

提力增效，助力民营

——《关于加强金融服务民营企业的若干意见》点评

分 析 师：李 锋 执业证号：S0100511010001
研究助理：樊信江 执业证号：S0100117110014
研究助理：颜子琦 执业证号：S0100117120035
研究助理：孙嘉伦 执业证号：S0100118100014

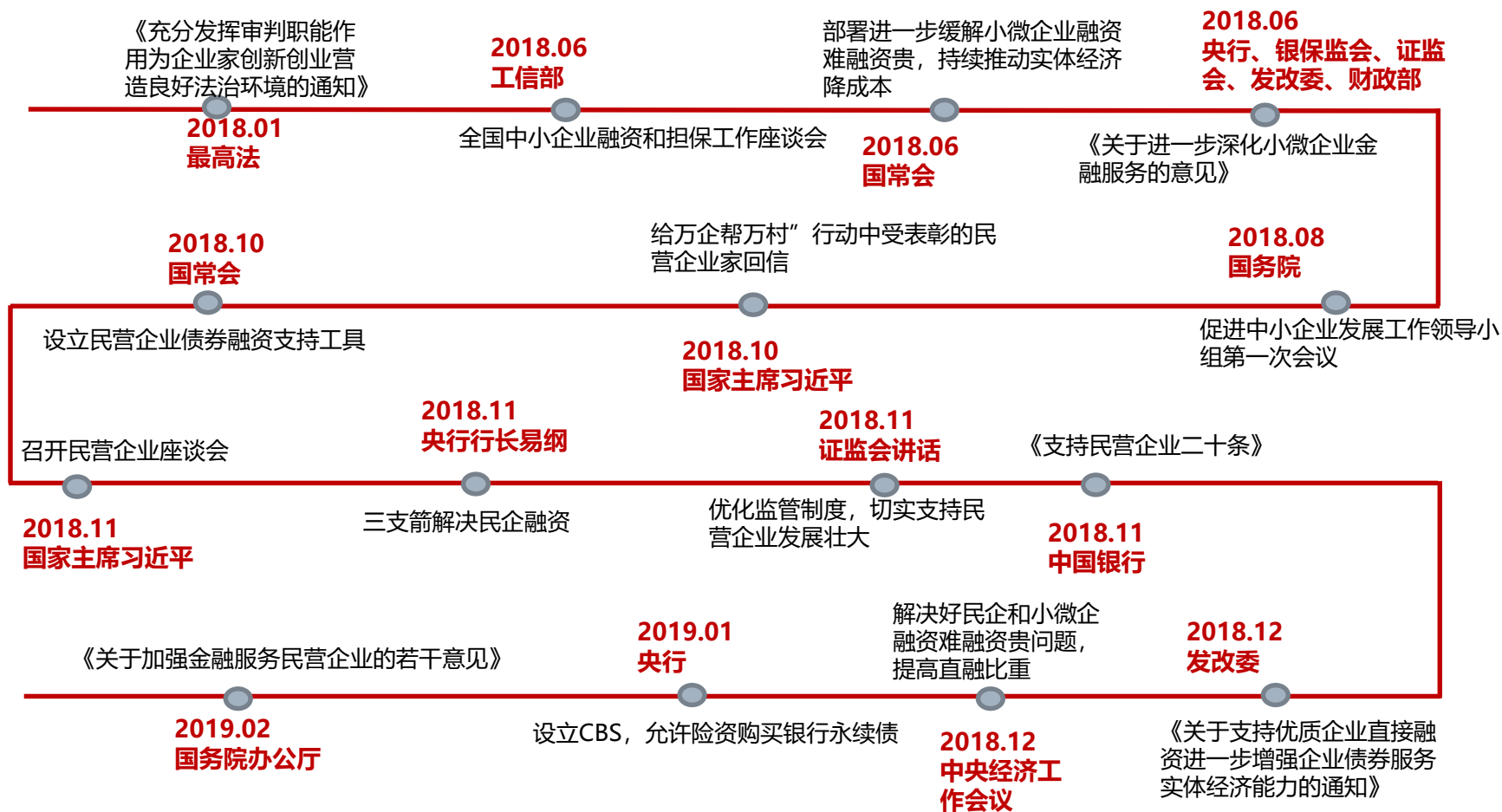
2019年2月19日

风险提示：宽信用政策不及预期



一、历史沿革：2018年以来民企宽信用政策陆续出台

2018年以来民企宽信用政策/会议梳理



资料来源：民生证券研究院整理

二、政策意义：本次《意见》以总结升华为主，规格更高（国办）

《意见》重点内容对应历史政策/文件		
《意见》重点内容	对应相关文件/公告	文件/公告内容
合理调整商业银行宏观审慎评估参数	无正式公告	下调宏观审慎资本充足率的结构性参数 α （部分地区从1降低到0.5）
完善普惠金融定向降准政策	银发[2017]222号、央行公告	对小微企业信贷支持力度较大的银行，存准率可降低0.5-1个百分点；将普惠金融小微企业标准由单户授信小于500万元调至1000万元
增加再贷款和再贴现额度	央行公告	2018年央行共进行了3次共计4000亿元再贷款投放
加大民企票据支持力度	央行批准	5家银行首获票据经纪业务试点
支持民营企业债券发行	国常会、发改财金〔2018〕1806号	设置民企挂钩CRMW等加大对于民企发债的支持力度，鼓励优质民企发行企业债
扩大创新创业债试点	证监会〔2017〕10号	开展创新创业公司债试点
