

发展直接融资 缩短融资链条

# 各方关注降低企业融资成本

近期,国家发改委、工业和信息化部、财政部、人民银行联合印发的《关于做好2018年降成本重点工作的通知》(以下简称《通知》)提出合理降低融资成本。其中,提升金融对实体经济的服务能力,继续推进多层次资本市场建设,提高直接融资比重,积极支持符合条件的企业通过资本市场进行股权融资。

对此,专家认为,可以大力发展股权和债券等直接融资,降低企业融资成本;同时切实降低企业的杠杆率,缩短融资链条,达到降低融资成本的目的。

## 中小企业间接融资成本仍有较大降低空间

据证监会统计,去年新三板挂牌企业财务费用同比增加40.15%。其中中型企业和小型企业增幅分别达65.24%和42.07%。财务费用占营收比重均增加并超过0.2个百分点,反映了中小企业间接融资成本仍有较大的降低空间,新三板服务中小微企业、提升直接融资比重的任务仍然艰巨。

证监会新闻发言人高莉表示,虽然挂牌企业融资能力持续提升,但提高中小微企业直接融资比重任务依然艰巨。建议进一步丰富融资产品,针对不同成长阶段企业提供差异化和更高效的融资方式,加大对中小企业的融资支持力度。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东表示,降低融资成本是结构性改革的一项重要任务,降低企业负债杠杆率和提高经营效率是降低融资成本的关键,而宏观上看就是在实现利率市场化的同时,引导企业债转股等方式降低杠杆,增加直接融资的比重,这就需要货币政策定向使用价格工具引导资金流向。

## 推进多层次资本市场建设 提高直接融资比重

《通知》指出,要继续推进多层次资本市场建设,

提高直接融资比重。积极支持符合条件的企业通过资本市场进行股权融资。进一步简化中小企业股份转让许可,完善融资制度安排,创新融资品种和服务。

国家发改委市场所竞争政策室主任、研究员刘翔峰表示,提高直接融资比例,必须要有发达的股市和债市,要建设多层次资本市场。我国当前以间接融资为主,是以银行为主导的金融结构。只有通过发展资本市场,提供低成本融资才能降低企业融资成本,解决金融资源的错配问题,缓解贷款利率高企带来的融资难融资贵问题。

彭博经济学家陈世渊说,可以通过这几个渠道降低企业融资成本,首先,稳定或者降低银行贷款利率;其次,加强信贷风险管理,调整和优化银行贷款流向,使得信贷资源更多分配在活力强、前景好的行业和企业;第三,对于债务较高但核心业务具有竞争力的企业,可以采取政府主导的债务处理办法,实行债转股或者直接剥离存量债务;最后,可以大力发展股权和债券等直接融资,降低企业融资成本。

债券方面,《通知》指出,将继续推动债券市场创新发展,增强服务实体经济能力。进一步完善和细化全口径跨境融资宏观审慎管理政策,在有效防范外债风险的前提下,继续拓宽境内企业融资渠道。不断优化和完善人民币跨境业务政策,引导企业在对外贸易及相关投融资活动中使用人民币计价结算。

刘翔峰表示,今年是实施“十三五”规划承上启下的关键一年,也是企业债高质量发展、服务实体经济和防范化解重大风险的重要节点。要充分肯定企业债作为融资工具的重要作用,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重。目前企业债的创新品种包括PPP项目专项债券、农村产业融合发展专项债券、社会领域产业专项债券等多项创新品种,这些债券品种创新源于对实体经济的实际需求,支持了优质企业发展,很好地将债券融资与重点领域、重点项目相衔接,促进了企业融资,支持了地方的区域规划、融资规

划的推进和发展,切实发挥了企业债券服务实体经济高质量发展的作用。

同时,刘翔峰表示,也要注意防范债券违约风险,做到合法合规、强化监管,才能增强企业债券服务实体经济的能力。

## 新经济对融资需求更加旺盛 降低融资成本任重道远

今年以来,中央政府和各部门继续在降低企业融资成本方面持续发力。万博新经济研究院副院长、软价值研究中心主任张海波表示,当前经济发展的特点之一是新经济,新供给部门增长较快,对于融资的需求也更加旺盛。这些新经济部门的企业往往有轻资产的特点,难以满足传统金融以抵押、担保为前提的融资方式的要求。因此对于金融部门来说,无论是普惠金融还是政府牵头的国家融资担保基金,都是在通过创新融资方式,融资机构和融资产品来满足新经济部门的融资需求。近来证监会出台的“独角兽”企业将通过发行新股和CDR上市的相关办法也是这方面的创新举措。未来需要进一步加大金融领域为新经济服务的创新力度,大力发展天使投资、风险投资和股权投资,降低直接融资的门槛和成本,用新金融服务新经济。

