

防范企业风险 助推结构性改革

降杠杆 多部委推出七大妙招

本报记者 邹雅婷

10月10日，国务院正式公布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》。专家指出，这是我国防范和化解企业债务风险的一个重要文件，也是推进供给侧结构性改革的一项重要举措。

当天下午，国务院新闻办举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任连维良、财政部部长助理戴柏华、人民银行副行长范一飞、国务院国有资产监督管理委员会副主任孟建民、银监会副主席王兆星介绍和解读《意见》，并回答记者提问。

市场化方式降杠杆

据悉，《意见》由国家发展改革委、财政部、人民银行和银监会会同国资委等有关部门起草制定，经国务院常务会议和中央政治局常委会会议审议通过后，正式发布实施。《意见》明确了降低企业杠杆的总体思路、工作原则、具体途径以及政策环境与配套措施。

《意见》指出，要坚持积极的财政政策和稳健的货币政策取向，以市场化、法治化方式，积极稳妥降低企业杠杆率，助推供给侧结构性改革，助推国有企业改革深化，助推经济转型升级和优化布局，为经济长期持续健康发展夯实基础。在推进降杠杆过程中，要坚持市场化、法治化、有序开展和统筹协调等原则。

《意见》提出了降低企业杠杆率的主要途径：一是积极推进企业兼并重组，提高资源整合与使用效率；二是完善现代企业制度强化自我约束，形成降低企业杠杆率的长效机制；三是多措并举盘活企业存量资产，在做好存量资产清理、整合工作的基础上采取多种形式予以盘活；四是多方式优化企业债务结构，降低企业财务负担；五是有序开展市场化银行债权转股权，帮助发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业渡过难关；六是依法依规实施企业破产，因企制宜实施企业破产清算、重整与和解；七是积极发展股权融资，形成合理的融

资结构。

其中，市场化债转股是降低企业杠杆率的重要举措之一，也是本轮政策备受关注的一个方面。为细化和明确其具体的实施方式和政策措施，作为附件，此次同时制定出台了《关于市场化银行债权转股权的指导意见》。

四类企业严禁债转股

“市场化债转股是一项一举多得的举措，是稳增长、促改革、调结构、防风险的重要结合点。”在发布会上，发改委副主任连维良如是说。具体而言，债转股可以有效降低企业杠杆率，防范企业债务风险；帮助企业降本增效，增强竞争力；有利于推动企业股权多元化，促进企业改组改制；同时，还有利于加快多层次资本市场建设，提高直接融资比重，优化融资结构。

连维良指出，这次债转股与上世纪90年代末推行的债转股有着很大差别，市场化、法治化是这次债转股的主要特点，也是与上次政策性债转股最大的不同。哪些企业可以债转股，哪些企业不能债转股，这是一个时期以来社会高度关注的问题，也是此次市场化、法治化债转股能否成功的一个重要标志。对此，《指导意见》明确了企业债转股的“正面清单”和“负面清单”。文件鼓励面向发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业开展市场化债转股，包括因行业周期性波动导致困难但仍有希望逆转的企业；因高负债而财务负担过

重的成长型企业，特别是战略性新兴产业领域的成长型企业；高负债居于产能过剩行业前列的关键性企业以及关系国家安全的战略性企业。

为有效防范道德风险和不影响市场出清，文件还提出了“四个禁止”：扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”，有恶意逃废债行为的企业，债权债务关系复杂且不明晰的企业，有可能助长过剩产能扩张和增加库存的企业，都被列入严禁参与债转股的范畴。

连维良强调，政府不干预市场化债转股的具体事务，不搞“拉郎配”，债转股由各相关市场主体自主决策，风险自担，收益自享，政府不承担损失的兜底责任，同时，还将强化监管、强化信用约束、强化追责，避免债转股成为“免费的午餐”。

各项政策配套支持

在发布会上，财政部部长助理戴柏华和中国人民银行副行长范一飞分别介绍了财税政策和货币政策为降低企业杠杆率提供的配套支持。

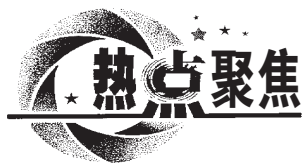
戴柏华表示，财政部制定的相关政策主要包括三个方面：一是明确了降杠杆、债转股所涉及的不良资产处置方面的配套政策。现行的不良资产处置政策允许债权银行打包转让不良债权，而新的政策进一步允许以债转股为目的转让单笔债权，提高债权转让的便捷度，促进通过债转股降低企业杠杆率。

二是研究出台了比较全面的税收优惠政策。在降杠杆和债转股过程中，涉及到交易的各个环节，如企业重组、破产注销、企业资产证券化、银行呆账等方面，都设计了相应的税收优惠。

