



本报官方微博



本报官方微信

中国经营报

CHINA BUSINESS JOURNAL

个税起征点博弈:各方呼吁 5000 元应适度上调

A2

独角兽急奔港股真相:“资金粮草”不济?

C1



用全球供应链应对贸易战风险

C8



A2 自贸区负面清单缩减过半 或为中欧双边投资协定做准备

A8 宏观市场波动加剧 全球资产配置风向趋“均衡”

B4 关联交易频繁 华安保险二股东海航集团“上位”?

B6 银行遇到金融科技 “战场”在需求端

C3 联璧金融爆雷 牵出斐讯“0 元购”的危险游戏

C6 “5·31 新政”“断奶” 光伏行业大洗牌将至

D1 否认出售传闻 雅培奶粉业务遇天花板

“注意力”之战

6月30日消息显示,抖音等5家机构因为在投放广告中出现“侮辱英烈”内容被国家网信办等监管部门约谈,要求5家公司自约谈之日起启动广告业务专项整改。目前抖音的广告业务已被暂停。不过,在李亮看来,当年他之所以离开360来到今日头条(字节跳动),是因为他觉得这是一家最有机会改变行业格局的公司。只是在重塑或改变商业格局之前,公司还将面临着诸多挑战。

抖音:“注意力”之战——C7



本期热词

促节能

国家发改委价格司司长岳修虎在7月2日的新闻发布会上表示,各地将扩大差别电价和阶梯电价的行业范围,加大峰谷电价的实施力度,降低环保企业的用电费用。

高耗能优惠电价全面取消 发挥电价杠杆促节能——A7

蒸发3亿美元

“我们只是懂球帝,并不知道All Football是什么东西。懂球帝与All Football更没有任何关系。并且,懂球帝与空气币也没有任何关系。”

“赌球币”SOC暴跌蒸发3亿美元 “懂球帝”辟谣并撇清关系——B2

冰山 火焰

2018年,地王的刷新速度明显下降。同时,早期地王也面临着入市难题。其中仁恒、中铁建等地王项目入市缓慢,“装睡晒地皮”。

苏州楼市镜像:一半冰山一半火焰——B13

台湾青年 抗战悲歌 E1

社评

完善融资体系才是支持中小微企业的关键

近期,支持中小企业和中小微企业发展的政策暖风频吹,利好接二连三,国务院副总理刘鹤出任国务院促进中小企业发展工作领导小组组长、中国央行对小微企业实施定向降准、央行行长易纲在全国深化小微企业金融服务电视电话会议上明确表态:要坚持不懈地把金融服务小微企业工作推向深入,扩大小微企业贷款投放,适度降低小微企业贷款成本。

由此来看,中央决策层面对支持和发展中小微企业的决心很大,意识到了发展中小微企业是培育经济新动能和潜在增长力的重要源泉,尤其中小微企业在推动经济增长、促进就业、激发自主创新等方面有着重要作用。当然,还有一个重要的原因就是这几年“国进民退”导致民间投资的信心大幅受挫,民间投资在2016年跌落后,这几年一直在低位徘徊,如果没有强有力的支持措施和适当的发展环境,民营中小微企业在中国发展举步维艰,

随着人力成本的上升和房租的飙升,以及实体经济大背景的萎靡,导致大量的“双创”(大众创业、万众创新)企业雷声大雨点小,很多半途而废,如果任由这一趋势发展下去,中国经济潜在增长堪忧。

对此,中央决策层面开始对中小微企业发展和未来的战略布局关心,是个好事情,但好事办好还得讲求策略和方法。比如让金融服务中小微企业,通过央行定向降准来解决中小微企业的融资难、融资贵问题,在现实中就很难实行。毕竟存款准备金率工具是一个总量型工具,把“定向”包装得再精确也未必能解决中小微企业的融资难题,尤其在目前全面去杠杆的宏观大背景下,银行等金融机构资金链条全面收紧,资金成本受到供需影响自然走高,再加上执行审慎监管标准的银行金融机构不可能轻易贷款给中小微企业,他们宁愿贷款给那些有房产物业的夕阳红国有企业,也不会为了响应政策号召去冒险,毕竟中

小微企业的资信状况较差和缺少可抵押的硬资产,中小微企业在银行很难拿到廉价的贷款,如此一来往往就形成了银行把钱低价借给央企、国企,然后这些央企、国企再通过理财、投资、PPP融建等方式高价借给地方政府融资平台和房地产企业,还有部分流向民间高利贷领域,只有少部分幸运的中小微企业才能获得零星的高利贷资金,显然通过央行定向降准来解决中小微企业的融资难题不太靠谱,并不能解决中小微企业的困境。

央行货币政策的定向传导有时会跑偏,其实与当下中国的金融市场体系有关。依靠间接融资主导的银行金融模式注定了创新型中小微企业很难获得相应的支持,毕竟审慎监管就要求银行借贷的行为必须要审慎安全,不利于对创新和风险定价。只有大力发展多层次资本市场体系,让风投和创投资本活跃于中小微企业之中才能解决根本问题,只有股权投资和股东捆绑发展

的机制才能获得对创新的认可和冒险。因此,对于目前一些商业银行宣传的投资联动、给小微企业贷款的政策在实践中是难以获得良好成效的,除非是一些政策性银行不计成本的执行,或者国家对商业银行的中小微企业贷款进行风险补偿,否则这与商业银行的风险管控是违背的,对所有存款人的利益是不负责的。

因此,要想真正支持中小微企业的发展,必须要大力度减税、想方设法降低中小微企业的成本、营造发展环境、推动有效的多层次资本市场体系至关重要。而多层次资本市场能够成体系的关键是得有一个健康和有信心的股票市场,否则股权投资没有合理的退出渠道,就不可能有健康和有效的多层次资本市场体系。无论风投、创投还是PE、并购都需要有一个有预期的退出渠道,像目前的A股市场严重阻碍了各类股权投资,毕竟没有了终端退出的预期,整个股权投资市场必然一潭死水。其实回过头来看看,

2016年之所以民间投资大幅下滑,除了民间资本对中国实体经济的悲观情绪外,一个很重要的原因就是2015年的A股股灾让很多民间资本信心受挫,而随后A股市场又没及时修复市场信心,反而不断调整。要想解决中小微企业的融资难题,必须要振兴股权投资市场,而要想让股权投资市场兴盛就必须有一个积极向上的股票市场环境,否则很难留住“牛”鼻子。

对于如何支持中小企业发展,其实国务院副总理刘鹤早在2001年时任国务院信息化工作办公室副主任时,已经就国家信息化“十五”规划以及中国经济的发展路径提出了自己的想法,他在《把发展新经济与改革目标统一起来——中国发展

新经济的路径依赖和现实挑战》一文中曾强调“发展新经济必须通过资本市场支持中小企业发展”,他认为新经济的本质特征是创新,创新的主体应该是中小企业,不能对传统的大型企业在新经济领域发展方面抱有过大期望,而且行政性垄断非常不利于创新发展;应该有比较完善的风险投资机制、猎头公司和相对完整的资本市场。这次作为国务院副总理的刘鹤出任中小企业发展工作领导小组组长,反映出国务院对中小企业工作重视程度不断上升,如果能够按照他当年提出的办法来支持中小微企业发展,且执行不跑偏的话,这对中国的中小微企业发展和未来的中国经济都将是一件幸事。



中国经营者俱乐部



本报发行部微信



6 942626 144086 > 广告许可证:京海工商广字第0224号 本报常年法律顾问所:北京志霖律师事务所