

# 完善资本市场纾解民营企业融资困境

□ 沈坤荣

## 智库出品

- 从金融市场视角分析 融资困境源于资本市场发展不平衡不充分 正规金融市场融资渠道过于单一 与多样化的企业资信特征不相适应。由此 纾解民营、小微企业融资困境 关键在于推动金融体制机制变革 通过顶层设计将民营、小微企业等低资信主体纳入正规金融体系的覆盖范围中来。
- 纾解民营企业融资困境需要着力打造四大体系 加快多层次多元化资本市场建设 打造多元融资体系 推进融资担保体系变革 重构高效率政策性融资担保体系 扶持专业化金融中介服务机构发展 健全开放式征信体系 贯彻市场化思想 配置健康的政金生态体系。

给行为 低信用的民营、小微企业即使愿意支付高额溢价也无法获得信贷资金，而高信用的国有、大型企业则获得远超自身实际需求的信贷供给。

资信优良的国有、大型企业拥有超额信贷供给 而民营、小微企业面临资金缺口 二者互通有无 形成非正规金融市场。这客观上提升了民营、小微企业的资金可得性 但金融链条拉长大幅推升了终端企业实际融资成本 引致 融资贵 金融产品层层嵌套 也埋下系统性风险的隐患。2018年 以国有企业为重点的 去杠杆 切断了非正规金融市场的资金源头 以影子银行为重点的 强监管 阻断了资金向非正规金融市场流动的渠道。两类政策效力协同 在消解非正规金融市场潜藏风险的同时也误伤了一些极度依赖这一市场的民营、小微企业。与此同时 银行主导下的正规金融体系未能同步增进对民营、小微企业的信贷支持 反而在 控风险 导向下进一步收紧信贷审核标准。三重监管政策效力叠加共振 彻底阻断民营企业对非正规金融市场融资的渠道，融资难 情形再现 而这比 融资贵 更为紧迫和棘手。

改革步伐 打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场 提高上市公司质量 完善交易制度 引导更多中长期资金进入。推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地 统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、投资者适当性管理等基础制度改革 更好服务科技创新和经济高质量发展。其三 支持企业拓展直接融资渠道。深化创业板、新三板改革 推动债券品种创新 优化再融资制度 深化市场化并购重组改革 鼓励有条件的省份依托地区性股权交易中心打造 科创板 为高新企业提供培育孵化、股权投资、债权融资等全方位金融服务。

推进融资担保体系变革 重构高效率政策性融资担保体系。构建完善 商业性担保公司-省级再担保公司-国家融资担保基金 三层政策性融资担保体系。强化商业性担保公司的盈利属性 减少对担保费用的不当干预 广泛吸纳社会资本进入融资担保行业 突出再担保的政策属性 以非盈利再担保实

现风险分散 并以消除长尾风险为对价合理降低担保费率。

扶持专业化金融中介服务机构发展 健全开放式征信体系。引进培育一批与国际接轨的资信评级、资产评估、会计、财务审计等专业化金融中介服务机构 打破资金供需主体之间的信息不对称 提高金融要素配置效率。加快国家级信用开放平台建设 健全全国统一的社会征信与金融服务一体化系统 降低金融征信成本。探索将线上 大数据 与线下 软信息 纳入全国统一征信平台 开放工商、电力、环保、法院、公安、国土、房产等部门数据接口 供担保机构和银行查询 解决信息不对称问题 并降低征信成本。审慎探索有限地向金融机构开放 金税工程 数据接口 向担保机构、交易、退市、投资者适当性管理等基础制度改革 更好服务科技创新和经济高质量发展。其三 支持企业拓展直接融资渠道。深化创业板、新三板改革 推动债券品种创新 优化再融资制度 深化市场化并购重组改革 鼓励有条件的省份依托地区性股权交易中心打造 科创板 为高新企业提供培育孵化、股权投资、债权融资等全方位金融服务。

