

“这块巨大的‘蛋糕’在过去很长一段时间，并未受到太多企业瓜分。

现在，企业理财还处于萌芽阶段，虽然这个市场很大，但目前的配套服务却不能完全匹配。下一步，谁会从中受益呢？”



万亿企业理财市场，要靠互联网金融吗？

本报记者 史诗

“理财产品需要吗？”这不是普通人接到的推销电话，而是最近武汉市的很多中小企业家都可能被银行行长问到的问题。最近，武汉市开展了百名行长联系企业活动，进行一对一服务。企业闲置资金这个庞大的市场终于渐渐进入了人们的视野。

虽然“资本寒冬”一冷就是这么久，但并不代表圈子里没有“星星之火”。据报道，中国每年依然有9000亿上市公司资金流向企业理财市场。

这笔账很容易算，企业如果将闲置资金存到银行只能获得2%左右的年化收益；如果投入到专门的

企业理财平台，平均可以收到4.5%左右的回报。

要说几年前，银行理财产品或许是各大企业投资理财的主要对象。但随着银行理财产品收益率下降趋势明显，企业的投资理财方向势必有所转向。

转向哪里？就像当年互联网以迅雷不及掩耳之势改变这个世界一样，在如今的企业理财市场，互联网金融的影响力则不容小觑。而且经历一段野蛮生长后，互联网金融去年迎来有史以来最严的“整风运动”。去年8月24日，银监会等多部委联合发布了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，互联网金融逐渐走向合规，无疑企业在选择理财产品时吃了一颗定心丸。

并未受到太多企业瓜分。企业金融服务机构中子星创始人兼CEO张鹏对此分析认为，一方面，很多企业对于资金管理的意识很薄弱，没有意识到年化4%的额外收益对企业能有多大帮助。另一方面，传统的银行理财收益比较低，如果企业想要更高收益，人力和技术手段又有限。企业的财务、会计等不懂复杂的金融资产性质，也不知道该怎么操作。

考虑到大中型B端企业与中小企业的资产规模、风险承担能力存在差异，张鹏将服务分为并行的两条线：一条面向大型企业，成立资产管理公司“联海资产”，用传统金融的形式为银行、券商、央企等大型企业提供“管钱”业务；另一条线则是成立企业金融服务平台“企明星”，服务中小型企业。

“以‘企明星’最高年化5.18%的企业活期理财为例，100万元1个月可获得4000多元的收益，对于中小企业来说，可以用来组织员工活动、多租一个工位等等。如果投入300万元，一个月的收益可以多雇佣一个员工。”张鹏说。

起企业理财这档事。”周治翰则认为，企业理财还处于萌芽阶段，虽然这个市场很大，但目前的配套服务却不能完全匹配。“现在的企业理财市场有点像六年前的个人理财，刚刚觉醒，互联网化度不高，定制化服务就更少了，对企业多元化的需求尚不能满足。因此，提升企业理财的服务能力是激活市场需求的的关键。另外，在企业理财基础设施阶段，还需要不断优化企业在开户、转账、操作、投资回款等方面的体验。”周治翰说。

互联网化企业理财优势凸显

万变不离其宗，在开拓企业理财客户时，有几个因素是相辅相成的：丰富的资产、扎实的风控、规范化的运营、良好的客户基础等。

以开金网为例，去年10月，国开行旗下互联网金融平台开鑫金服顺势推出开金网，为企业提供定制化理财业务。仅仅两个多月，开金网累计扶持的企业类型涉及农林牧渔业、水利环境公共设施业、建筑业、制造业、批发零售业、技术服务业等多种业态，主要是满足企业一年期以内的流动资金需求。截至2017年1月底，开金网企业理财累计成交额超过10亿元；企业理财客户超过40家。目前，开金网一年期企业理财产品的投资收益率约6%—6.5%。

