

中美都在发愁“小微”缺钱 银行与企业 如何实现共赢

文·本报记者 王怡

小微企业融资难、融资贵的问题一直没有得到根本解决。国务院8月22日发布《降低实体经济企业成本工作方案》，提出开展降低实体经济企业成本工作有效应对当前经济下行压力、增强经济可持续发展能力具有重要意义。其中提到有效降低企业融资成本，是《降低实体经济企业成本工作方案》的主要任务之一。

早在8月8日，国务院印发《“十三五”国家科

技创新规划》中就特别提出健全支持科技创新创业的金融体系，发展天使投资、创业投资、产业投资，壮大创业投资和政府创业投资引导基金规模，强化对种子期、初创期创业企业的直接融资支持。

金融体系怎样才能在小微企业发展过程中发挥积极的作用，不仅需要政府的政策引导还需要金融行业积极探索。



2007年以来，新成立的公司较之前减少了15%，同期利润分化现象也很严重；2010年至2014年，美国20个州的初创企业的营收增长就占据了全国的一半。

小微企业是各国政府不可忽视的一分子。小微企业想要发展离不开金融扶持，这自然就想到金融主体——银行。银行信贷能否在小微企业的发展中助力，也是社会各界呼声最多的。

加快金融服务创新支持“小微”发展

在《“十三五”国家科技创新规划》中提出，全面实施国家科技成果转化引导基金，吸引优秀创业投资管理团队联合设立一批创业投资基金。充分发挥国家新兴产业创业投资引导基金和国家中小企业发展基金的作用，带动社会资本支持高新技术产业发展。研究制定天使投资相关法规，鼓励和规范天使投资发展。引导保险资金投资创业投资基金，加大对外资创业投资企业的支持力度，引导境外资本投向创新领域。

对此，中国民生银行研究院吴琦研究员告诉科技日报记者：“支持创新创业首先是加快政策机制改革，完善创新生态环境。进一步推进简政

放权改革，促进开放竞争，降低创新创业门槛；进一步推进减税降费，推动中小微企业和科技型企业发展。”

“加快金融服务创新，完善科技金融的相关政策体系和市场环境是时下需要做的事情，这样才能有效促进科技金融的发展。”吴琦说，制订科技金融发展中长期战略，建设新型科技金融服务机制；吸引跨国科技金融机构落户中国，扶持设立本土科技金融机构，对开展科技金融的金融机构进行政策扶持和税收优惠，鼓励和引导金融机构创新科技金融业务模式，服务科技型企业的发展。

美国也为“小微”缺钱发愁

事实上，不只是中国，全世界的小微企业都面临“融资难”的问题。8月23日，美国民主党总统候选人希拉里·克林顿发布了一份名为《小微企业情况说明》(“Factsheet” on Small Business)的文件，表态将支持小微企业获取融资的途径，她称小微企业是美国经济的“血脉”，如果她担任

总统的话，将会是“小微企业的总统”。

希拉里在文件中介绍，小微企业是美国经济的发动机，他们为美国创造了近2/3的新就业岗位，带动了美国的创新，并促进了美国经济的繁荣。然后小微企业在金融危机期间遭受重创，未来想取得成绩仍面临诸多困难。自

“小微”想从哪儿找钱

7月27日，国务院常务会议的一项议题之一就是有针对性加强小微企业金融服务的措施；国务院要求各大金融机构，确保小微企业贷款增速、贷款户数、贷款获得率这三项指标，都不能低于去年平均水平。同时对小微企业，银行不能随意抽贷、压贷、断贷。

缓解小微企业融资难，是国务院常务会议的重点。有数据统计，从去年到现在，国务院开了65次常务会议，有9次给小微企业发政策红包，3次明确提到要解决融资贵、融资难问题，而这次的金融政策，已经具体到了上面的几项指标，操作性可谓是最强。

回到小微企业融资本身，他们想从哪儿找钱呢？数据显示，六成企业倾向于找银行，一成选择小贷公司，像现在比较火的民间借贷、P2P网贷、风险投资也占了近两成。但说到底，银行还是小微企业的首选。