三是深入推进收费和基金的管理改革。在收费方面，将对小微企业免征的18项行政事业收费，进一步扩大到所有企业和个人。在政府性基金方面，对相关基金进行了清理规范，有的基金直接停征，有的扩大减免范围，还有的降低征收率。此外，还将加大监督检查的力度，防止乱收费反弹，确保降费政策真正能够落地。

范一飞指出，为了实现积极稳妥降杠杆，货币政策应该做到松紧适度。如果过度宽松，会造成全社会的债务规模在高位继续攀升，降杠杆很难实现。如果过紧又可能使经济增长滑出合理区间，同样不利于降杠杆。

“我们在制定和实施宏观审慎政策、调控货币和信贷供应总量时，会充分考虑降杠杆的需要及其影响，既要为降杠杆创造必要的货币政策空间，又要用还原方法和可比视角来计量货币信贷变化，更加精准地把握货币信贷调控力度和节奏。”范一飞强调说。



九月人民币汇率指数基本稳定

本报北京10月10日电（记者王俊岭）今天，记者从中国外汇交易中心获悉，截止2016年9月30日，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数为94.07，较8月末下跌0.28%；参考国际清算银行（BIS）货币篮子和国际货币基金组织特别提款权（SDR）货币篮子的人民币汇率指数分别为94.75和95.05，分别较8月末下跌0.31%和0.06%。

总体上看，三个人民币汇率指数均延续了8月份以来较为平稳的运行态势，月内虽有升有贬，但变动幅度不大，波动率相对较小。9月份CFETS人民币汇率指数年化波动率为2.62%，不仅较8月份进一步降低，也低于人民币兑美元汇率中间价3.26%的年化波动率。

中国外汇交易中心相关人士分析指出，9月初，美国制造业数据疲弱打压美联储加息预期，美元走软。此后，随着美国经济数据改善和美联储官员接连释放年内加息信号，市场对美联储年内加息预期升温，美元指数有所反弹。近期，国际金融市场波动又有所加剧。按照“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”机制，参考一篮子货币汇率变化，10月10日人民币兑美元汇率中间价为6.7008元，较9月30日国庆节前人民币兑美元汇率中间价有所贬值。不过，与发达经济体货币和其他新兴经济体货币相比，这一贬值幅度相对较小，CFETS测算的人民币汇率指数仍是升值的。参照一篮子货币变化，人民币对美元双边汇率升贬都是正常的，未来还将继续双向浮动。

专家表示，中长期看，中国经济项目保持顺差、外汇储备充裕、财政状况良好、金融体系稳健的基本面决定了人民币不存在长期贬值的基础。值得注意的是，10月1日人民币正式加入SDR货币篮子后境外主体将增持人民币资产，由此带来的长期外汇流入也有助于进一步改善外汇市场供求。可以预见，人民币对一篮子货币汇率将继续保持在合理均衡水平上的基本稳定。

国际机构评级不宜过度解读

董静



受全球经济复苏乏力、大宗商品价格萎靡等因素影响，今年以来，国际评级机构下调了多个新兴市场国家的主权信用评级或展望。主权评级作为国际评级机构一项常规业务，其定位本在于辅助国债投资者判断一国政府偿还国债的可能性，但现实中，主权评级调整的影响经常被过度解读，甚至成为部分机构看空中国等新兴市场国家的主要论据。

相关经验研究显示，主权评级调整的影响具有典型的“门槛效应”，即仅对于初始级别为投机级的国家影响较大，对投资级的国家影响较小。原因在于：绝大部分投机级国家的信息透明度较低，投资者对相关国家的判断只好更多地依赖评级机构给出的评级结果，从而导致级别调整后投资者对该国经济预期的较大幅度的修正。

目前我国经济基本面良好，财政政策灵活度较强，具备较强的抗冲击能力。虽然国际评级机构年内以经济增速下降、供给侧结构性改革面临挑战为名调整我国主权级别展望，但相关调整难以形成显著冲击，原因除上述基本面优势之外，还在于：一是中国主权信用评级始终保持投资级区间，即便发生调整，级别仍将保持在较高水平。而历史经验表明，处于投资级别区间内的调整对一国经济的系

统性冲击并不显著。二是中国国内债券市场的发展有利于对冲相关影响。我国国债投资人主要是国内投资者，其资产配置以国内金融资产为主，风险定价主要参考国内评级机构采用的国内评级体系，对境外评级机构级别调整并不敏感。三是中国提升数据公布标准增加了信息透明度，有助于投资者摆脱评级依赖。

不可否认，作为对一国政治经济发展形势的前瞻性、综合性判断，国际评级机构主权评级调整确实曾体现出“一言毁邦、一言兴邦”的巨大影响力，但历史经验同样表明其影响仅对于已步入主权债务危机的经济体或部分欠发达经济体而言较为显著。对于以中国为代表的部分新兴经济体，评级调整的影响常常因一些特定目的被刻意夸大。鉴于此，市场各参与方有必要更加客观、理性地看待评级调整对不同经济体影响的差异，避免因误读评级调整的影响而造成不必要的恐慌。

