保费率等方式支持暂时困难的中小微企业渡过难关。宁夏131家小贷公司累积放款5.19万笔5.2亿元，62家融资担保机构在保余额230.79亿元。

“目前，我国民营企业在社会发展中的作用日益突出，对稳民生、稳就业意义重大，宁夏地方金融监管局既要服务好国有大企业，也要服务好民营、中小微企业。”李锐对此表示。

## 助企业突破融资瓶颈

“宁夏地方金融监管局分别于4月份、5月份相继成立了企业续贷、首贷服务协调中心，帮助已有贷款的企业顺利的渡过续贷难关，没有贷款的企业顺利的突破首贷‘瓶颈’，提高银行的审批放款速度，降低企业的贷款及倒贷成本。”宁夏金融监督管理局企业首贷、续贷服务协调中心总经理孙丹向《证券日报》记者详细介绍了工作开展模式及业务开展情况。

据介绍，企业首贷、续贷服务协调中心采用“线上”+“线下”结合的办公模式，线上设立热线咨询电话、微信公众服务号等渠道，确保能及时接到企业信息。线下设立独立续贷窗口，企业可直接到窗口咨询办理。

“在协调企业续贷的过程中，我们发现，有些企业因对外担保涉诉缠身无法继续融资，有些企业早些年被银行抽贷后资金链断裂导致民间借贷高息缠身，为帮助困难企业‘破圈解链’，恢复信用和发展，中心完善工作内容，扩大协调范围，针对有问题的企业，制定了《企业救治方舱图》。”孙丹进一步解释，“方舱图”主要内容为五点，一是把脉问诊，要求银行要对症下药，出具化解决方案；二是追根溯源，针对涉诉、高利贷缠身企业，倒查10年，找到抽贷的“罪魁祸首”；三是信用修复，对于非恶意逃债的企业，恢复信用，上调等级；四是解



套续链，对于因担保涉诉缠身企业“破圈解链”，恢复发展；五是强基固本，帮助企业提高法律意识、风险意识，引导其关注市场、聚焦主业，提升盈利水平和融资能力。

据孙丹介绍，截止目前，企业首贷、续贷服务协调中心共接到135家企业的申请，金额20.49亿元（续贷70笔、金额10.47亿元，首贷65笔、金额10.02亿元）；已成功办理31笔，金额52512万元（续贷22笔、金额50399万元，首贷9笔、金额2113万元），为企业节约助贷成本525.15万元，节约银行利息成本165万元。

“首贷案例中，宁夏天利丰能源公司扩建二期项目缺少项目资金，又因在中国银行的贷款被下调为关注类，影响了企业对外融资。中心组织交通银行、宁夏银行、农业银行、中国银行四家银行召开协调会，帮助其恢复信用等级，加快宁夏银行4000万和农业银行24000万元项目贷款审批，重启交通银行5000万元授信。”孙丹向《证券日报》记者举出典型案例，“续贷方面，宁夏科农牧业有限公司前些年宁夏银行、黄河银行、石嘴山银行连续抽贷共1300万元，期间企业又向小贷公司及民间借贷公司申请高利贷借款，导致这些年涉诉、高利贷缠身，无法正常经营。中心召开4次银行、担保、小贷、企业四方协调会。协调宁夏银行恢复300万元授信，其中100万元帮助归还民间借贷，民间借贷机构先撤诉，保障企业正常生产经营，剩余200万元用于奶牛养殖和购买饲料。”

## 争取年内有1家-2家企业上市

“当然，还存在一些问题，比如融资

痛点、堵点还需持续打通，企业融资结构不合理，组织体系有待改善，监管法规及手段尚需完善等。”吴琼表示，下一步，宁夏地方金融监管局要以高水平金融服务推动高质量发展，大力推动科技金融、绿色金融和普惠金融发展，引导金融机构支持宁夏产业向高端化、绿色化、智能化、融合化方向发展；提高直接融资比重，抢抓新三板改革和创业板试点注册制机遇，加快培育多层次资本市场，争取年内有1家-2家企业上市；加快推动地方金融监管和服务智能化平台建设，通过各类有效信息的汇集整合，打通银企信息壁垒，推动无抵押无担保信用贷款扩面增量。我们要以高水平金融服务推动改革开放取得新突破，以高水平金融服务助力打赢脱贫攻坚战，以高水平金融服务助力抓好生态环境保护，以高水平金融服务加强民生保障和社会治理。

