中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

民营经济观察

2019 年第 1 期　总第 1 期

中国民生银行研究院　2019 年 6 月 8 日

编者按：为践行中国民生银行董事会提出的“为民而生，与民共生”的办行宗旨，在全国工商联智库指导下，我院将每周六编报《民营经济观察》，以银行视角观察民营经济，助力民营企业客户及我国民营经济持续健康发展。欢迎提出宝贵意见。

政策解读

- 国务院常务会议要求引导金融机构降低小微企业融资实际利率和综合成本

热点聚焦

- 工业和信息化部颁发 5G 牌照华为、中兴、高通等全力支持

地方资讯

- 天津设立 20 亿元科技引导专项基金

发展动态

- 民营企业并购重组市场逐步回暖
- 华为与清华大学、中国邮政集团等机构开展战略合作

金融支持

- 信用债回暖下半年民企信用债到期金额占比 16%

重要数据

- 2018 中国上市公司 500 强榜单发布
- 2019 中国汽车经销商集团百强发布

知识之窗

- 独角兽企业

指导单位

全国工商联智库

《民营经济观察》研究团队

黄剑辉 huangjianhui@cmbc.com.cn

徐继峰 xujifeng@cmbc.com.cn

冯立果 fengliguo@cmbc.com.cn

丁　阳 dingyang@cmbc.com.cn

庞宇辰 pangyuchen@cmbc.com.cn

“民银智库”微信公众平台：

国务院常务会议要求引导金融机构降低小微企业融资实际利率和综合成本

6 月 5 日召开的国务院常务会议提出，引导金融机构降低小微企业融资实际利率和综合成本，将小微企业不良贷款容忍度从不高于各项贷款不良率 2 个百分点放宽到 3 个百分点。鼓励风投、创投加大对“双创”的支持力度。支持创业孵化机构、创投企业发债融资。

点评

截至 2019 年 6 月 8 日，国务院年内共召开 16 次常务会议（以下简称：国常会），其中 6 次涉及小微民企融资问题。其中 2 月 12 日，国常会提出，支持商业银行多渠道补充资本金，进一步疏通货币政策传导机制，在坚持不搞“大水漫灌”的同时，促进加强对民营、小微企业等金融支持。4 月 17 日，国常会提出，进一步加大工作力度，确保小微企业融资规模增加、成本下降，促进就业扩大和新动能成长。包括坚持不搞“大水漫灌”，实施好稳健的货币政策；推动银行健全“敢贷、愿贷、能贷”的考核激励机制，支持单独制定普惠型小微企业信贷计划等。5 月 22 日召开的国常会提出，实施市场化法治化债转股，是支持有市场前景企业缓解债务压力、促进稳增长防风险的重要举措。

2019 年一季度末，商业银行不良贷款余额 2.16 万亿元，较上年末增加 957 亿元，不良贷款率 1.80%，与上年末持平，信贷资产质量保持平稳。因此，将民营、小微企业不良贷款容忍度从不高于各项贷款不良率 2 个百分点放宽到 3 个百分点，并不会对商业银行经营带来较大冲击。此外，该措施一方面有利于缓解商业银行业务端的考核压力；另一方面，也有利于商业银行建立健全对民营企业贷款的“尽职免责”制度。目前多家商业银行已采取实际举措。如，**中国银行**制定了《中国银行普惠金融（小微企业）、涉农、扶贫授信业务责任认定尽职免责操作指引》；中国**民生银行**制定了《中国民生银行民营企业贷款尽职免责和容错纠错管理指引》。

对于商业银行而言，可适当提高不良贷款容忍度，在充分考虑风险成本的前提下，对民营企业、小微企业贷款合理定价，降低相关费用，并尽快形成**“敢贷、愿贷、能贷”**的机制，探索服务民营企业、小微企业的有效、可持续商业模式，提高民营企业、小微企业融资的可得性。（丁阳）

