



新浪官方微博



本报官方微信

# 中国经营报

## CHINA BUSINESS JOURNAL

总2537期/每周一出版/本期32版

新闻热线: (010)88890030  
中国社会科学院主管  
中国社会科学院工业经济研究所主办  
(《中国经营报》)社有限公司出版  
社长、总编辑/李为民

零售价/ RMB5.00

# 粤港澳大湾区一体化加速 税收、居住政策领跑

## A2

## “1分钱”难住煤运“公转铁”

### A4



## 滴灌通“试验”:挑战小微金融“不可能三角”

### 商业案例 D4

从“麦克米伦缺口”到“不可能三角”，小微金融一直被视作金融行业最难啃的硬骨头。

2021年年初，香港交易所（港交所）前行政总裁李小加卸任后，与东英金融创始人张高波共同成立了专门投资中国小微企业的创新金融平台——滴灌通，受到市场和资本广泛关注。官方信息显示，截至2023年11月，滴灌通已经签约投资了12000多家门店，覆盖100多个消费品类赛道。

创新往往伴随争议。2023年10月底，加华资本创始人宋向前在微薄的“开炮”将滴灌通送上风口浪尖。在发文中，宋向前对滴灌通非股非债的业务本质、资金成本以及多地跨境业务结构提出尖锐质疑，引发行业热议。

“事实上，金融创新领域很久没有引发如此关注度的话题，滴灌通确实是近年来一个值得解剖的商业案例，也是普惠金融解决方案中值得探讨的一条试验路径。”一位受访资深银行从业人士直言。

同时实现风险（可控）、成本（可控）、规模（发展）三个目标历来被认为是发展小微金融业务的“不可能三角”。滴灌通以全新的“每日收入合约”形式，在股权与债权之间寻找到第三种路径，一定程度上实现了小微金融资产端到资金端的最短链路。在初创期即扛过新冠疫情考验迅速实现规模扩大，可视作滴灌通商业模式的初步跑通。



但在其规模化和不断成熟的过程中，仍需要围绕模式可持续及合规安全发展面对更多问题——是否以合理的资金水平帮助了小微企业发展？如何评价其风控能力和远期商业价值？滴灌通（澳门）金

融资产交易所 MCEX 精心构筑创新融资闭环又可能面临哪些市场和监管挑战？本期商业案例，《中国经营报》记者和你一起走近滴灌通，并探讨滴灌通的商业模式与围绕此引发的争议的话题。

### 社评

## 民营经济高质量发展再添新引擎

2024年1月2日，在国家发展改革委举办的“创新发展‘晋江经验’促进民营经济高质量发展大会”上，全国融资信用服务平台正式发布，标志着我国在推动民营经济高质量发展的道路上迈出了坚实的一步。这一举措不仅为民营企业发展注入了新的活力，更为破解中小企业融资难、融资贵等问题提供了强有力的工具。

在传统金融体系中，中小企业往往因为缺乏足够的抵押物或信用记录而难以获得贷款。而这一平台通过整合政府、金融机构和企业的信息资源，为中小企业提供更加便捷、低成本的融资渠道。同时，平台还能够帮助金融机构更好地评估中小企业的信用风险，降低信息不对称带来的融资障碍。

全国融资信用服务平台通过多种方式帮助企业融资。该平台整合了政府、金融机构和企业的信息资源，提供全流程的融资服务，包括融资需求对接、智能匹配等。通过这些服务，平台可以帮助企业快速有效地与合适的金融机构进行对接，简化融资流程，提高融资效率。

该平台还提供增信服务，通过信用信息共享和大数据分析，帮助企业提升信用评级，降低融资成本。此外，平

台还提供“一站办”功能，使企业可以更加方便快捷地完成增信授信流程。

建立全国融资信用服务平台，其深远意义在于建立一个公开透明、高效便捷的信用服务体系，通过整合各类金融资源，精准对接民营企业特别是中小微企业的融资需求，有效缓解其长期以来面临的融资难问题。这不仅是金融服务实体经济的重要体现，更是政府引导市场资源配置优化、助力民营经济转型升级的关键抓手。

全国融资信用服务平台发布，是此次大会一系列重大政策利好中的一项举措。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁指出，国家发展改革委将会同有关方面，从加快推进民营经济促进法立法进程、加强民营经济发展形势综合分析等6个方面，采取更多务实举措，切实疏通堵点、提信心、破壁垒、解难题、抓落实，努力让民营企业有感有得。

加快推进民营经济促进法立法进程，无疑是近年来广大民营企业关注的又一大事。通过立法，为民营经济发展提供法治保障，将推动我国经济高质量发展。这一举措将有助于优化民营企业的发展环境，提升民营企业的社会地位和话语权，进一步激

发企业的创新活力。

加快立法进程，还将为民营经济发展提供更加有力的法律支持。通过制定专门的法律法规，明确民营企业与国有企业在市场准入、融资、税收等方面的平等权利，可以有效地保护民营企业的合法权益，为其发展创造更加公平的市场环境。同时，也能更好规范政府行为，避免出现权力滥用和不正当干预的情况。