加快商业银行资本补充债券工具创新	央行公告、银保监发〔2019〕7号	一月份中行发行首单银行永续债，并创设CBS、开放险资购买银行永续债限制，为银行永续债的发行和流通保驾护航。
提高不良贷款考核容忍度	银监发〔2011〕59号、银监发[2014]7号文、银监发〔2017〕42号	尚无量化指标具体规定如何提高不良贷款考核容忍度。
新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高	银保监会郭树清讲话	“一二五”信贷投放目标
增强金融服务民营企业的可持续性	银发〔2018〕162号	引导金融机构增加小微企业信贷投放
加快实施民营企业债券融资支持工具和证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划	国常会、证券业协会	陆续设立民企挂钩CRMW、资管计划
加快清理拖欠民营企业账款	国务院专项行动	对于民企欠款“限时清零”

资料来源：民生证券研究院整理

三、具体内容：“三支箭”依旧为核心

第一支箭：信贷投放

- **资本金补充**：合理调整商业银行宏观审慎评估参数，加快商业银行资本补充债券工具创新，提高不良贷款容忍度。
- **贷款审查**：提高贷款需求响应速度和审批时效，采取多种方式健全地方增信体系。
- **贷款投放**：民营企业贷款比重应进一步提高；增加再贷款和再贴现额度，扩大再贷款再贴现所覆盖金融机构；科学设定信贷计划，不得组织运动式信贷投放；加大民企票据支持力度。
- **正向激励**：把民营企业、小微企业融资服务质量和规模作为中小商业银行发行股票的重要考量因素