国务院国资委印发“授权放权清单” 支持各类所有制企业公平参与市场竞争

6 月 3 日，国务院国资委向各中央企业、地方国资委印发《国务院国资委授权放权清单（2019 年版）》，要求各中央企业结合实际贯彻落实，要求各地国资部门结合实际积极推进本地区国有资本授权经营体制改革，制定授权放权清单，赋予企业更多自主权，促进激发微观主体活力与管住管好国有资本有机结合。国务院国资委表示，中国的国有企业是独立的市场主体，自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展，平等地与其他所有制企业参与市场竞争，同等受到法律保护。未来将进一步深化国企改革，坚持政企分开、政资分开、所有权与经营权分离，尊重和落实企业的市场主体地位，支持各类所有制企业公平参与市场竞争；坚持走法治化道路，大力推进合规经营，无论在国内还是在其他国家，国有企业都必须严格遵守当地法律。

点评

国务院国资委此次印发“授权放权清单”，是落实党的十八届三中全会决定关于国资授权经营体制改革的关键一步，是贯彻中央实施竞争中性原则的具体体现，是在当前经济增速压力加大背景下推进国有企业市场化改革、解放和发展国有企业生产力的有力措施。

第一，推进国有资本授权经营体制改革，为全面推进中央国有企业、地方国有企业的混合所有制改革、激励约束机制改革创造了条件。近年来，中央和地方国企改革试点工作取得了多方面成效，但总体进程仍然缓慢，关键原因之一就是国有授权经营体制改革没有全面推进。国有资本授权经营体制改革是国有企业改革的上位改革。国有企业是多层委托代理关系，如不进行国有资本授权经营体制改革，那么，中央和地方每一个国有企业的关键性改革，都将通过行政程序由上级部门来批准，既增加了大量行政成本，削弱了企业自主改革的积极性，也降低了改革效率。此次授权放权清单，将中央企业、综合改革试点企业董事会、国有资本投资运营公司试点企业、特定企业的改革权限进行了清晰设定，意味着下一步相关企业将获得相关改革自主权利，为加快推进相关改革创造了条件。

第二，发布授权放权清单，是贯彻实施竞争中性原则的具体体现。今年以来，我国明确要贯彻落实发达国家通行的“竞争中性”原则，对大中小、各类所有制企业在各类生产要素使用上一视同仁，不偏不倚。这一原则的落实关键在于国有企业与政府的关系能否清晰界定，国有企业是否拥有自主权。中央已经制定了国有企业分类改革的意见，对于竞争性领域的国有企业，特别是商业二类企业，监管部门的主要任务是“管资本”而非“管企业”，因此必须要授予企业及董事会制定战略、规划主业、产权改革、激励约束等权力，使其能够平等、灵活地在国内外市场参与市场竞争。

第三，授权放权清单的发布实施，有助于大力度推进国有企业市场化改革，解放和发展国有企业生产力，这在当前经济增速下行压力仍然很大的形势下具有重要意义。从历史视角看，与过去 40 年相比，支撑我国经济增长的内外部因素均已经或正在发生重大变化，传统增长动力难以继续推动这一超大型经济体的高速增长。未来一段时间，我国要从现在人均收入接近 10000 美元的中等收入阶段向高收入水平攀升，实现高收入水平上的长期可持续繁荣，就需要使创新特别是原始创新成为经济高质量增长的源动力。我国有约 15 万家国有企业，资产总额超过 100 万亿，拥有大量科研人员和工程师，但在体制机制束缚下，国有企业存在激励不足、约束过多、人才流失、资产闲置、经营和创新潜力没有充分发挥的现象。此次授权放权清单中，关于规划投资与主业管理的授权放权有 8 项，产权管理 12 项，选人用人 2 项，企业负责人薪酬管理、工资总额管理与中长期激励 10 项，总体上均是市场化取向的、有助于解放和发展国有企业生产力的措施。如果能够激活国有企业部门内部的大量低效无效资产和人力资源潜力，那么将对于缓解经济下行压力、提高微观经济活力大有裨益。

授权放权改革将大幅度增强中央和国有企业的经营自主权，激励国有科研院所的科研人员创新创业，诞生若干创新型公司或独角兽企业。对于商业银行而言，要密切关注和跟踪研究这一改革可能产生的融资需求和激发出的增量活力，为相关企业提供高质量金融服务。（冯立果）