此外,张海波表示,当前融资成本较高的原因之一是金融体系存在不少乱象,一些不规范的准金融机构通过打法律法规的擦边球,发行的产品实际上延长了企业的融资链条,抬高了融资成本。同时在融资市场上长期存在的刚性兑付预期,也扭曲了资金的定价,实际上起到了抬高融资成本的作用。因此当前正在推进的去杠杆、稳杠杆、严监管的措施,应当坚定的推进下去,减少金融产品中的嵌套等不规范现象,切实降低企业的杠杆率,缩短融资链条,达到降低融资成本的目的。

苏诗钰

# A股现金分红首次突破万亿元

## 证监会:对长期不分红的上市公司持续强化监管

对于“部分上市公司长期没有现金分红或少分红,舆论指责称‘铁公鸡’”这一问题,中国证监会新闻发言人高莉5月23日回应称“一直关注这个问题”。她同时介绍,2017年度上市公司年报显示,2754家上市公司披露了现金分红事项,分红金额合计约10705.72亿元,同比增长21.88%。首次突破万亿元大关。其中,1424家主板公司分红9563.80亿元,占比89.33%;714家中小板公司、616家创业板公司分红852.19亿元、289.73亿元,分别占比7.96%、2.71%。

高莉表示,部分上市公司长期不分红,该分红而未分红、少分红,市场上有不少批评指责的声音。投资者通过投资上市公司股票,分享经济发展和上市公司成长带来的收益和回报,是投资者的合理诉求。

“作为监管者,维护资本市场的公平正义,有效提高资源配置效率,切实服务实体经济,保护好广

大中小投资者的合法权益,是我们工作的出发点和落脚点。”高莉说,近年来,中国证监会在始终坚持依法全面从严监管的理念下,积极引导上市公司现金分红,引导上市公司更加注重投资者回报,强化股东回报机制,对长期不分红的上市公司持续强化监管,推动上市公司不断提高现金分红水平。

她进一步介绍,近年来上市公司现金分红情况已经出现了较大改观,呈现积极变化:一是代表实体经济的非金融类企业现金分红超过6000亿元,约为同期净利润的1/3。特别是煤炭、钢铁等直接受益于供给侧结构性改革的传统行业,不仅扭转了亏损局面,有的公司积极提出高分红方案,与投资者共享改革发展的红利。

二是持续高比例分红的上市公司不断增加。近3年(2015-2017年),现金分红比例持续保持在30%以上的有660家,50%以上的有128家,较此前3年(2014-2016年)分别增加14%和20%。2017年,分

红比例在30%以上的公司有1512家,占比55.08%;分红比例在50%以上的公司有547家,分红比例在80%以上的公司有211家。

三是一些长期不分红、分红比例不高的上市公司主动推出分红方案。例如,2014-2016年度期间具备分红能力但连续未分红的35家公司中,有15家在2017年度推出了分红方案,平均分红比例达到50%以上。

另外,分红方式出现了积极的变化,A股市场流行多年的“高送转”大幅缩减。2017年推出“高送转”公司仅为57家,较2016年、2015年分别减少144家、313家。统计显示,今年“高送转”披露前1个交易日,股价平均涨幅仅约1%,披露后1个交易日,平均涨幅仅约2%,披露后3个交易日,股价基本回归常态,市场对“高送转”的反应更趋理性谨慎。

朱宝琛

# 大额存单利率掀“涨价潮”

出较基准利率上浮45%的一年期大额存单。5月以来多个银行加入“涨价潮”,截至目前,工商银行、交通银行以及招商银行、华夏银行、兴业银行等股份制银行,上海银行、青岛银行等城商行均已调高大额存单利率。