银监会于2010年提出了小企业信贷投放的两个“不低于”——增速不低于全部贷款增速，增量不低于上年。2015年3月，银监会将两个“不低于”调整为三个“不低于”，从增

速、户数和审贷获得率三个维度考核小微企业贷款。

一家股份制银行小企业部门负责人曾对媒体表示，有的银行虽然喊得响，但是做得少；有的银行做了，但收益无法覆盖风险，不良率达5%、8%，甚至更高。小微企业客户数量庞大、需求金额小、经营不规范、资料不齐全、公账和私账不分等特点，导致银行难以核实小微企业的真实经营，快速获得融资。

交通银行首席经济学家连平指出，当前信贷需求结构性问题突出，而市场整体流动性相对充裕。解决当前经济下行压力较大背景下企业投资意愿不足的问题，应培育新兴产业和小微企业，刺激新的信贷需求增长点，进而改善资金脱实向虚或是集中流入部分行业、产业催生资产价格泡沫的现象。

缓解小微企业融资难，政策越来越具体，银行信贷压力在肩。但小微企业其实也是未来经济发展的潜力股，能否充分发展小微企业信贷这个领域，还得靠银行自己创新业务模式、提高服务水平。

利用数据化解决“小微”困境

希拉里在发布《小微企业情况说明》之后，表示很看好在线借贷平台的未来发展。数据显示，2012年美国小微企业贷款总额只占到银行贷款规模的29%，而这一数字在1995年的时候是51%。作为提振小微企业计划的一部分，希拉里希望“充分利用网络借贷平台的潜力”，这也是金融科技企业提供获取资本有效途径的一次重要发声。

金融的本质是信息，而互联网本质也是信息。互联网金融最佳的方向是让金融资源流向生产力更加先进，效率更高的企业和个人，解决信息不对称、信息获取成本高的痛点。

传统银行面对中小企业和个人客户有很多限制，因为成本太高，丧失了给很多优质个人和

小微企业客户提供金融服务的机会。而互联网可以极大降低这个成本。

杭州一家解决小微企业和个人融资难题的科技金融公司——“聚有财”负责人仇建峰就表示，随着近日国家加强网贷监管，促使互联网金融企业开始真正关注资产端，促使其在传统金融供给不足、小微企业集中的行业布局符合监管限额要求的资产业务。

“通过数据化手段解决小微企业信贷中的高获客成本和贷后管理难题，我认为这个方向是互联网金融真正应该去做的事情，用互联网手段引导民间投资进入传统金融供给不足的实体经济。新规出台以及对小微企业扶持政策更坚定了我们往这个方向发展的信心。”仇建峰说。



■第二看台

绿色债券能否撬动产业发展

文·闫雨昕 李苑

绿色金融首次被纳入G20峰会重点议题。以金融推动气候变化、污染治理等环境保护问题不仅是全球性的共识，也成为我国寻找经济新增长的“风口”。8月31日，七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，激励更多社会资本投向绿色产业。

在当下经济结构调整转型期，绿色金融的需求正持续扩大，绿色债券便是其中一个典型的资本工具，未来有望成为刺激绿色产业发展的“经济杠杆”。

绿色债券发行规模快速增长

绿色债券即所筹资金用于绿色项目的债券，是绿色企业及绿色项目的重要融资渠道。从2016年初至7月中旬，我国发行的绿色债券总金额已经达到750亿元人民币，占同期全球绿色债券发行量的33%，已经成为全球最大的绿色债券市场。

其快速发展的背后，离不开政策的关注和扶持。2015年12月，央行宣布在银行间债券市场推出绿色金融债券。发改委也发布《绿色债券发行指引》，希望发挥企业债券融资作用，积极探索利用专项建设基金等建立绿色担保基金。在证