(作者为中债资信评估有限责任公司总裁助理)

财经问道



中国国际中小企业博览会在广州举行

10月10日，第十三届中国国际中小企业博览会在广州开幕，吸引了来自30多个国家和地区的2700多家企业参展。展会设国际标准展位4600个，展览面积10万平方米。据介绍，博览会将持续至10月27日。图为客商在展馆里参观选购。

新华社记者 卢汉欣摄

助力产业合作 缓解融资难题

800多家中外企业“面对面”洽谈

新华社广州10月10日电（记者陈宇轩、孟盈如）一字排开的洽谈桌、各国语言无缝切换、洽谈内容涉及多个领域……10日，来自15个国家和地区的352家企业与国内459家中小企业齐聚广州，在技术合作、商机整合和全球价值链融入等方面开展了“一对一”“面对面”的现场洽谈。

在此间举行的第十三届中国国际中小企业博览会上，来自印度、科特迪瓦、俄罗斯、保加利亚、墨西哥、斯里兰卡、伊朗等15个国家和地区的企业与国内中小企业开展近1000桌次的面对面直接洽谈，合作内容涵盖现代农业、纺织与服装、智能家居、先进装备与智能制造、家电制造、节能环保等多个行业和领域。

“信息不对称是我国中小企业‘走出去’面临的主要困难之一。”工业和信息化部中小企业局局长马向晖说，“此次投资洽谈正是一个信息精准对接的平台”。

中小企业国际化发展日益深入，缓解中小企业在国际产业合作中的融资难题是此次洽谈过程中另一场“重头戏”。

工业和信息化部副部长辛国斌表示，政府持续加强与银行的合作，搭建跨境撮合服务平台，创新金融支持方式，改善金融服务，促进中小企业融入全球市场，利用全球要素。

记者了解到，中国银行将在此次投资洽谈过程中记录企业的实际贸易需求，中小企业在授信额度和审批流程方面将享受便利、节约成本。

中国银行中小企业部副总经理田战说：“我们现在打破了‘唯抵押论’，基于企业实际的贸易需求给中小企业提供融资服务，这使得以前几个月的信贷融资缩短为5个工作日。”

“经济领军人物访谈”在青岛启动

本报济南10月10日电（记者潘旭涛）10日，由人民网、青岛出版集团、澳大利亚天空新闻台、威尔顿国际传媒集团共同打造的多媒体大型系列专题《中国经济领军人物高端访谈》在山东青岛正式启动。

《中国经济领军人物高端访谈》是中澳媒体交流合作的成果之一。2016年5月27日，在中共中央政治局委员、中央书记处书记、中宣部部长刘奇葆出席并见证下，人民网、青岛出版集团、澳大利亚天空新闻台、威尔顿国际传媒集团共同签署了多媒体大型系列专题“中国经济领军人物高端访谈”谅解备忘录，将共同合作打造、发行、宣传和推广具有一流水准的当代中国经济发展视频节目。

该高端访谈旨在向世界展示中国在“一带一路”战略背景下取得的重要经济成就，在访谈中讲述企业发展历程，分享企业家成功故事，搭建中外文化交流的新平台和窗口。据了解，《中国经济领军人物高端访谈》将通过天空新闻澳大利亚公司的卫星电视、有线电视、网络电视等多平台播出，覆盖全球40多个国家和地区。

冬小麦播种过半

本报北京10月10日电（记者高云才）目前全国秋收已经过半，麦播超过一成，进度均快于去年同期。由于近日全国大部天气利于秋收秋种，各地加大力度，强化措施，推动了秋收秋种顺利开展。

据农业部农情调度，截至10月8日，全国秋粮收获已完成51.2%，进度同比快5.3个百分点。分作物看，中稻（一季稻）已收50.9%，同比快2.3个百分点。玉米已收57.9%，同比快9.6个百分点。大豆已收54.5%，同比快0.6个百分点。分地区看，西南地区秋收过七成，黄淮海地区、西北地区过六成，东北地区过三成，进度均快于去年同期。长江中下游及华南地区完成近四成，同比略慢。

秋播墒情好，进展顺。10月4日以来，冬麦区出现明显降雨过程，甘肃东南部、陕西中北部、山西中北部、河北中北部、北京等地降雨量达10—25毫米，其中北京、河北张家口和保定、陕西榆林局地降雨量达50—80毫米。此次降雨过程有效改善了土壤墒情，利于冬小麦播种出苗。截至10月8日，全国冬小麦播种过一成，进度快于去年同期。其中，西北地区已完成近半，冀鲁豫苏皖5省已过一成，同比较快；西南地区播种刚刚开始。全国已播冬油菜近两成，进度同比相当。