

金融支持供给侧结构性改革的思路与建议

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

咨询电话: 0551-63753813

服务邮箱: xtresearch@xtkg.com

公司网站: <http://www.xtkg.com/>

联系地址: 安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2206室

2017年04月01日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



内容提要:

- ◆ 供给侧结构性改革,是党中央审时度势综合研判作出的重大战略决策,是适应和引领经济发展新常态的重大创新,是促进经济社会可持续发展的强大助推器。金融作为国民经济的血液,在供给侧结构性改革中理应发挥核心和支撑作用。
- ◆ 围绕“增供给”,着力健全金融服务和保障体系,提升金融服务质量和水平,增强金融服务可获得性。
- ◆ 围绕“优配置”,重点瞄准战略性新兴产业,落实差别化信贷政策,在支持去产能、去库存的结构性改革中,着力优化金融资源配置效率。
- ◆ 围绕“拓渠道”,着力构建适应供给侧结构性改革,间接融资与直接融资互为补充、债务性融资与权益性融资相结合的多元化融资渠道。
- ◆ 围绕“降成本”,丰富多层次融资手段,着力解决企业特别是小微企业的融资难、融资贵问题。
- ◆ 围绕“促融合”,推动金融与财政、产业、科技、消费等有机结合,支持实体经济薄弱短板领域,拓展金融服务的深度和宽度,提升金融服务的效率。

关键词:

- ◆ 供给侧结构性改革 思路 建议

金融支持供给侧结构性改革的思路与建议

一、金融支持供给侧结构性改革的必要性

1. 金融支持供给侧结构性改革是职责所在

供给侧结构性改革，核心是“三去一降一补”五大任务，这五大领域本就与金融有着千丝万缕的联系，去年7月26日召开的中央政治局会议明确提出，去产能和去杠杆的关键是深化金融部门的基础性改革。“去产能”需要金融业有保有压，处置“僵尸企业”，化解过剩产能；“去杠杆”本身就分为金融部门和非金融部门，中央经济工作会议所提的防控金融风险，金融部门去杠杆是主要途径，加大债转股和股权融资则是金融支持企业去杠杆的方式。“去库存”方面，2016年居民中长期贷款占比首次超过企业，正是金融支持房地产去库存的表现。“降成本”中，融资成本是重要方面，特别是中小企业融资难、融资贵问题正是金融改革的题中之义；“补短板”方面，既需要金融扶贫各项政策，也需要金融资源在初创产业、落后地区、弱质领域或薄弱环节的加大配置力度。

2. 金融支持供给侧结构性改革是现实所需

当前，我省供给侧结构性改革表现出的金融问题，主要体现在血脉不畅、血液不足、结构性失衡等方面。从金融服务能力看，2015年，全省GDP占全国比重为3.3%，而社会融资规模和地方金融机构总资产占全国比重分别仅为2.3%和2.1%，均低于GDP在全国所占份额；从金融产业发展看，全省金融业增加值仅占GDP的5.7%，低于全国2.8个百分点；从社会融资结构看，全省直接融资占社会融资规模的比重仅为13%，低于全国11个百分点；从金融资源配置看，皖北六市贷款余额仅占全省的21.65%、直接融资占全省比重20.52%，分别低于GDP占全省比重7.25、8.38个百分点，存贷比为61.03%，低于全省平均水平14.04个百分点。金融业自身所表现出来的规模、结构以及效益方面的问题，正是推进供给侧结构性改革的现实所需，金融在支持服务供给侧结构性改革的同时，理应达到自我改革、自我完善的同步效应。

3. 金融支持供给侧结构性改革是发展所迫。

当前，金融业已经步入改革发展的深水区，各种金融创新日新月异，新业态、新模式、新产品层出不穷，混业经营、大资本控制、集团战略、牌照经营等新趋势日渐突出，传统金融业存在诸多层面的严峻挑战。相对于发达省份，我省以传统金融业为主，结构单一，创新能力和金融活力不强，如不加快改革和发展，将在“强者恒强”的市场中丧失竞争能力。同时，省委省政府就加强供给侧结构性改革明确提出的“五围绕、五推进”决策部署，细化提出了“十三五”期间直接融资占全部融资比重达到30%、证券化率达到60%、企业综合成本降幅高于全国平均水平等诸多硬性指标，这些指标不仅与金融业改革息息相关，更是“十三五”期间我省金融发展的方向和指引。

二、金融支持供给侧结构性改革的总体思路

今后一段时间，围绕供给侧结构性改革“去降补”五大任务，金融支持供给侧结构性改革的总体思路是：以支持和服务实体经济为主攻方向，从“增供给”、“优配置”、“拓渠道”、“降成本”、“促融合”五个方面入手，着力增强和扩大金融资