监会大力推动下，今年3月和4月，上海证券交易所和深圳证券交易所分别发布了开展绿色公司债券试点的通知，明确了在现行公司债券规则框架内推进交易所市场绿色债券试点工作，并融入国际绿色债券的重要原则。

记者了解到，通过各方的共同努力，目前已有5单绿色公司债券及1单绿色资产支持证券通过审核，成功发行并在上交所上市，还有一批优质项目正在推进过程中。

合晟资本投资经理曹晋在接受记者采访时指出，目前发改委、央行、证监会以及交易所等部门统筹协调合力，让业内看到了绿色债券发展的蓝海。

为绿色产业“量身订做”

记者从沪深交易所了解到，作为公司债券的一个子品种，绿色公司债券的募集资金不仅要用于绿色项目的建设、收购、运营与再融资，同时在申报环节及存续期内还应当强化绿色募投项目的信息披露要求，并鼓励绿色公司债券发行人聘请独立第三方专业机构进行绿色认证。

“过去国内绿色产业融资模式较为单一，历史上融资成本较传统行业无明显优势。绿

色公司债券就是为这类企业“量身订做”的，具备“多、快、好、省”优势的融资工具。”一位业内人士介绍说。

绿色公司债券试点推出至今，诞生了又一个经典的案例。

香港联交所上市公司北控水务集团有限公司于今年8月1日完成发行的7亿元绿色公司债券，这是首单由境外非金融企业在境内发行的专门用于绿色项目的人民币债券，俗称“绿色熊猫公司债券”。本期债券期限为8年，发行利率为3.25%，超额认购倍数高达4.72倍，获得了市场追捧。

上周，金风科技发行的全球首单以人民币计价的非金融企业绿色ABS成功在上交所挂牌，发行规模共计12.75亿元，分为5档，加权平均利率仅3.98%，较同期银行贷款基准利率上浮16.22%，创下非金融企业ABS发行利率新低纪录，体现了市场对绿色产品的认可。

为保证绿色公司债券的质量，上交所还充分借用外界的专业力量，鼓励绿色公司债券发行人聘请独立第三方专业机构进行绿色认证。

债券市场分析师认为，相对今年债市出现不少违约现象，绿色公司债券试点出台以来，这些

有质量的好项目，不仅响应了国家发展绿色金融的号召，也为行业树立了标杆作用。

构建“绿色体系”非一朝一夕

G20峰会开幕前夕，中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长方智勇曾公开表示，绿色债券不仅仅是资产配置的需要，更是社会进步、公众责任意识提升的现实要求。目前，国内绿色债券发展还处于一个初级阶段，在制度建设、信息披露以及第三方认定机构等方面还有较大发展空间。

记者从上交所相关部门了解到，上交所计划在时机成熟时建立绿色公司债券板块、编制绿色债券指数，扩大绿色债券市场影响力。深交所也表示，将向企业、地方政府积极推广绿色债券、绿色资产支持证券品种。

曹晋在采访中强调对绿色前景的看好。但他同时提示避免“唯绿色论”而忽视其风险，并呼吁各界在社会价值的引导的同时，兼顾行业资质和发展前景。

毕竟，绿色公司债券的发展是一项系统性工程，构建完善高效的绿色金融体系并非一朝一夕之功。(据新华社)

■行业观察

问题平台数增加

P2P行业迎来“大洗牌”

文·刘丽



零壹财经发布数据显示，截至8月31日，借贷平台共4667家，其中正常运营的仅2023家，占比43.3%，问题平台共2644家，占比高达56.7%，其中歇业停业平台超30%。而8月共有82家平台出问题，较7月增长六成多。

值得注意的是，8月成交两极分化现象较7月更加严重；成交额靠前的100家平台行业占比约68%，这一数据较7月(约58%)增加10个百分点左右，而中小平台交易额萎缩趋势加深。零壹研究院数据中心统计表明，60%以上的平台在8月出现交易额下滑，考虑到大规模较小的平台未纳入统计范畴，这个比例保守估算应在80%以上。