业内人士表示,商业银行集体上浮大额存单利率与监管层释放的政策信号有直接关系。此前,中国人民银行行长易纲在博鳌亚洲论坛上指出,我国正在进行利率市场化改革,目前中国仍存在一些利率“双轨制”,最佳策略是让存贷款基准利率和货币市场利率逐渐统一。随后,全国市场利率定价自律机制召开会

议,提出根据不同类银行按不同幅度放宽大额存单利率上限。

此外,兴业银行首席经济学家鲁政委认为,大额存单利率上调也与银行揽储压力增加有关。“最近一年多,M2增速持续放缓,商业银行吸收负债困难。过去银行吸收负债困难时,可以通过发NCD、货币市场拆借来解决,但是从去年下半年到今年,监管部门不断加强在此方面的监管,要求金融机构降低同业负债的比例等,使得现在一般性存款、普通居民储蓄存款和企业存款显得更加宝贵。”他说。

向家莹

杭州市江干区小亲水果商行不慎**遗失**由杭州市江干区工商行政管理局于2014年10月30日核发的营业执照副本,注册号:330104060581855,声明作废。

星美国际旅行社(北京)有限公司杭州分公司**遗失**公章一枚,现声明作废。

绍兴柯桥福金鹏铸五金厂**遗失**公章(编号为3306210142258)一枚,现声明作废。

**杭州自组投资管理合伙企业(有限合伙)注销清算公告:**本合伙企业全体合伙人已决定解散本企业,请债权人自接到本合伙企业书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向本合伙企业清算人申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。杭州杭杰环保科技有限公司**遗失**税务登记证正本,税号:91330106MA27W6HJ1U,声明作废。

杭州杭杰环保科技有限公司**遗失**组织机构代码证正本,代码:MA27W6HJ1,组代管330106000453139,声明作废。

杭州杭杰环保科技有限公司**遗失**公章一枚,现声明作废。

杭州杭杰环保科技有限公司不慎**遗失**由杭州市西湖区市场监督管理局于2015年11月3日核发的营业执照副本,统一社会信用代码:91330106MA27W6HJ1U,声明作废。

杭州杭杰环保科技有限公司有限公司,税号91330106MA27W6HJ1U,增值税普通发票25份,代码:3300162320,号码:05902502-05902526;**遗失**空白浙江省增值税专用发票25份,代码:3300161130,号码:29333249-29333273声明**遗失**。

杭州意象科技有限公司**遗失**再生资源回收经营者备案登记证明,证号:3301100452,声明作废。

**杭州友杰文化创意有限公司(91330122MA28MEKXK3)注销清算公告:**本公司股东(出资人)已决定解散本公司。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。

**杭州龙资仓储设备有限公司(统一社会信用代码:913301033282738034)注销清算公告:**本公司股东会(出资人)已决定解散本公司。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。

张浩磊**遗失**浙江财经大学金融学院金融工程专业三方就业协议,编号:0107492,声明作废。

沈海良**遗失**全国会计专业技术中高级资格证书,证号:0125966,声明作废。

杭州中乾汇财网络科技(杭州)有限公司(经营者:钱华坤)**遗失**由杭州市工商行政管理局西湖分局于2012年12月26日核发的个体工商户营业执照正本,注册号:330106600286676,声明作废。

杭州中乾汇财网络科技(杭州)有限公司**遗失**江苏普非信息科技有限公司开具的江苏增值税专用发票,代码:3200174130,号码:05660330,金额:53000元(含税),声明作废。

**杭州钢镙数码有限公司注销清算公告:**本公司股东会(出资人)已决定解散本公司。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。

经营者步浩作**遗失**海盐县市场监督管理局2015年10月27日核发的营业执照副本,名称:海盐县武原街道茵曼服饰店,注册号:330424610096031,声明作废。

经营者步浩作**遗失**海盐县市场监督管理局2016年4月28日核发的营业执照副本,名称:海盐县武原慢生活服饰店,注册号:330424610116603,声明作废。

中房蓝海生态科技有限公司**遗失**中国工商银行股份有限公司杭州江南支行营业室开户许可证1份,核准号:J3310087033202,声明**遗失**。中房蓝海生态科技有限公司**遗失**发票专用章(编号:91330109MA28XH860),财务专用章(编号:3301090252732),法人章(法人名字:张庭新)各一枚,声明**遗失**。