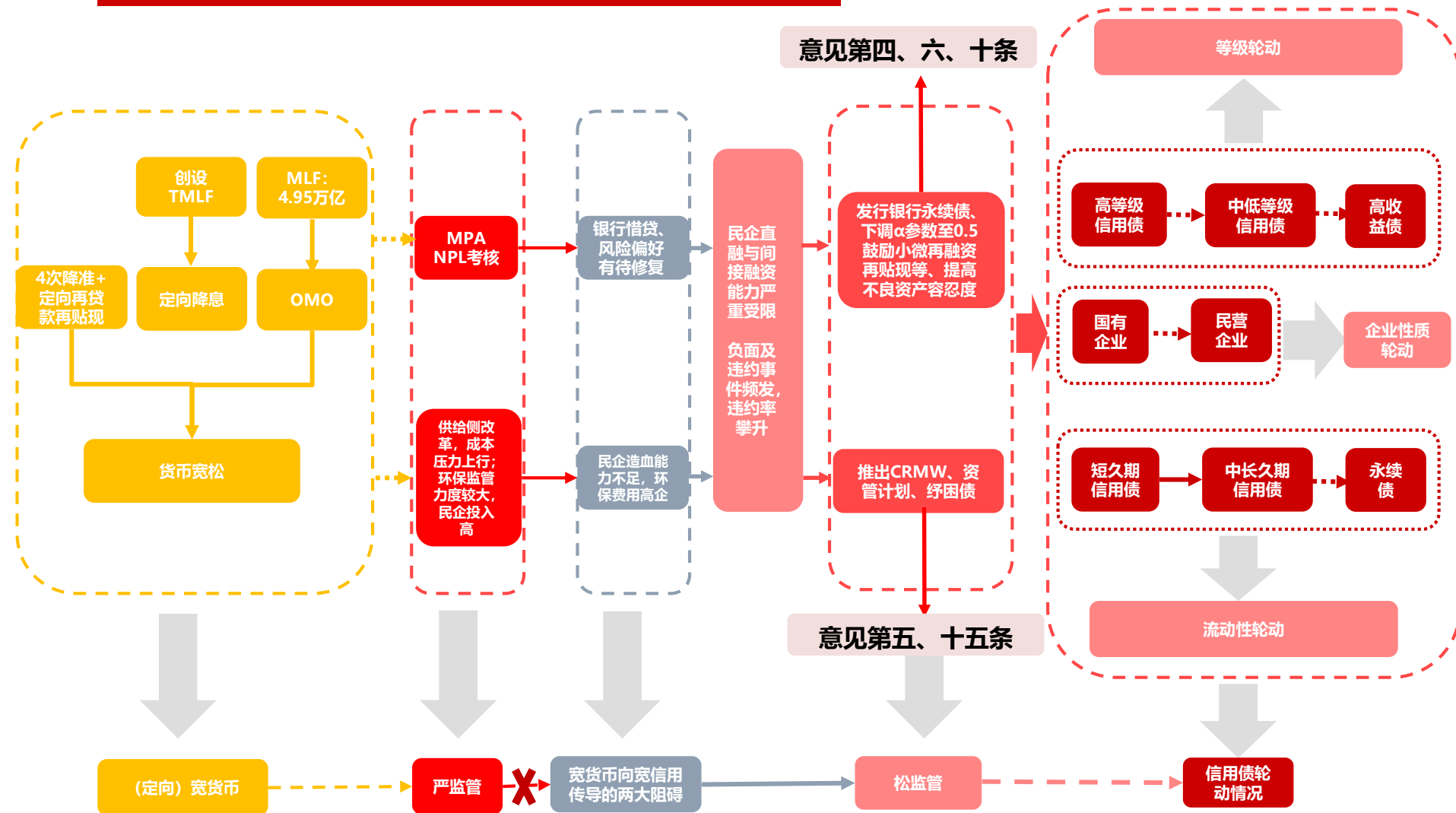
第二支箭：债券融资

- **支持民企发债**：支持民营企业债券发行，鼓励金融机构加大民营企业债券投资力度。
- **增加债券融资覆盖范围**：扩大创新创业债试点，支持非上市、非挂牌民营企业发行私募可转债。
- **工具创新**：加快实施民营企业债券融资支持工具和证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划。

第三支箭：股权融资

- **股权融资审查**：完善股票发行和再融资制度，加快民营企业首发上市和再融资审核进度
- **科创板创设**：抓紧设立科创板并试点注册制。
- **新三板改良**：稳步推进新三板发行与交易制度改革。

四：《意见》从监管维度疏通宽货币向宽信用的传导路径



五、三大亮点：规格更高、内容更全、力度更大

亮点一： 规格更高

本次《意见》为国务院办公厅发布，对民企宽信用政策进行了整理升华，其政策重要性与指导意义均高于之前所出台的民企宽信用文件/措施等；同时《意见》对于银行、险资、交易所、银行间市场等金融机构/金融中介均有提及，基本实现全覆盖，相较其他政策指导性更强；提出“消除对民营经济的各种隐性壁垒”、“着力疏通民营企业融资堵点”等意见，较之前政策措辞显得决心更大；提出建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制，目标更加长远。

亮点二： 内容更全

《意见》以民企“三支箭”融资为突破点，微观方面对如何加大民企信贷投放、债券融资、股权融资进行了全面详实的总结；同时宏观方面围绕“三支箭”，进一步提出健全地方增信体系，并创新性提出了强化融资基础设施建设等措施，从宏观、微观两个角度提出解决民企融资难的建设性纲领，体现了精准调控的方针。

宽货币向宽信用传导失效的最根本原因在于银行“堰塞湖”的形成，即银行惜贷问题难以解

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_14115