源的可获得性和覆盖面，不断提高金融服务经济社会发展水平，为全省供给侧结构性改革实施提供坚实金融支撑。

1. “增供给”

供给侧结构性改革，虽然侧重结构优化，但也要看到我省金融业整体实力较小、金融供给相对不足的事实，加大金融资源供给仍是重点，特别是通过地方金融机构数量的增加和质量的提升，增加有效金融供给。

2. “优配置”

供给侧结构性改革中的“去产能、去库存”，实际都是对经济结构的调整优化，引导有限资源从低效领域退出、向高效率领域配置，金融资源同样如此，在做大增量供给的同时，需要优化存量配置，既符合国家宏观、产业政策导向，又追求金融资本中长期合理回报率。

3. “拓渠道”

在供给侧结构性改革“去杠杆”中，金融部门和非金融部门是一个有机联系体，一方面，需要金融业构建多层次、多元化融资渠道，改变单一间接融资卖方市场格局，助力非金融部门“去杠杆”；另一方面，金融业也要加快不良贷款核销和处置，主动降低风险偏好，同步实现自身杠杆率的边际下降。

4. “降成本”

供给侧结构性改革“降成本”，很大一块就是企业的财务融资成本，特别是小微企业，需在征信体系构建、金融产品设计、金融服务收费、金融机构丰富等方面适应小微企业融资的特点，提供差异化融资服务，支持小微企业“降成本”，有效纾解融资难、融资贵问题。

5. “促融合”

供给侧结构性改革“补短板”，除去金融扶贫的政治任务，更多的将是对现行金融支持薄弱短板领域的加强，需站在发展的角度，促进金融与财政、产业、科技、消费等有机融合，拓展金融服务的深度和宽度，为金融业未来创新发展打通壁垒、扩展边界。

三、金融支持供给侧结构性改革的政策建议

1. 健全金融服务体系，增强有效金融供给

围绕“增供给”，着力健全金融服务和保障体系，提升金融服务质量和水平，增强金融服务可获得性。一是推动徽商银行在主板上市，增强资本实力，巩固在全国城市商业银行中的领先地位；做大做强农村商业银行体系，支持合肥科技农商行增资扩股、集中股权、实现上市，发挥地方金融主力军作用；加快争取组建地方民营银行，支持和鼓励各类社会资本设立村镇银行、贷款公司等新型农村金融机构；实施新设金融机构奖励政策，支持和鼓励银行业金融机构加快在县域金融空白网点布局，在有条件的乡镇增设分支机构，打通金融服务“最后一公里”。二是支持国元证券全建成全功能现代投资银行，支持华安证券创新业务、集团化发展，推动在全行业位置前移；支持国元农业保险扩大政策性保险业务，积极开展商业性保险，推进跨区域发展，推动设立地方寿险法人机构，加快推进地方金融保险集团。三是实施引进总部性金融机

构奖励政策，支持大力发展金融租赁公司、金融消费公司、企业集团财务公司、金融资产管理公司、汽车金融公司等非银行金融机构，丰富地方金融业态。四是规范发展担保、小贷、融资租赁、典当等类金融行业，打造地方金融控股平台，拓宽金融服务领域，发挥拾遗补缺作用。

2. 完善投放瞄准机制，优化金融资源配置

围绕“优配置”，重点瞄准战略性新兴产业，紧跟传统产业升级改造，规避过剩落后产能，落实差别化信贷政策，在支持去产能、去库存的结构性改革中，着力优化金融资源配置效率。一是对接《中国制造2025安徽篇》，进一步加大对新型显示、工业机器人、新能源汽车、高性能集成电路、生物医药、高端装备制造等战略性新兴产业的金融支持力度。二是按照我省煤炭、钢铁淘汰落后产能的要求，鼓励金融机构主动降低“两高一低”、“僵尸企业”、产能过剩行业及夕阳产业的金融资源占用，实现金融资源由低效行业向高效行业转移，资源配置同经济升级保持同一方向。三是加快业务融合创新，银行、担保、租赁、投资等各类金融机构通力合作，完善信息共享和风险共担合作机制，探索“投贷、投保、投租联动”，有序推进产权、股权交易，妥善处置企业债务。四是落实分类调控、因城施策的房地产调控政策，严格执行差别化住房信贷政策，严控“首付贷”、“过桥贷”等杠杆配资，收紧地产企业贷款、公司债、ABS、信托等融资渠道，完善三四线城市商品住房去库存信贷支持政策，为政府棚户区改造项目提供融资支持。