国家发改委部署加大力度支持民营企业债转股

6 月 5 日，国务院新闻办公室召开国务院政策例行吹风会。国家发改委副主任连维良表示，这次市场化法治化债转股，突出转股企业的选择由市场来决定，只要遵循市场化法治化原则，自主协商，有利于降低企业债务风险，提高资源配置效率，各类企业都可以依法依规依政策来开展债转股。

从政策引导层面，明确了“四个禁止”、“三个鼓励”。“四个禁止”就是禁止僵尸企业债转股，禁止恶意逃废债的企业债转股，禁止债权债务关系不清晰的企业债转股，禁止有可能助长过剩产能扩张的企业债转股。“三个鼓励”是鼓励高负债的优质企业债转股，鼓励遇到暂时困难的潜力企业债转股，鼓励企业资源有优化利用价值的困境企业债转股。

连维良表示，民营企业参与债转股有两个层面：一方面，民营企业本身债转股。另外一方面，民营企业参与国有企业的债转股。民营企业本身债转股，现在已经有 24 个企业债转股项目落地，民营企业参与国有企业债转股也有许多成功的案例，比如沙钢、德龙钢铁，他们分别控股了重整之后的东北特钢和渤海钢铁。下一步，将进一步加大力度支持民营企业债转股，也进一步加大力度支持民营企业参与国有企业的债转股。

此外，连维良还提到，国家电力投资集团、中国船舶、中国重工、宝武钢铁，这些是较高负债优质企业债转股的典型案例，这些企业通过实施债转股，企业资产负债率明显下降，有效减轻了企业财务负担，增强了企业资本实力和竞争力。

民营企业方面，远兴能源、南京钢铁等，这些民营企业通过债转股减轻了企业短期的偿债压力，完善了治理结构，使企业呈现出良好的发展前景。

点评

债转股是通过金融资产管理公司收购商业银行的不良资产，将原来商业银行与企业间的债权、债务关系，转换为金融资产管理公司与企业间的股权、产权关系。与 20 年前的债转股相比，本轮债转股更加注重以市场化、法治化手段开展，而非依靠行政手段。2017 年以来，中农工建交等 5 家国有大型商业银行均成立了金融资产投资公司，专注于市场化、法治化债转股。目前金融资产投资公司已经成为开展市场化债转股的主力军。2019 年 5 月 22 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，要求深入推进市场化法制化债转股的措施，支持企业纾困化险、增强发展后劲。数据显示，截至 2019 年 4 月末，债转股签约金额已经达到 2.3 万亿元，投放落地 9095 亿元。已有 106 家企业、367 个项目实施债转股。实施债转股的行业和区域覆盖面不断扩大，涉及钢铁、有色、煤炭、电力、交通运输等 26 个行业。

在当前企业经营困难的情况下，利用债转股，将企业的资产负债率降低，可以减少企业的本息支出，增加企业资本金，从而减轻企业的债务负担。但需要引起重视的是，企业在通过债转股解决短期财务困难，改善资产负债状况的同时，应注重企业经营机制的改进，防止出现依赖心理以及贷款约束软化倾向，切实通过债转股轻装上阵，进一步提高经营效率。（徐继峰）

工业和信息化部颁发 5G 牌照华为、中兴、高通等全力支持

6 月 6 日，工业和信息化部（以下简称“工信部”）经履行法定程序，向中国移动、中国电信、中国联通、中国广电颁发基础电信业务经营许可证，批准其经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。工信部部长苗圩指出，基础电信企业要加快 5G 商用步伐，以市场和业务为导向，积极推进 5G 融合应用和创新发展，聚焦工业互联网、物联网、车联网等领域，为更多的垂直行业赋能赋智，促进各行各业数字化、网络化、智能化发展。中国发放 5G 牌照后，一如既往地欢迎外资企业积极参与 5G 市场，共谋 5G 发展，分享 5G 发展成果。我国正式进入 5G 商用元年。