周治翰表示，安全的优质资产、稳健的收益、良好的流动性和优质的服务，是企业理财客户比较看重的关键点。而这些方面，正是互联网化的企业理财优势所在。

“例如，企业理财客户可以通过网络，充分了解产品的资产状况及各方面信息，直接获得客户经理的专项服务。同时，由于互联网化的企业理财中间环节较少，收益率通常要比传统企业理财产品更高。这些因素都大大提高了互联网化企业理财产品的市场竞争力。”周治翰说，企业客户也很看重平台的风控和运营能力。例如，企业有专业的财务、法务等人员，有明确的投资风险偏好，在投资前会仔细查看所投资资产的详细信息、信用结构、产品规范

性。中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉认为，互联网金融平台在产品灵活性上有优势，投资比较灵活、变现比较灵活；他们运用信息技术开展业务，物理网点的成本比较低，相对传统金融机构的运营成本更低，所以理财产品的收益相对高，有助于实现企业理财收益最大化。

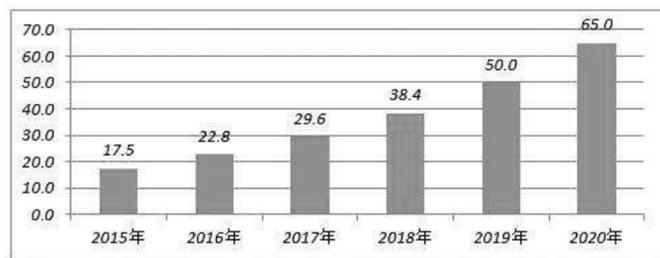
不过，互联网金融平台要获得企业信任，把企业的闲散资金拉入平台并不是件容易的事。“企业类型很多，互金平台需要根据不同类型、不同区域的企业开发个性化的产品，不要用企图一种产品包打天下。”

据清晖智库统计，中国企业理财的市场总体规模接近15万亿元。但相较于个人理财市场趋于饱和而言，企业理财因为没有充分互联网化，目前还是一片“蓝海”。对企业本身而言，最核心关注的还是安全，其次才是收益和流动性。因此提供企业理财服务的平台势必也会将安全性视为第一要务。例如，为了满足客户的需求，中子星“企明星”的产品托管在第三方券商，同时与托管券商做了大量的沟通，创新地实现了T+1日申赎，满足了企业对资金安全和流动性的要求。

“企业理财只是企业金融需求的一个方面，未来还可以开发出更多场景，为企业的生产经营服务。这是金融反哺实体经济很重要的表现。”张鹏说。

数据新闻

非金融企业可投资金融产品金额预测(万亿元)



数据来源:苏宁金融研究院

万亿级巨大市场待挖掘

企业理财近年来一直呈现增长趋势。从国家工商总局2016年发布的“十二五”全国企业发展情况报告看，作为世界第二大经济体，中国拥有超过2000万家各类型企业。也就是说，在经营允许的情况下，企业只要有闲置资金，就会有投资理财的需求。

据人民银行统计，仅2016年全年，非金融企业存款就增加了7.25万亿元。“这部分存款的增加，可以理解为当年非金融企业大致的新增理财规模。”江苏省互联网金融协会副会长、开鑫金服总经理周治翰对科技日报记者表示。

此外，根据WIND金融的数据，2016年有767家上市公司购买了包括银行理财、结构性存款等各类存款、证券公司理财产品、私募、信托、基金专户以及逆回购等理财产品，总金额达7268.76亿元，两项数据分别较上年增长23%和39%。“虽然上市公司的理财行为不足以概括企业理财市场，但是也反映了企业理财市场快速增长的发展态势。”周治翰说。

然而这块巨大的“蛋糕”在过去很长一段时间，

“小荷才露尖尖角”

很多企业的财务部门对企业闲置资金的理财管理没有动力。如何激发企业的理财需求，提升资金的使用效率是企业与理财机构共同面临的问题。

经济学家宋清辉对科技日报记者表示：“首先需要企业提升自身对企业理财的认识，其次是银行应着力发展理财直接融资，把多种多样的企业融资需求和快速增长的社会投资需求有效地对接起来。提高金融市场效率和完善金融体系。资金是企业的血脉，不能够等到企业急用钱的时候，才想