贯彻市场化思想 配置健康的政金生态体系。贯彻中央经济工作会议重申的市场化思想 落实 大幅减少政府对资源的直接配置 强化事中事后监管 凡是市场能自主调节的就让市场来调节 凡是企业能干的就让企业干 的原则。清理废除扭曲金融定价机制、在金融市场上制造不平等市场地位的政策和规章 重新确立市场在金融配置中的决定性作用 健全金融软环境。特别是要清理针对民营企业的歧视性政策 对不同所有制企业一视同仁 享受相同的国民待遇。加快市场法制建设 强化依法全面从严监管 维护资本市场平稳健康发展。(作者为南京大学商学院院长、教授)

江苏智库联盟 年度优秀成果评选入选作品

## 在 认知认同认真 上强师德

□ 黄正平

### 成果要报

近日 江苏省出台了《关于全面加强新时代教师队伍建设改革的实施意见》 将师德师风建设作为新时代教师队伍建设改革的首要目标。

师德师风建设是一项系统工程 在教育主体上 要聚焦职前培养与职后培训相结合这一维度。有好的教师 才有好的教育。同样 有优质的师范生才能培养出优秀的教师。加强师范生师德师风养成教育 既要提高师范生生源质量 又要提高师范生培养质量。师范院校要将教师职业道德教育列为教师职前培养的重要内容 作为师范专业学生的必修课程。

要加强对在职教师的师德修养。把师德作为评价教师的第一标准 实行师德失范一票否决。要把加强师德师风建设作为提升教师素质的关键所在 把师德作为教师培训的首要内容 引导广大教师结合教书育人实践 增强行动自觉 时刻自重、自省、

思想认识问题。要明确师德师风建设的重要意义、主要内容和具体要求 增强自觉性 避免盲目性。二是要在 认同 上下功夫 主要解决情感体验问题。认同是人们意义与经验的来源 是社会成员实现从思想到行为转变的关键因素。要把师德的内容和要求内化为信念 成为教师的一种精神追求和内在需求。三是要在 认真 上下功夫 主要解决知行统一问题。要在认知认同基础上身体力行 在心灵上对师德师风要求具有敬畏之心 态度认真 规范建设既要加强理论学习 提高认识 在理论上深入思考和研究 但更为重要的是强化实践 马克思主义认为 社会生活在本质上是实践的。因此 要把师德的理论转化为认识 把认识转化为智慧 把智慧转化为能力 把能力转化为实践 认真践行师德规范 做到内化于心、外化于行 固化于行 推进新时代师德师风建设呈现新气象 迈上新台阶。

(作者为江苏教育现代化研究院办公室主任)

## 以区域协同发展观 做好 一带一路 研究

□ 于今

### 决策眼

一带一路 倡议提出以来 得到国际社会高度关注和有关国家积极响应 但也面临着区域发展不协调、合作机制不健全、文化交流不充分等问题。进一步推进 一带一路 倡议 应立足区域协同发展观 注重区域发展的协调性和系统性 着力打造 人类命运共同体。

协调性和系统性是区域协同发展的基本要求。一带一路 倡议的实质 是在达成国际政治共识基础上的区域发展观 是总结国内、国外发展实际 适应新发展要求的产物。它的目标是建立一个政治互信、经济融合、文化包容的利益共同体、命运共同体和责任共同体。以区域协同发展观加强对 一带一路 的研究 必须注意以下几个问题：一是不能用肤浅的、近视的眼光来看待和评价 一带一路 倡议 要着眼于解决长远发展中有可能产生的矛盾和问题；二是不能用封闭的、保守的态度来开展 一带一路 的宣传工作 既要立足于国内发展的实际 又要充分关注国际关切 以国际视野做好 一带一路 的宣传工作；三是不能用排他性、模式性的框架来推动 一带一路 国际合作倡议 要充分发挥沿线国家的主导性、参与性 共同探讨解决区域协同发展问题。