“企业首贷、续贷服务协调中心下一步要将政策深入贯彻和传导下去，加大对民营、小微企业首贷投放力度；落实主办行责任，对于资金链断裂的企业，做好把脉问诊，追根溯源、修复信用、解套续链、强基固本工作；细化融资服务，深入企业把脉问诊，了解生产经营状况及银行服务质效，引导银行帮助企业制定一揽子金融服务方案；创新工作方式，根据协调企业的反馈，全流程、全生命周期研究创新工作，给予相应的金融支持。”孙丹进一步强调。

李锐最后表示，地方经济的强劲发展需要强大的金融服务、资本市场的支持，发展资本市场的最终目的是服务实体经济。

# 发展高端资本市场 为实体经济服务

■曹凤岐

新冠疫情发生以来，国家采取了大量短期的应急政策防控疫情影响，目前已经取得了阶段性胜利。疫情缓和后，应当充分发挥资本市场在激发市场活力等方面的重要价值，减少市场主体对银行信贷等间接融资的依赖，逐步转变为以直接融资为主、间接融资为辅的市场结构，更好地推动国家经济中长期发展。

## 一、扩大直接融资规模，优化资本市场结构

目前，我国已经形成了多层次的资本市场体系。首先，股票市场已有主板、中小板、科创板、创业板、新三板等交易市场。其次，债券市场，如企业债、公司债券等市场得到了长足发展。再次，投资基金市场发展迅速，尤其是证券投资基金市场（公募基金），阳光私募基金异军突起。私募股权基金、创投基金、产业投资基金、网络股权众筹等股权市场也发展迅猛，衍生工具市场也得到了较快发展。总体而言，多层次的资本市场体系为充分调动资本市场在经济发展中的积极作用奠定了良好的基础。

另一方面，我国资本市场规模仍有待进一步扩大，市场结构存在进一步完善的空间。我国多年来均以间接融资为主，目前超70%的融资为银行信贷，造成了企业负债过重、杠杆率偏高，以及投资效率较低、产能过剩等问题，进一步加重了融资难、融资贵等问题。中国人民银行数据显示，2019年我国社会融资规模增量累计达到25.58万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加了16.88万亿元，占比达到66%；企业债券净融资为3.24万亿元，占12.7%；政府债券净融资为4.72万亿元，占18.5%；非金融企业境内股票融资为3479亿元，占1.4%。在较长一段时间内，中国是以银行融资为主的间接融资体系，与之相对，资本市场基本上属于市场直接融资，目前直接融资仅14.1%（股票+债券），存在较大提升空间。此外，为防控疫情影响，今年以来国家层面出台了大量政策支持政府融资、银行融资等间接融资发展，将进一步推动直接融资市场

的快速发展。因此，从长期来看，我国仍需大幅提高直接融资的市场占比，丰富企业融资方式，降低企业融资成本，减轻债务和利息负担。

## 二、加强股权融资力度，打破中小企业融资困境

为进一步借助资本市场缓解中小微企业融资难题，可以进一步加大股权融资支持力度，优化资本市场结构。目前，我国的企业中，98%为中小企业、微型企业，然而，中小微企业的银行信贷融资之路仍然存在一定难度，主要原因是商业银行必须考虑收回本息的风险与难度，因此更愿意贷款给成熟企业和成熟行业，降低信贷风险，确保能够按时收回本息。传统金融机构对中小微企业贷款的高门槛，也导致我国中小企业融资难、融资贵问题仍然比较明显。

股权融资对解决中小微企业融资难题具有重要价值，在增加上市公司数量，降低企业直接融资难度的同时，也需要企业丰富股权融资形式，大力发展主板、科创板、创业板、中小板、风险投资、创投基金、私募基金、网络股权众筹及其他私募股权融资等，打造高效、完善、多元的资本市场，为企业，尤其是中小企业的长期发展提供强大的资金支持。

此外，资本市场也可以通过上市公司重组并购等方式实现资产转移，以及优化和有效配置，从而促进人民币国际化，助力“一带一路”发展战略的实现。在对外投资的过程中，除债务投资外，还可以对“一带一路”国家进行股权投资，帮助相关国家解决基础设施建设等问题。

## 三、发展高端资本市场，打造优质资产管理市场

除完善股权投资机制外，也应尽快打造高端资本市场，将资本市场发展为财富管理市场。较长历史时期内，我国资本市场主要发挥企业融资作用，能否为个人投资者带来合理收益，存在较大不确定性。同时，我国资产管理行业主要服务于高净值人群，这部分人群的数量稳定在全球第二，预计近几年仍将保持8%左右的复合增长率快速增长。