3. 构建多元融资渠道，有效降低金融杠杆

围绕“拓渠道”，着力构建适应供给侧结构性改革，间接融资与直接融资互为补充、债务性融资与权益性融资相互结合的多元化融资渠道，有效降低金融业本身和非金融行业的杠杆水平。一是鼓励企业采取股权融资、项目融资、租赁融资、信托融资、基金融资等形式实现直接融资，引导社会资本发起设立一大批按市场化运行的天使、风险、私募基金，满足企业在不同成长阶段对资本市场的资金需求。二是推动企业在境内外上市，在新三板、战略新兴板和区域股权交易市场挂牌，最大限度提高股票和债券融资比例，推动发展资产证券化。三是鼓励和帮助具有发展潜力的企业发行集合债、可转换债券、永续期债券、永续票据等产品，推动绿色债券、高收益债券等债券品种创新，引导企业根据自身实际选择银行间市场发行短期、超短期融资券、中期票据、银行承兑汇票、信用证、商业承兑汇票、应收账款等融资工具。四是引导商业银行加快不良贷款核销和处置力度，充分发挥金融资产管理公司等市场处置主体作用，通过清收、回收再贷、贷款重组、贷款并购、贷款搭桥、贷款接续、利率还原以及信贷资产证券化、信贷资产流转和引进股权投资等方式，分门别类化解不良贷款，盘活信贷资源。五是金融机构在一些监管趋严、风险较高的领域主动降低风险偏好，做好全面风险管理，强化资本金约束作用，发挥金融机构在风险识别、度量和分散上的优势，提高自身在面临风险时的应对和恢复能力。

4. 提供差异金融服务，降低企业融资成本

围绕“降成本”，丰富多层次融资手段，提供差异化融资服务，着力解决企业特别是小微企业的融资难、融资贵问题。一是尽快完善政府主导的小微企业征信体系，促进央行、财税、法院、工商、信贷、信用等信息联网，扩大征信系统的覆盖面和采集面，基于大数据进行量化评估，为小微企业融资信用评级提供依据和基础。二是相关金融机构要尽快清理金融服务不合理收费项目，严禁将抵押登记费、评估费等转嫁给借款人，严禁要求企业缴纳财务顾问费或提供一定的存款，治理规范中间业务，减

少收费项目、降低费率，切实减轻小微企业负担。三是建立合理的信贷管理和评审制度，在设计内部评级体系时充分考虑小微企业的经营特点，提高不良贷款容忍度，加快金融产品创新，稳妥推进保理、应收账款融资、订单融资、知识产权质押融资、供应链融资、融资租赁等弱化抵押的信贷产品，稳步推进无还本续贷、循环贷款等适合小微企业实际信贷方式，积极开展“两权”抵押贷款试点，充实续贷过桥资金，切实提高资金周转率，缓解实体经济融资需求压力。四是大力发展贴近市场和微观经济主体的小型金融机构和类金融机构，形成多元化、富有竞争力的金融服务体系。

5. 创新金融支持方式，弥补经济发展短板

围绕“促融合”，推动金融与财政、产业、科技、消费等有机结合，支持实体经济薄弱短板领域，拓展金融服务的深度和宽度，提升金融服务的效率。一是金融加财政，就我省而言，要利用国有资本金增资注资，构建功能互补的省、市、县三级政策性担保体系，提高担保的覆盖面和放大能力；要利用政府引导基金，引导社会资本加入，做大基金规模，构建产业基金集群；要利用金融债和PPP为代表的预算外准财政支出发力机遇，多方式提供融资配套服务。二是金融加产业，大力发展产业链金融、供应链金融，引导金融资本设立产业引导基金，金融资源更多地通过产业渠道渗透到实体经济，促进产业资本与金融资本有机融合。三是金融加科技，支持设立天使投资、创业投资、科技创新贷、科技小额贷、专利质押贷等科技金融产品，推动设立和引进科技支行、科技小贷、科技担保等科技金融专营机构，形成“银行+政府+担保+保险+创投+科技服务中介”六位一体的科技金融服务体系。四是金融加消费。鼓励实力强、经营稳健的小贷公司转型设立消费金融公司，推动消费信贷与互联网技术相结合，鼓励运用大数据分析等技术，研发标准化网络小额信用贷款。

研究人员：

程丹润（兴泰控股金融研究所高级研究员）

[返回首页](#)

免责声明

《专题研究报告》是合肥兴泰金融控股(集团)有限公司(以下简称“公司”)金融研究所推出的专题性、研究性、非盈利性报告,内容以宏观经济、行业分析、区域经济、地方金融为主,对内交流学习,对外寻求发声,旨在服务地方金融发展所需,为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

本报告基于公司研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点,不构成对任何人的投资建议,公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有,未经事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发,需注明出处,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。