杭州房研投资咨询有限公司**遗失**财务章、法人章(法人姓名:付静)各一枚,现声明作废。

杭州汇凯餐饮管理有限公司下沙分公司**遗失**由杭州市市场监督管理局于2017年7月5日核发的营业执照副本,统一社会信用代码:91330101MA27WR6E80,声明作废。

本公司(桐庐海电科技有限公司,统一社会信用代码为91330122MA28LD0F0H)不慎**遗失**由桐庐县市场监督管理局2017年1月11日核发的营业执照副本,声明作废。

章斌**遗失**第二代居民身份证,证号:330224198104176014,声明**遗失**。

临安帆帆小吃店不慎**遗失**由临安市工商行政管理局于2015年5月5日的个体工商户营业执照正本,注册号330185600367480,声明作废。

曼斯顿电梯(浙江)有限公司不慎**遗失**由海宁市市场监督管理局于2016年11月2日核发的营业执照副本,共计5本,统一社会信用代码:91330481767998793B,声明作废。

杭州亚丰实业有限公司**遗失**公章(编号:3301050062765)一枚,现声明作废。

本公司(杭州伟业房地产代理有限公司,注册号为3301002007052),不慎**遗失**由杭州市市场监督管理局2004年11月2日核发的营业执照正本,税务登记证(正副本)(税号:330103734495137),组织机构代码证(正副本)(代码:73449513-7),声明作废。

**杭州壹起资产管理有限公司注销清算公告:**本公司股东(出资人)已决定解散本公司,请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。

周某**遗失**税务登记证正本,税号:3301241976053039151A;**遗失**公章一枚,声明作废。

陈晓平**遗失**第二代居民身份证,证号:340322198011062020,声明作废。

俞富强,杭州职工大学计算机及应用专业,毕业证书不慎**遗失**,证书编号:048400,特此声明。

候海滨**遗失**中国人民财产保险股份有限公司开具的机动车商业保险单发票,代码:3300173320,号码:04066754,声明作废。

杭州浙东信用信息服务有限公司**遗失**中国农业银行杭州月明路支行基本户开户许可证,核准号:J33010078787501,声明作废。

杭州新东方进修学校**遗失**杭州运河上街商业企业管理有限公司开具的浙江省增值税专用发票,代码:3300174130,号码:19776136,金额8000元,声明作废。

绍兴市极峰网络科技有限公司**遗失**中国工商银行绍兴市越城支行基本户开户许可证1份,核准号:J3370005404101,声明作废。

史训明**遗失**第二代居民身份证,证号:330327199509040712,声明**遗失**。

赵俊璋**遗失**浙江传媒学院学生证,学号171107130,声明作废。

## 7月1日起将降低汽车进口关税

国务院关税则委员会5月22日发布公告,经国务院批准,自2018年7月1日起,将税率分别为25%、20%的汽车整车关税降至15%,降税幅度分别为40%、25%;将税率分别为8%、10%、15%、20%、25%的汽车零部件关税降至6%,平均降税幅度46%。

降税后汽车价格能下降多少?国务院关税则委员会办公室有关负责人表示,汽车价格是由多方面因素决定的,进口关税只是其中之一。从汽车售价看,厂商确定的市场指导价在很大程度上决定了汽车的最终售价,关税与厂商市场指导价之间有一定联系,降低关税是降价的因素,但汽车是否降价以及降幅多少都是市场行为。

在我国市场指导价约90万元的进口汽车为例,该车进口到岸价24万元人民币,关税税率为25%时,关税税额为6万元。关税税额占厂商在我国市场指导价的7%。此次降税后,关税税率由25%降为15%,这款进口车将被征收关税3.6万元,相比降税前减少2.4万元。受降低关税影响,汽车进口环节增值税和消费税也将相应降低。

降税后,我国汽车进口关税税率介于3%至15%之间,已比同处于发展中的国家平均水平低。该负责人介绍,这次降低汽车进口关税后,汽车产业需要有一个逐步适应的过程。汽车整车及零部件是否会继续降低进口关税,将主要根据汽车产业的竞争力和发展变化情况而定。

李苑

## 未来科技城举办资智对接活动

近日,杭州未来科技城首届投融资峰会品牌资智对接活动“智投·未来”第一期在杭州未来科技城海创园举行。本次活动由浙江杭州未来科技城(海创园)管委会、杭州市余杭区委统战部主办,众创同心荟、新英会、莱根科技承办。30个项目分为人工智能、医疗健康、互联网3个分会场进行路演,来自全国的80多名投资人参加了对接活动。