随后，华为、中兴、OPPO、英特尔、高通等企业发文表示，全力支持中国 5G 建设。华为公司发文称，为迎接中国 5G 商用，华为已做好了充分准备；将凭借端到端全面领先的 5G 能力，全力支持中国运营商建好中国 5G；相信不久的将来，中国 5G 将引领全球。中兴通讯发布声明称，5G 是公司发展核心战略，中兴通讯将积极参与中国 5G 网络的商用部署和建设，与行业合作伙伴紧密合作。手机公司 OPPO 表示，已经做好 5G 商用的全面准备，并将成为国内第一批推出 5G 商用手机的厂商，目前正积极与包括运营商在内的产业链合作伙伴保持紧密协作，探索挖掘 5G 应用场景，加速 5G 时代到来。高通表示，已经做好准备，全力支持中国 5G 商用部署并期待继续与合作伙伴携手，推动 5G 终端的快速普及，推动 5G 技术赋能更多行业。英特尔表示，我们很高兴看到英特尔在中国 5G 网络部署中扮演重要角色，并将继续与中国的科技产业生态拓展合作，支持 5G 不断发展。爱立信也表示，始终与中国三大运营商保持友好的合作关系，并携手众多行业伙伴一起推动中国的 5G 发展。

点评

按照原计划，中国将于 2020 年正式商用 5G。工信部选择在中美贸易摩擦关键时刻向几大电信运营商颁发 5G 业务经营许可证，意味深长，此举将中国正式商用 5G 的进程大幅提前。中

国经济社会发展从此进入 5G 时代。中国从 1G 时代的空白到 2G 时代的跟随、3G 时代的突破、4G 时代的与国际同步后，正在实现 5G 时代的全球引领和发展。

第一，中国将成为全球规模最大的 5G 市场，为中国经济增长和高质量发展注入新动力。2019 年是全球 5G 商用的元年，此前韩国、美国、英国、瑞士宣布正式商用 5G，中国是全球第 5 个正式商用 5G 的国家，但却是全球第 1 个正式商用 5G 的发展中国家。根据中国信息通信研究院的研究，预计 2020-2025 年期间，中国 5G 商用直接带动的经济总产出达 10.6 万亿元，直接创造的经济增加值达 3.3 万亿元；间接拉动的经济总产出约 24.8 万亿元，间接带动的经济增加值达 8.4 万亿元。提前商用 5G，将提前释放 5G 随之带来的巨大投资和消费需求，将有力缓解中国当前面临的经济增速下行压力。更重要的是，由于 5G 具有超高速率、超大连接、超低时延的特性，其正式商用和全面普及将引发中国工业互联网、物联网、车联网、无人驾驶等相关市场和新业态的爆发增长，这将显著增强中国迈向高质量增长的动力和信心。

第二，民营企业将成为中国 5G 市场建设的重要力量，彰显改革开放以来中国民营经济成长壮大的伟大成就。工信部甫一发放 5G 牌照，华为、小米、VIVO、OPPO 等民营企业就快速反应，表示将全力支持中国 5G 建设，这显示中国民营企业从 5G 标准制定到电信设备制造再到通信终端制造都具备了与全球先进企业竞争的实力，已成为中国 5G 市场建设的重要力量。改革开放之初，中国通讯市场采用的是“七国八制”（7 个国家的 8 种制式的进口机型）；在开放过程中，中国民营企业不断学习先进国家通信产业的发展理念和技术，培养了大量人才，研发能力大大增强，在全球化背景下逐渐实现了“后发先至”，铸就了今天在全球 5G 市场的竞争优势。这是中国改革开放政策的不凡成就。

第三，中国将以开放的态度和政策来建设 5G 市场，这与某些国家形成了鲜明对比。工信部部长表示，中国一如既往地欢迎外资企业积极参与 5G 市场，共谋 5G 发展，分享 5G 发展成果。这一表态，显示了中国将以开放的态度和政策来建设 5G 市场。美国高通和英特尔、中国台湾的联发科、瑞典的爱立信等半导体或电信设备企业纷纷表示祝贺，并将积极参与中国 5G 建设。据悉，中国三大电信企业已经与爱立信等企业签订了设备采购合同。中国已经明确表示要贯彻落实竞争中性原则，民企、外资、国资企业都将一视同仁。与某些以限制贸易相威胁的国家相比，中国 5G 市场建设的开放态度和政策展示了进一步深化开放合作的决心和信心。