为提升资本市场的“投资”功能，为

个人投资者带来合理收益，建议大力发展人群覆盖更全面、多元的资产管理市场，即对个人投资者而言的财富管理或理财管理市场。通过发展委托代理投资业务，提高居民购买机构投资者金融工具的比例，“让专业的人做专业的事”，居民从直接投资者转变为间接投资者，降低直接参与交易的各种风险，获得财富增值收益。

以美国为例，大部分个人投资者选择通过委托理财的方式进行投资，将资金委托给专业机构，由其代为管理，当个人投资者拥有大量资金时，资产管理将升级为财富管理。专业的经纪人通过为客户量身定制投资方案，将财富合理分配至储蓄、债券、股票、保险等方面。

相关国际经验值得我们思考和借鉴，改革开放四十年来，相当一部分国民已经积累了较多财富，迫切需要丰富资产配置的种类和渠道。近期，中金发布的《迎接家庭资产配置拐点》报告显示，我国中产阶级超4000万人；中国人民银行《2020年5月金融统计数据报告》显示，截至5月末，我国住户存款余额为87.5万亿元，人均储蓄存款6.7万元。改革开放以来，我国居民财富快速增长，1978年末，全国储蓄存款余额约210亿元，目前已接近88万亿元。随着居民净资产大幅增加以及理财意识提升，居民资产配置经历了现金加存款、实物加存款、实物加各种金融资产等阶段，可以预见，资产配置加速的拐点正在到来，居民资产配置将逐渐进入理财管理阶段，呈现多元化、证券化的发展趋势。然而，目前的资本市场不仅存在投、融资产功能之间的不平衡，也存在居民金融资产配置的不均衡等问题，除了实物资产外，金融资产单一化，主要是存款，少部分人直接购买股票。因此，资本市场应充分发挥企业融资作用，降低居民金融资产配置难度及风险的降低，提升居民金融资产持有比例和方式，助力居民金融资产持有比例和方式向中风险、稳定收益过渡。

目前，花旗、汇丰等外资银行均在国内外开设了个人理财部，我国各大商业

银行也陆续开办理财子公司，初步实现了资产管理的良好开局，有机会改变个人投资者为主的投资格局，推动资产管理、财富管理行业的快速发展。我国应大力发展投资理财市场，为投资者提供更多的投资渠道，为资本市场提供稳定的资金来源。基本路径是个人投资者通过投资各种理财产品（包括公募基金），而机构投资者代为理财管理（资产管理），这些机构投资者包括银行、券商、信托、基金公司、私募基金、保险公司等机构。这些机构投资者再把自己管理的资金投入资本市场（也可直接投资于实业）。这样我们就可以打造出资本市场的高效、以资产管理为主的高端资本市场。随着机构投资者主导地位的确立，机构投资者需要更好地平衡收益与风险之间的关系，既要为投资者服务也要为融资者服务，不仅要服务高净值人群，也要为不同收入水平的居民提供相匹配的资产管理建议，在此基础上为企业筹措更多资金，激发资本市场长期发展活力。

近年来，我国资产管理行业得到了长足发展。据前瞻产业研究院发布的《中国资产管理行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》统计数据显示，截至2018年底中国资产管理行业总规模约124.03万亿元。预计2020年，我国高净值人群与一般家庭的可投资资产总额将分别达到97万亿元与102万亿元，也就是说每年有1.5万亿的增量。随着资产管理新规和新《证券法》等法律法规的出台，我国资产管理市场会更加规范，资产管理市场将会进一步快速发展。

我们相信，伴随我国经济及金融市场的发展壮大，以及法律法规和监管体系的逐步完善，资本市场投、融效率也将稳步提升，对构建和谐社会的积极价值也将日益凸显。随着资本市场规模的日益扩大，财富管理、资产管理将成为个人投资者参与交易的主要渠道，我国资本市场将从创新发展阶段向高端成熟阶段转型，国际影响力和竞争力也将快速提升，逐步在国际金融体系中发挥不可替代的关键作用。（本文作者系北京大学教授）