具体而言 以区域协同发展观做好 一带一路 研究 需要确立明确区域协同发展评估和风险应对与协同机制。

明确 一带一路 建设的评估导向。一带一路 建设整体上呈现为积极导向而非消极导向 这是评价 一带一路 的基本出发点。在此基础上展开的理性评估 主要涉及时间与空间两个维度。从时间维度上讲 对于 一带一路 建设的评估应更多地注重长时段而非短时段 从长远的发展与国际关系互动的视角阐释 至少需要考虑十年乃至更

为长远的时间。从空间维度上讲 不应仅仅局限于中国与 一带一路 沿线国家间的关系 还应顾及 一带一路 在整个东半球的实施效应。

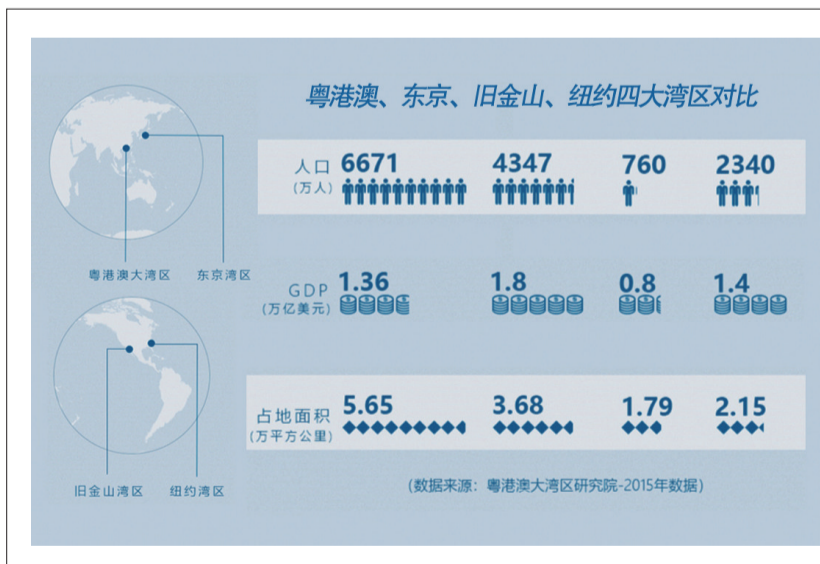
构建 一带一路 风险研判及应对和区域协同机制。在国内与国际协同层面 需要顾及更为全面而有效的整体审视 充分注重沿线国家治理现代化、区域协同发展等相关积极变量所发挥的作用。在具体协调过程中 考虑更加有效的协同机制 尤其是经济、文化、民生等部门 包括智库、NGO等民间的区域协同和互动 促进区域间优势资源和要素的流动。

在中国与沿线国家关系协同层面 需要更为有效的民间交流和民间互动。既要国际关系为重要尺度推动中国参与全球治理、区域治理 又要以民生福祉为重要考量促进与沿线国家的民间交流和互动 充分理解和尊重所在国人民的文化习俗和生活习惯等 以此推动 一带一路 互联、互通建设。

在企业与公民的海外投资层面 需要注重更为有效的海外企业社会责任保护制度建设 提高公民守法经营意识 尊重所在国文化习俗并积极充当 一带一路 倡议的文明使者 挖掘海外中资企业和海外公民的 正能量 事迹 建议设立 一带一路 新时代 张骞奖 以表彰其贡献 讲好 一带一路 合作故事。

进一步推动包括亚投行在内涉及 一带一路 的区域经济合作与协同机制构建 提供更为积极而合理的金融支持 严格评估和防控沿线国家的输入性债务风险或债务危机。考虑以区域协同发展机制为 一带一路 倡议提供更为具体的实施规划 开展合理而有效的经济因素运用 将 一带一路 视为中国与 一带一路 沿线国家 乃至中国与世界共同发展的开放性平台。

(作者为东西部区域发展和改革研究院院长)



