

国务院十项举措向融资高成本开刀

抑制金融机构筹资成本上升;引导理财产品资金流向实体经济

证券时报记者 程丹

昨日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,十项措施并举缓解企业、特别是小微企业融资成本高的问题,其中,提到了要大力发展直接融资,发展多层次资本市场,支持中小微企业依托中小企业股份转让系统开展融资,扩大中小企业债务融资工具及规模。

据了解,自从去年底股转系统正式扩容至全国后,中小企业登陆股转系统的热度异常高涨。截至目前,股转系统挂牌公司总数已至862家。随着挂牌企业数量的增加,原先并不是很乐观的融资情况也得到了改善。据统计,股转系统今年上半年共有54家挂牌公司完成56次定向发行,融资金额为47.34亿元,而2013年全年融资总

额仅为10.02亿元。

申银万国分析师何宗炎指出,股转系统设立的宗旨是为高科技高成长企业提供投融资平台,立足于为中小企业融资难提供解决方案,随着挂牌公司的增加和交易制度的完善,势必将增强流动性,提升融资功能。

除此之外,国务院会议还指出,要继续坚持稳健的货币政策,保持信贷总量合理增长,加大支农、支小再贷款和再贴现力度,提高金融服务小微企业、“三农”和支持服务业、节能环保等重点领域及重大民生工程的能力;抑制金融机构筹资成本的不合理上升,遏制变相高息揽储;缩短企业融资链条,清理不必要的环节,整治层层加价行为,理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接;清理整顿不合理收费,严禁“以贷转存”、

“存贷挂钩”等行为;采取续贷提前审批、设立循环贷款等方式,提高贷款审批发放效率;对小微企业贷款实行差别化监管要求;积极稳妥发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构,加快推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构;完善商业银行考核评价指标体系;大力发展支持小微企业等获得信贷服务的保险产品;有序推进利率市场化改革等等。

其实,今年以来关于缓解中小企业融资成本高的各项措施频出。其中,央行在两个月内两次定向降准,降低了与小微企业、“三农”有更多联系的县域中小银行、城镇合作信用社等地方中小金融机构的存款准备金率。

就如何系统降低企业融资成本,民生证券研究院副院长管清友指出,

“促改革、调结构”是唯一出路,促改革的核心是打破供给瓶颈,加快行政管理体制改革,放松管制,加快财税体制改革,完善公共融资渠道,加快国企改革,积极发展混合所有制等。

而调结构就是要盘活存量资金。”管清友指出,前期的大规模刺激政策导致债务负担骤增,产能过剩压力巨大,这不仅推高了企业的财务费用,吞噬了企业利润空间,而且还挤出了新经济、新产业的可用资金,不利于结构优化。

此次会议还审议通过《企业信息公示暂行条例(草案)》,建立了反映企业基本经营状况的年度报告公示制度。对不守法、不诚信行为“广而告之”,让违法企业一处违规、处处受限;为诚实守信的企业树“金字招牌”,让诚信企业在公平竞争中不断增多壮大。

(更多报道见A2版)



北京关停首座大型燃煤热电厂

服役半个世纪之久的大唐国际高井热电厂的6台燃煤机组23日全部关停,这是北京市关停的第一座大型燃煤热电厂。同期,大唐国际高井燃气热电厂项目圆满完成“168小时”连续试运行,正式投产运营替代关停的燃煤热电厂。这标志着北京市压减燃煤工作取得阶段性成果。(据新华社电) CFP/供图

基金重仓中小板创业板市值首超沪市

基金对新兴成长股的追捧愈演愈烈,最新公布的2014年基金二季报数据显示,公募基金对中小板和创业板的重仓股市值之和达1986.2亿元,历史上首次超过沪市重仓股市值。

A8

港股淘金大不易 投资者移情美股

A7

股权投资混搭产业资本渐成气候

A13



长江实业:李“超人”掌握时机的奇迹

政府主导重组可能影响债权人利益 “12新业国资债” 主办人提请政府履约

A14

A5

康跃科技股份有限公司

Kangyue Technology Co., Ltd.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 康跃科技 申购代码: 300897
申购价格: 9.84元/股
单一证券账户最高申购数量: 3000股
网上申购时间: 2014年7月24日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司

Beijing Sanlian Hope Shun-gosen Technical Service Co., Ltd.