中关村20余家企业试水“双创债”

行业观察

本报记者 唐婷

中关村是“双创债”首批试点区域之一，继首支“双创债”“17广厦债”上市后，还将有哪些企业将试水“双创债”？“17广厦债”上市过程中，有哪些经验可供其他中小科技企业借鉴？科技日报记者就此采访了中关村管委会金融处相关负责人。

为加快实施国家创新驱动发展战略，大力推进

大众创业、万众创新，充分发挥交易所债券市场支持高科技成长性企业，证监会大力推进双创公司债的业务创新，启动实施双创债试点，中关村成为首批试点区域。

在证监会债券部的指导下，中关村管委会积极推进相关工作，组织券商、担保公司、银行、律所、会所等相关专业金融服务机构召开了多次“双创债”工作协调会和“双创债”试点宣讲会，为拟发债企业和金融机构搭建了交流的平台；并出台相应的鼓励支持政策进一步降低企业融资成本，对成功发行

“双创债”的企业将给予票面利率30%的利息补贴。

据介绍，自“双创债”试点启动以来，中介机构积极为中关村企业服务，券商及担保公司主动为企业下调承销费和担保费，银行等机构投资者也都降低资金利率。经筛选，目前中关村有二十余家拟发行“双创债”的重点企业，各金融机构正在深入与其对接发债需求。继“17广厦债”之后，中关村企业丰电科技和中航泰达均已正式进入发债审批流程，于近期上报交易所获得批准后即可上市。

本次“双创债”试点主要面向创新创业公司和创业投资公司，重点支持注册或主要经营地在国家“双创”示范基地、国家自主创新示范区等创新创业资源聚集区域内的公司和已纳入创新层的新三板挂牌公司。“双创债”受理及审核设立了专项机制，实行“专人对接、专项审核”，适用“即报即审”政策，提高了债券上市审核的工作效率。

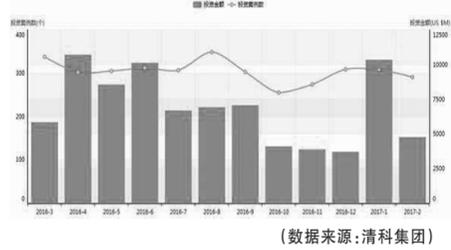
在推进“双创债”的过程中，面临哪些难点？对此，中关村管委会金融处相关负责人表示，一是创新创业公司多为轻资产公司，如果企业进行评级，按现有评级标准企业难以取得较高级别。虽然“双创债”不强制要求评级，但是未评级的债项较难获得投资者的认可，导致企业综合融资成本较高，融资过程中谈判能力较弱；二是虽然证监会对“双创债”实行“专人对接、专项审核”，适用“即报即审”政策，但是由于不同中介机构对“双创”认定等问题存在不同的理解，因此如何做

好机构间的协调与沟通也是在发行“双创债”过程中面临的难点；三是“双创债”支持设置转股条款，但是由于中小科技型公司的股权较难获得广泛认可的公允定价，且公司因实施转股造成股权结构变化对其发行上市的实质性影响有待进一步明确，发行设置转股条款的“双创债”也面临一定的困难；四是目前专门投资于“双创债”的专项基金或产业投资基金规模有待扩大，相关配套支持措施有待进一步完善。

作为先行者，“17广厦债”上市过程中，也为想试水“双创债”的其他中小科技企业积累了经验。中关村管委会金融处相关负责人对此也进行了归纳，一是要配合中介机构做好“双创”资质认定工作。本次“双创债”主要面向符合“双创”的科技型企业，需要券商对发行人进行“双创”认定，因此企业需要与包括主承销商、担保机构、律师事务所、会计师事务所等在内的多家中介机构进行沟通，确保中介机构出具的材料符合“双创”的申报及审核要求，同时企业也要做好创新创业方面的信息披露和条款设计等方面工作。二是充分做好投资者沟通工作。为解决轻资产科技型企业的信用评级较低或未评级的债项较难获得投资者认可的问题，企业应积极参加相关部门为“双创债”举办的投资者座谈会等发债对接活动，预先与机构投资者做好沟通，让投资者了解企业、认可企业的发展价值，提高“双创债”的发行成功率，降低企业发债综合成本。