## 监管动态

# 证监会依法接管 新时代证券等三家机构

■本报记者 吴晓璇

7月17日，证监会表示，鉴于新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）、国盛证券有限责任公司（以下简称国盛证券）、国盛期货有限责任公司（以下简称国盛期货）隐瞒实际控制人或持股比例，公司治理失衡，为保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，根据《中华人民共和国证券法》第一百四十三条、《证券公司风险处置条例》第八条和第六十二条、《期货交易所管理条例》第五十六条有关规定，证监会决定自2020年7月17日起至2021年7月16日，对新时代证券、国盛证券、国盛期货依法实行接管。

证监会有关负责人表示，目前，除上述公司治理问题外，新时代证券、国盛证券、国盛期货经营总体正常，员工队伍稳定，各项业务风险控制指标符合监管要求。

据三家公司2020年5月的月报，截至2020年5月底，新时代证券总资产221亿元，净资产95亿元，净资本71亿元，风险覆盖率275.50%，流动性覆盖率1156.08%，净稳定资金率165.22%。国盛证券总资产308亿元，净资产98亿元，净资本83亿元，风险覆盖率370.25%，流动性覆盖率366.67%，净稳定资金率183.53%。国盛期货总资产7.46亿元，净资产0.89亿元，净资本0.71亿元，净资本与风险资本准备总额比例272.30%，流动资产与流动负债比例974%。

根据法规规定，证监会分别组织成立了相应公司接管组，自接管之日起行使被接管公司的经营管理权，同时证监会分别委托中信建投证券股份有限公司、中航证券有限公司及招商证券股份有限公司、国泰君安期货有限公司成立相应公司接管组，接管组在接管组指导下按照接管协议开展工作。

# 银保监会：我国保险业信托业风险完全可控 依法对天安财险等六家机构实施接管

■本报记者 张歆

7月17日，银保监会官网披露，鉴于天安财产保险股份有限公司、华夏人寿保险股份有限公司、天安人寿保险股份有限公司、易安财产保险股份有限公司、新时代信托股份有限公司、新华信托股份有限公司触发了《中华人民共和国保险法》和《信托公司管理办法》规定的接管条件，为保护保险活动当事人、信托当事人合法权益，维护社会公共利益，银保监会决定于7月17日起，对上述六家机构实施接管，接管期限为一年。如接管工作未达到预期效果，接管期限依法延长。

依照法律规定，银保监会派接管组接管。从接管之日起，被接管机构股东大会、董事会、监事会停止履行职责，相关职能全部由接管组承担。接管组行使被接管机构经营管理权，接管组组长行使被接管机构法定代表人职责。未经接管组批准的对外签约一律无效。接管不改变六家机构对外的债权债务关系。

接管期间，接管组委托中国太平洋财产保险股份有限公司、中国人寿健康产业投资有限公司、新华人寿保险股份有限公司、新华人民财产保险股份有限公司、中信信托有限责任公司、交银国际信托有限公司组建六个接管组，按照接管协议分别接管天安财产保险股份有限公司、华夏人寿保险股份有限公司、天安人寿保险股份有限公司、易安财产保险股份有限公司、新时代信托股份有

限公司、新华信托股份有限公司业务，依法合规采取切实有效措施，保持公司正常经营，依法维护保险活动当事人、信托当事人等各利益相关方合法权益。接管后，消费者可以购买天安财险等六家机构正常在售的金融产品，被接管的六家机构经营不中断，可以正常开展业务。

就我国保险和信托业整体的经营情况，银保监会披露，保险业、信托业经营总体平稳，风险完全可控。

2020年1月份-5月份，保险公司经营活动产生的现金流量净额为9555亿元，同比增加171%，行业现金流充裕。2020年一季度末，纳入银保监会偿付能力监管委员会审议的保险公司平均综合偿付能力充足率、平均核心偿付能力充足率分别为245%、234%，远高于100%、50%的监管要求，整个保险业偿付能力维持在高水平。四家保险公司出现风险完全不影响保险行业稳健经营的大局。此外，截至2020年一季度末，全行业信托业务收入191亿元，累计实现净利润126亿元，盈利状况保持良好。68家信托公司净资产6429亿元，同比增长7.9%，净资产覆盖率182%，监管指标保持平稳，行业风险抵补能力进一步增强。通过不断加强乱象整治，信托公司业务结构持续优化，通道业务大幅收缩，主动管理能力不断增强。依法接管个别高风险信托公司，不仅不会影响信托行业稳健运行的大局，而且更有利于提升全行业的风险抵御能力和服务实体经济的质效。