### 数读

#### 全球第四大湾区来了

2月18日 中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》。21日 《粤港澳大湾区发展规划纲要》宣讲会在香港举行。粤港澳大湾区总面积5.6万平方公里 2017年末总人口约7000万人 是中国开放程度最高、经济活力最强的区域之一 在国家发展大局中具有重要战略地位。

来源 新华网数据新闻

## 公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会江苏监管局批准 换(颁)发《经营保险业务许可证》 现予以公告:

<p>中国人民财产保险股份有限公司 姜堰支公司姜堰营业部</p> <p>机构编码 000002321284002 许可证流水号 01711307 业务范围 1.财产损失保险、责任保险、信用保险、意外伤害保险、短期健康保险、保证保险等人民币或外币保险业务 2.与上述业务相关的再保险业务 3.各类财产保险、意外伤害保险、短期健康保险及其再保险的服务与咨询业务 4.代理保险机构办理有关业务 5.国家法律、法规规定的或国家保险监管机构批准的其他业务。</p> <p>成立日期 2015年8月25日 公司地址 泰州市姜堰区姜庄镇姜庄村四组人民路西侧 发证机关 中国银行保险监督管理委员会江苏监管局 发证日期 2016年07月13日</p>	<p>中国人民财产保险股份有限公司 海门支公司包场营业部</p> <p>机构编码 000002320684002 许可证流水号 01711308 业务范围 1.财产损失保险、责任保险、信用保险、意外伤害保险、短期健康保险、保证保险等人民币或外币保险业务 2.与上述业务相关的再保险业务 3.各类财产保险、意外伤害保险、短期健康保险及其再保险的服务与咨询业务 4.代理保险机构办理有关业务 5.国家法律、法规规定的或国家保险监管机构批准的其他业务。</p> <p>成立日期 2003年6月23日 公司地址 海门市包场镇通光大街177号 发证机关 中国银行保险监督管理委员会江苏监管局 发证日期 2016年07月13日</p>	<p>中国人民财产保险股份有限公司 徐州市城中支公司</p> <p>机构编码 0000023203031 许可证流水号 01711309 业务范围 1.财产损失保险、责任保险、信用保险、意外伤害保险、短期健康保险、保证保险等人民币或外币保险业务 2.与上述业务相关的再保险业务 3.各类财产保险、意外伤害保险、短期健康保险及其再保险的服务与咨询业务 4.代理保险机构办理有关业务 5.国家法律、法规规定的或国家保险监管机构批准的其他业务。</p> <p>成立日期 2016年7月12日 公司地址 徐州市复兴南路津浦花园14号 发证机关 中国银行保险监督管理委员会江苏监管局 发证日期 2016年07月13日</p>	<p>泰康人寿保险股份有限公司 扬州中心支公司维扬甘泉营销服务部</p> <p>机构编码 000020321001004 许可证流水号 01711310 业务范围 1.财产保险开展培训及日常管理; 收取营销员代收的保险费、投保单等单证; 分发保险公司签发的保险单、保险收据等相关单证; 接受客户的咨询、投诉。</p> <p>成立日期 2008年9月26日 公司地址 扬州市邗江区博物馆路547号德馨大厦1010室 发证机关 中国银行保险监督管理委员会江苏监管局 发证日期 2016年07月14日</p>	<p>泰康人寿保险股份有限公司 江苏分公司建湖支公司</p> <p>机构编码 00002032092925 许可证流水号 01711311 业务范围 1.个人意外伤害保险、个人定期死亡保险、个人两全保险、个人终身寿险、个人年金保险、个人短期健康保险、个人长期健康保险、团体意外伤害保险、团体定期保险、团体终身寿险、团体年金保险、团体短期健康保险以及经中国保险监督管理委员会批准的其它人身保险业务。</p> <p>成立日期 2009年6月22日 公司地址 盐城市建湖县县城盛世豪庭2幢A402室 发证机关 中国银行保险监督管理委员会江苏监管局 发证日期 2016年07月14日</p>
--	---	---	---	---