在人工智能分会场,智能助理、智能眼镜、人机交互系统、智能教育等方面的项目纷纷亮相。在医疗健康分会场,科研协作平台、新型医疗设备、家用美容仪等项目进行了路演。智慧教学、女性App、粉丝经济、共享广告等各类互联网+项目,以及当前火热的区块链技术,都吸引了不少投资人开展意向性对接。

据了解,“智投·未来”品牌投融资活动计划每两个月举办一次。近年来,未来科技城围绕“人才引领、创新驱动”发展战略,培育了一大批前景广阔的优质项目,这其中不乏许多行业的“独角兽”和“隐形冠军”。在人才和科技的支撑下,一大批项目在资本市场获得肯定。截至目前,区域内已有5家上市企业和25家新三板挂牌企业。

本报记者 何飘飘

## 长兴设立巾帼创业小额贷款

浙江省长兴县一龙农业科技有限公司是一家拥有湖羊生态养殖园、精品水果种植基地、民宿产业等农牧结合的新型农业科技企业。在扩大经营规模的过程中,一龙公司遇到了资金短缺的难题。长兴县林城镇北汤村妇联主席陈彩琴近日在走访企业时了解到这一情况后,马上给一龙公司总经理丁文琴出了个主意:“今年3月,你被评为‘巾帼创业先进’,正好可以作信誉向长兴农商银行贷款。”

原来,今年长兴县妇联联合长兴农商银行设立了“巾帼创业小额贷款”,为符合条件的创业女性授信。根据陈彩琴的推荐,丁文琴成为首批被推荐的创业女性,与长兴农商银行签订了《贷款意向书》,得到银行为其发放的300万元贷款,用于支持企业发展。

更令丁文琴惊喜的是,“巾帼创业小额贷款”不仅利率优惠,而且快速便捷,“利息是银行的最低利息,而且这3年我们不用提供资产评估资料就可以顺利贷款,真是太方便了。”

据了解,长兴建立了“妇联+农商行+创业妇女”服务模式,对“巾帼创业小额贷款”优先安排信贷调查和贷款授信。截至今年3月底,长兴县妇联联合长兴农商银行发放“巾帼创业小额贷款”9779万元,受益妇女937户。

赵新荣 徐冬梅

**金华市金联房产营销策划有限公司注销清算公告:**本公司股东会周巧萍、陈卫东已决定解散本公司。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。

杭州飞天速软件科技有限责任公司**遗失**机构信用代码证,代码:G1033011016538081K,声明作废。

杭州与声俱来科技有限公司,税号91330110MA28ND8J5L,**遗失**正常开具已作废增值税专用发票1份,代码:3300172130,号码:10787299,声明**遗失**。

杭州策动体育文化有限公司**遗失**营业执照正本,统一社会信用代码:91330104341969530R,**遗失**公章一枚,声明作废。

**杭州华博易造新材料科技有限公司注销清算公告:**本公司股东(出资人)已决定解散本公司。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。

杭州伟江化工设备有限公司**遗失**由杭州市萧山区市场监督管理局于2016年8月29日核发的营业执照副本,统一社会信用代码:9133010977267373Q,声明作废。

上海中事信商务咨询有限公司杭州分公司**遗失**招商银行杭州高新支行基本户开户许可证一份,核准号:J3310079978901,声明作废。

经营者李红光**遗失**杭州市市场监督管理局经济技术开发区分局2017年9月18日核发的营业执照正本,名称:杭州经济技术开发区香园鲜花店,统一社会信用代码92330101MA2AX0AL5B,声明作废。

3301034066174),法人章(姓名:方超)各壹枚,声明作废。

浙江顺帆新材料有限公司(统一社会信用代码91330110609134754L)**遗失**(对外贸易经营者备案登记表),声明作废。

诸葛卫琪**遗失**水利部安全员证,证号:水安C(2018)0040565,声明作废。

郭麒麟**遗失**水利部安全员证,证号:水安C(2018)0040566,声明作废。

**杭州联域汽车配件有限公司注销清算公告:**本公司股东会(出资人)已决定解散本公司。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权登记,逾期不申报的视为其没有提出要求。