中国经济社会发展全面进入 5G 时代，各行业及相关企业的业务布局将发生显著变化，其融资需求、融资结构也将发生改变。商业银行要密切跟踪研究客户需求的变化，努力**向科技型金融服务公司转型发展**，用 5G 时代的金融科技工具为客户提供高质量、个性化、综合化的金融服务。（冯立果）

扩展链接

➢5G 标准制定

根据相关统计，包括华为、爱立信、海思（华为旗下）、诺基亚、高通、三星、中兴、英特尔、LG 电子、大唐电信、NTT 都科摩、联发科、NEC、阿尔卡特-朗讯、中国移动等企业深度参与了 5G 国际标准的制定，其中华为标准数量领先，爱立信、诺基亚等对 5G 标准的贡献同样突出。

➢5G 产业链分布

与 5G 相关的产业链，涵盖 5G 的规划期、建设期和应用期。在规划期，主要涉及网络规划与设计相关产业；在建设期，投资方以移动网络运营商为主，天线、基站射频器件、主设备及光传输、光模块/光器件、铁塔和光纤光缆等设备提供商共同参与建设；在应用期，网络优化运维和系统集成与应用板块相关服务提供商是主要参与方。

➢5G 应用场景

基于 5G 的移动互联具有广阔的应用前景。随着网络传输速度的大幅提升，5G 在汽车自动

驾驶、虚拟现实、无线医疗、智能制造、无人机、无线家庭娱乐、智慧能源、智慧城市、社交网络等方面具有很高的潜在应用价值。

➢5G 国际发展现状

英国电信运营商 EE 公司 5 月 30 日正式在伦敦、卡迪夫、爱丁堡、贝尔法斯特、伯明翰以及曼彻斯特共 6 个人口密集城市开通 5G 服务，英国广播公司当天借助 5G 服务完成了一次现场直播。

2019 年是全球 5G 元年，不少国家都希望拿到 5G 商用的第一批“船票”。截至目前，韩国、美国、瑞士、英国开通了 5G 服务。这些服务，还都处在初级阶段，存在基站少、网络不稳定、终端单一等问题，但都会随着网络不断成熟而改变。预计到今年年底，全球将有 29 个市场开通 5G 服务，连接数达到 1000 万个。

➢我国企业在 5G 领域的进展

我国多家企业深度参与了 5G 上下游产业链的竞争。在网络规划设计上，国脉科技、恒实科技等取得了显著的进展；在通信基站、通信设备制造等方面，华为、紫光、中兴、亨通光电、烽火通信等多家企业表现不俗；在网络工程建设和维护领域，集中了海格通信、宜通世纪、三维通信等优秀的企业；在运营商层面，中国移动、中国联通、中国电信、中国广电获准开展 5G 业务；在个人终端设备方面，华为、小米、OPPO 等公司发力 5G 手机的研发；在应用场景方面，南方电网、比亚迪等企业积极对接 5G 技术，推动各自领域物联网的建设。（庞宇辰）

天津设立 20 亿元科技引导专项基金

6 月 6 日，第三届京津冀（天津）创业投资高峰论坛透露，天津市已设立 20 亿元科技引导专项基金，累计出资设立投资基金 20 支，重点投资人工智能、生物医药、新能源新材料等新兴产业领域，实缴资金 33.25 亿元，对外投资 105 个项目，投资额 14.62 亿元，带动投融资 39.05 亿元。同时，出台奖励政策，支持 963 家科技型企业完成股改、598 家上市挂牌。

广西实施“千企技改”工程培育一批“专精特新”中小企业

近日，《广西“千企技改”工程实施方案》印发实施，广西将以高成长性企业技术改造为重点，实施“千企技改”工程，培育一批发展速度快、产品质量优、经济效益好的“专精特新”中小企业，发展一批产品技术优势突出、在国内细分市场占有率领先的行业小巨人和单项冠军企业，加快培育新动能。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12107