创业板首次公开发行A股今日网上申购

申购代码: 300384 申购简称: 三联虹普
申购价格: 30.66元/股
网上初始发行数量: 533.60万股
网上单一证券账户最高申购数量: 5000股
网上申购时间: 2014年7月24日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

Abysen 深圳市艾比森光电股份有限公司

Shenzhen Absen Optoelectronic Co., Ltd.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 艾比森 申购代码: 300389
申购价格: 18.43元/股
申购上限: 300股
申购时间: 2014年7月24日
9:15-11:30, 13:00-15:00

安国国顺节能环保科技股份有限公司

Guangdong An Guo Shun Environmental Protection Technology Co., Ltd.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 国顺环保 申购代码: 300388
申购价格: 12.14元/股
网上申购上限: 8,500股
网上发行数量: 876万股
申购时间: 2014年7月24日
(9:15-11:30; 13:00-15:00)

时评观察 | In Our Eyes |

债券违约频发 政府当洁身自好



证券时报记者 黄小鹏

上周,华通路桥发布公告称,公司4亿元一年期短期融资券“13华通路桥CP001”本息兑付面临不确定性。在市场接二连三爆出信用风险事件的2014年,这本是普通的一起,但由于华通是民营企业,该短融券又在银行间市场交易,持有人不是个人投资者而是机构投资者,一旦违约阻力相对较小,加上此前媒体报道说各方为兑付所作的努力效果不佳,所以,市场一直对“13华通路桥CP001”成为银行间市场首只本金违约债券预期很高。在刚性兑付必须打破已成为全社会共识的情况下,谁会中彩,还是很吸引眼球的。

但就在最后两天,形势峰回路转。7月23日即债券到期日的下午,该债券本息兑付资金全部到账,违约风险解除。华通短融券信用事件跌宕起伏,最终表面上各方皆大欢喜,但其中有两大问题不得不引人思考。

其一,打破刚性兑付,是划清政府

与市场边界的需要。

地方政府之所以为一家民企债券兑付问题劳心费力,根本原因在于不希望“头彩”落在自己的辖区内。那样不仅面子不好看,还可能直接影响本地区其他企业的信用,抬高整体融资成本,更进一步的理由,还可以说是为了地方经济和就业。

地方政府这样做看上去是理性的、聪明的,但其实是一种只顾眼前不顾长远、只应付问题不重市场机制建设的短视行为。如果老是抱着这种思维,任何企业都会想方设法从政府那里买个免费保险,政府与市场的边界也就永远划不清。

1998年广国投破产案可资借鉴。当时,许多人担心广国投破产会影响外资对中国的信心,抬高中国企业海外融资成本,但事实证明,破产对市场的冲击相当短暂,外资流入和企业赴港上市很快恢复并兴旺起来。经济周期起落、企业经营成败实属正常,最令市场害怕的不是信用事件,而是政府与市场边界不清以及信息不透明。

其二,政府协调信用事件要避免滥用公共资源。理论上,企业信用违约政府理应旁观,但如果该事件牵涉政府部门,政府参与协调也可以理解,但应有底线:一是不能直接动用公共资金;二是不能对第三方施加不当影响,不能动用政府隐性担保。

从媒体报道看,地方政府曾希望当地金融机构间接救助华通。华通成功避免违约,钱到底从何处来?政府参与协调如涉及公权力的运用,至少也应该向社会公开相关信息。

深证及巨潮指数系列

指数名称	代码	收盘	涨幅	指数名称	代码	收盘	涨幅
沪深300	399001	2375.31	0.04%	创业板	399001	2458.07	-0.19%
中小板	399005	4693.43	-0.80%	上证50	510050	2240.59	0.26%
创业板	399006	1293.09	-2.73%	上证180	510180	2285.22	-0.78%
上证100	510100	2496.39	-0.25%	上证380	510380	3295.42	-0.72%
上证300	510300	2801.79	-0.59%	上证50	510500	3224.88	0.09%
上证50	510500	4286.83	-0.13%	上证90	510900	4353.30	0.02%
上证180	510180	129.98	-0.07%	上证380	510380	125.74	0.09%

智远理财

智尊 智睿 智富 智讯

www.tiandao.com.cn
400-955555