神仙有财CEO惠轶表示：“近期P2P问题平台数量出现增长，且无故关停成了问题平台重要表现，这与8月份出台的一系列严厉的网贷政策不无关系。”

在惠轶看来，不符合监管要求的平台想要成功迈过监管的种种门槛，12个月的“过渡期”其实并不长。在此期间，一些平台可能出于运营成本等因素的考虑会选择“知难而退”，另外也不排除一些动机不纯的平台存在圈钱跑路的可能性，这就导致近期问题平台增多。

合力贷CEO刘丰认为，在运营成本高、获客成本提升，风险控制难，同质化竞争大的情况下，很多网贷公司运营已经很艰难，而在这样的环境下监管政策不断出台，市场合规整顿环境下，势必会加速投机性或自身实力较弱的平台退出。相信随着监管制度，尤其是近期出台的暂行办法的不断落实，这个趋势会更加明显，资源会愈来愈集中。

拍拍贷CEO张俊预测，未来线上P2P平台应该不会超过10家，市场占比方面极有可能是某一家独大，行业老二占20%—30%市场份额，其余7—8家大概占10%—20%市场份额。未来整个行业如果不是出现721这样的格局，至少也是532的格局。

爱钱进CEO杨帆亦表示，行业大洗牌局面正在走来，未来将有99%的平台被淘汰，而监管将会是决定平台生死存亡的重要分水岭。(据新华社)

■资本市场

重组七连败

慧球科技控制人迷雾重重

在A股市场，上市公司公然“叫板”监管部门的现象并不常见，而像慧球科技这样多次无视信息披露要求，以至于要被交易所ST的情况更是罕见。近日，慧球科技公告称，收到中国证监会《调查通知书》：“因你公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会决定对你公司进行立案调查，请予以配合”。8月26日，证监会新闻发言人张晓军表示，针对慧球科技未按规定披露相关信息且拒不按要求改正等行为，上交所已依法依规对公司股票实施停牌处理，并暂停公司信息披露直通车业务资格。同时，广西证监局于2016年7月以来依法对慧球科技开展了现场检查，发现其公司治理、信息披露等方面存在多项违规问题，已对慧球科技涉嫌信息披露违法行为进行立案调查。

盘点慧球科技和交易所在信披上的“对抗史”，可谓令人惊诧。8月1日，慧球科技收到上交所关于其增资并新设子公司的问询函。紧接着相关方传出已举牌慧球科技的讯息；8月15日，上交所公告称，近期慧球科技未按规定和监管要求披露公司股东提交的权益变动报告书，公司实际控制人状态不明，该所多次要求公司及关联方及时履行信息披露义务，但公司至今仍未落实相关监管要求……8月26日，上交所再次通报，就信披问题，要求慧球科技在9月9日前限期整改。在9月9日前，暂不对公司股票实施ST处理。如公司未能按期落实整改要求，消除风险状态，上交所将于9月12日(周一)对公司股票停牌一天，9月13日(周二)起对公司股票实施ST处理，转入风险警示板交易。

原名北生药业的慧球科技因业绩亏损，自2007年即被戴帽，从2007年至2014年，慧球科技先后尝试与中能国际石油勘探有限公司、浙江郡原地产股份有限公司、浙江尖山光电股份有限公司、罗益(无锡)生物制药有限公司、德勤股份、斐讯通信进行重组，至今已经连续第七次重组失败。

自2014年7月发布定增方案后，慧球科技控股权频繁变动，一方面瑞莱嘉成为公司第一大股东。另一方面，慧球科技拟设立的全资子公司被上交所质疑与上市公司凹凸原董事长鲜言控制的深圳柯塞威基金管理有限公司之间存在联系，要求公司说明情况。慧球科技则回复称，其子公司与凹凸原董事长鲜言控制的深圳柯塞威基金管理有限公司音译相同纯属巧合。然而8月9日，慧球科技公告称，聘任鲜言为公司证券事务代表。

弄清慧球科技的实际控制人，已成为不少投资者和监管部门近期最想达成的目标之一。(据新华社)