数据·点评

总投资额一览



(数据来源:清科集团)



乘着政策春风，做点啥

点评人:姜晨怡

今年的政府工作报告中提出，要持续推进大众创业、万众创新。新建一批“双创”示范基地，鼓励大企业和科研院所、高校设立专业化众创空间，加强对创新型中小微企业支持，打造面向大众的“双创”全程服务体系，使各类主体各展其长、线上线下良性互动，使小微企业铺天盖地、大企业顶天立地，市场活力和社会创造力竞相迸发。

投资市场如沐春风，反映在数据上也是如此。事实上，投资选择越发纷繁复杂的今天，人们也越来越关注早期资本市场的变化。一向作为政策反应风向标的股市已经率先有了反应，而由于投资门槛、专业性等原因，普通人距离早期股权投资仍有一段距离。在积极的政策氛围下，活跃的市场交易情况下，也许你不能一下子就走上创业那条路，但是关注行业情况、寻找适合的投资方式也许是紧跟步伐的更好选择。

业界声音

周小川：判断人民币汇率要看经济是否健康



美元的波动确实会在短期内影响人民币汇率，但从中长期看，判断人民币汇率一方面要看经济健康不健康，另一方面要看金融稳定不稳定。

美国联邦储备委员会15日宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.75%至1%的水平。

中国人民银行行长周小川说，随着中国经济增长趋于稳定，结构调整不断产生效果，这些积极因素决定了人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

美联储加息对我国市场利率的影响已经显现。自春节前后中期借贷便利(MLF)和央行逆回购操作中标利率上行10BP之后，3月16日央行逆回购和MLF中标利率再次上行10BP。

央行有关负责人表示，美联储两次加息，美国国债收益率带动全球收益率曲线上移。国内基本面与海外因素传导效应叠加，市场利率已迅速有了反应。中标利率跟着市场利率走也是正常的。如果二者利差越来越大，就会出现套利空间和不公平，市场定价也会扭曲。

央行该负责人表示，从最近一段时间看，我国市场利率更富弹性，也有助于去杠杆、抑泡沫、防风险。

岳毅：“债券通”将巩固香港金融中心地位



“债券通”将为境外投资者投资境内债券市场提供更多途径和便利，同时也将进一步带动内地债券市场的开放和国际化。

继香港与内地股票市场“互联互通”后，两地债券市场“互联互通”将于2017年内启动。业界认为，“债券通”将吸引海外资金通过香港投资内地债市，而内地资金也可通过香港买卖境外债券，这将进一步开放内地资本市场，同时增加香港债券市场的流动性。

中银香港副董事长兼总裁岳毅认为，这是继2014年“沪港通”、2016年“深港通”后，两地资本市场“互联互通”再度加码。“债券通”将为境外投资者投资境内债券市场提供更多途径和便利，同时也将进一步带动内地债券市场的开放和国际化。

他认为，在内地经济稳健的背景下，内地债券市场投资价值日益彰显，目前余额达63.7万亿元人民币，居全球第三。近年来，内地债市不断对外开放，人民币“入篮”也推动了境外投资者增持人民币债券的需求，境外机构持有内地债券的余额和比重显著提升，已成为境内债券市场的重要参与者。

我国信用债市场监管格局

债券产品	监管机构
企业债(包括项目收益债)	发改委
公司债 (目前上市公司与非上市公司,中小私募债、并购债、可交换债、可转债等都已合并入公司债)	证监会(交易所)
企业资产证券化	
非金融企业债务融资工具 (中票、短券、PPN等)	(人民银行)银行间债券市场交易商协会
信贷资产证券化	
金融债	人民银行、银监会