郑栅洁还表示，健全完善多层次常态化沟通交流机制，努力倾听企业真实声音。建立政府部门与民营企业之间的定期沟通机制，及时了解民营企业的诉求和建议，可以更好地解决企业面临的问题和困难，提高政府的响应速度和服务质量，从而增强民营企业的信任感和满意度，促进政企关系的和谐稳定。

此外，加强民营经济发展形势综合分析，能为民营经济发展提供更加科学的决策依据。对民营经济的运行状况和发展趋势进行全面深入的分析研究，掌握其发展的规律和特点，发现存在的问题和挑战，提出有针对性的政策措施和建议，有助于政府制定更加科学合理的发展规划和管理措施，推动民营经济健康有序发展。

此次会议的召开，为新的一年民

营经济的发展擘画了蓝图，释放出国家将持续深化改革开放，以法治保障、政策支持、服务优化等多元手段，全方位、多维度支持民营经济健康快速发展的强烈信号。随着一系列政策措施落地实施，民营经济发展总体呈现稳中有进、稳中向好的基本态势。2023年1—11月，民营企业进出口同比增长6.1%，比进出口总额增速快6.1个百分点。扣除房地产开发投资，2023年1—11月民间投资同比增长9.1%。民营经济保持活力和韧劲，成为驱动我国经济稳健前行的重要力量，不仅在稳增长、促改革、调结构、惠民生等方面发挥积极作用，更为我国在全球经济竞争中的地位提升奠定坚实基础。

面对新的一年，我们应当进一步深化改革，持续优化营商环境，完善市场准入负面清单制度，降低企业运营成本；创新金融服务模式，加大信贷投放力度，拓宽民营企业直接融资渠道；加强产权保护，依法平等保护各类市场主体合法权益；强化科技创新引领，鼓励民营企业参与国家重大项目及补短板工程建设，让民营企业感受到实实在在的支持与成果，从而在我国经济高质量发展的大潮中勇立潮头，发挥更大作用。

### 本期热词

## “三大工程”

此次PSL或主要用于保障房建设、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”，有助于缓解一季度房地产投资下行态势，推动基建投资继续保持较高增长水平。根据过往经验，PSL后续有望持续投放。另外，PSL资金目前成本较低，且未来有望进一步调降。

PSL开年大幅新增 或投向“三大工程” B1

## “花式”跨年

“2023年12月基本是一半时间在北方，一半时间在南方，中旬陪南方朋友去新疆看雪，之后就来到云南大理一直玩到跨年，如果不是近期家中有事，本来是计划在大理玩到春节后。”在北京工作的林芳（化名）告诉《中国经营报》记者。

“花式”跨年热度不减 年轻群体担当旅游消费主力军 B13

## YY烫手

百度史上最大的收购案耗时三年最终告吹。2024年1月1日晚，百度集团(NASDAQ: BIDU, 09888.HK)发布公告，宣布关联方Moon终止与欢聚集团(NASDAQ: YY)的股份购买协议，36亿美元收购欢聚集团旗下YY直播的收购案作废。

YY直播烫手山芋 百度史上最大收购案告吹 C1

## 新茶万店

十余天前，茶百道港股IPO在证监会备案通过，这对希望转战港股上市的茶饮公司释放出了更积极的信号。在蜜雪冰城和古茗的招股书中，更透露出聚焦下沉市场、布局供应链、以规模效应求增长的企业经验。

新茶饮万店时代谁主沉浮? D1

## 经济大势

### A1~A4

中国钢材出口处于历史高位…………… A2

贸易摩擦风险加剧…………… A2

“人造太阳”国家队成立…………… A3

多条技术路线竞跑…………… A3

## 营商环境

### B1~B16

升值预期强劲 外资追捧人民币资产…………… B2

扩容难掩储蓄产品一枝独秀…………… B3

个人养老金业务亟须破局…………… B3

看好中国市场 外资加码中资金融机构…………… B5

万亿另类投资成处罚“重灾区”…………… B7

保险资管强监管再升级…………… B7

重庆楼市成交微涨…………… B10

全国土拍市场“变局”与“定局”…………… B11

豪掷125亿元…………… B14

海尔集团拟入主血液制品龙头…………… B14

智在公司…………… C1~C8

## 智在公司

### C1~C8

变味的手机租赁…………… C2

“二次元融圈”…………… C3

B站新“百大”榜单背后的秘密…………… C3

出口量跃居世界第一…………… C5

“中国智造”汽车加速驶向全球…………… C5

比亚迪销量首超特斯拉…………… C7

中国新能源汽车增长势头强劲…………… C7

打响新一轮“价格战”…………… C8

2024年车企如何突围?…………… C8

## 消费连锁

### D1~D4

教育整装再出发…………… D2

国货跑鞋激战马拉松…………… D3



中经传媒智库



本报官方订阅读



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:北京德和衡律师事务所

总机电话:01088890000 发行/征订电话:01088890120 广告热线:01088890020 监督电话:01088890050