

民营经济观察

2020年第20期 总第49期

中国民生银行研究院

2020年5月30日

政策解读

- 六部门进一步规范信贷融资收费降低企业融资综合成本
- 国家发改委等六部委支持民营节能环保企业健康发展

热点聚焦

- 国家发改委召集京东、阿里等六企业召开专题座谈会推动家电以旧换新

地方资讯

- 重庆市金融监管局持续推进优化营商环境
- 湖北“银税互动”扩围提速 纾解中小微企业资金压力

发展动态

- 中芯国际获两大国家级基金注资 160 亿元
- 中兴通讯和 A1 联合发布白俄罗斯首个 5G SA 网络

金融支持

- 中国民生银行大力支持贸易新业态
- 小微企业小微金融债发行完成全年目标八成 大中型银行占比提升

重要数据

- 2020 年 1-4 月份全国规模以上工业企业利润下降 27.4%

知识之窗

- 企业管理理论：企业黑箱理论

《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

庞宇辰 pangyuchen@cmbc.com.cn

廖贝妮 liaobeini@cmbc.com.cn



据了解，此次合作将通过新型租赁供应链重构传统的租赁格局。传统的租赁类场景中，由于租赁机构缺乏固定资产等抵押物，只能依靠自有资金保证公司业务发展。加入蚂蚁区块链生态后，以英特尔为源头的硬件租赁供应链体系将实现整体区块链化。租赁厂商、保险公司、资金机构全部上链，流转过程中所有信息均真实不可改，从而降低各环节互信成本，提高产业链中下游的供给效率和融资效率。此次合作中，英特尔和蚂蚁通过创新的 PC 租赁模式，打造符合租赁行业需求的解决方案，目的是帮助中小企业减少固定成本投入，降低 IT 部署和维护压力，进而促进中小企业的数字化转型。

腾讯加大新基建布局

腾讯未来 5 年将投入 5000 亿元人民币，用于新基建的进一步布局。云计算、人工智能、区块链、服务器、大型数据中心、超算中心、物联网操作系统、5G 网络、音视频通讯、网络安全、量子计算等，将是腾讯重点投入领域。其中，在数据中心方面，腾讯将陆续在全国新建多个百万级服务器规模的大型数据中心。腾讯将结合产业技术创新需要，重点投入云启产业基地、工业互联网基地、创新中心、产业园区等方面的建设。

比亚迪半导体增资扩股引入战投

5 月 26 日，比亚迪股份有限公司第六届董事会第三十八次会议审议通过了《关于控股子公司引入战略投资者的议案》，比亚迪控股子公司比亚迪半导体有限公司（简称“比亚迪半导体”）以增资扩股的方式引入多名战略投资者，合计增资 19 亿元。此次比亚迪半导体引入的战略投资者共 14 名，由红杉资本，中金资本以及国投创新领衔投资，Himalaya Capital 等多家国内外知名投资机构参与认购，包括红杉瀚辰、红杉智辰，启鹭投资、中电中金基金、中金浦成、中金启辰基金、中金传化基金、联通中金基金，先进制造基金、伊敦传媒基金，以及 Himalaya Capital、瀚尔清芽、中航凯晟、以及鑫迪芯投资等。

保利资本与碧桂园创投发起 50 亿元地产产业链基金

5 月 25 日，国内地产龙头保利和碧桂园旗下的直属投资机构，保利资本和碧桂园创投共同宣布，将发起设立一支规模 50 亿元、首期 10 亿元人民币的“房地产产业链赋能基金”。该基金将由保利资本和碧桂园创投作为基石投资人出资，多家市场头部专业投资机构已确认作为基石投资者加入。据悉，该基金将主要聚焦房地产产业链上下游，涵盖生产制造、服务、运营及相关产业，包括地产供应链的建筑装饰、建筑材料、建筑新工艺；家居消费；人工智能物联网（AIoT）及建筑信息一体化系统等多个赛道。这些都是未来中国房地产产业实现创新发展最活跃的领域，将会诞生一批细分行业的独角兽企业，结合地产、物业、教育、健康等多个业务场景，未来有望形成“大地产行业的产业链生态集群”。



中国民生银行大力支持贸易新业态

中国民生银行作为出口跨境电商收结汇业务试点银行之一，今年以来，通过与某出口跨境电商平台系统直连的方式，已为该跨境电商平台上的近 900 家出口企业提供了快捷的线上收结汇服务。出口电商平台可从线上向民生银行发送结汇及付款指令，民生银行依托完善的跨境支付系统办理批量结汇及向出口商的付款，大幅缩短了出口商的收款时间，当日即可实现款项到账。同时，民生银行在跨境收款费用和汇率方面对企业给予优惠，为出口电商企业节省了收款成本。目前，民生银行已与多家知名出口电商平台就线上收结汇业务达成了合作意向，针对各出口电商平台的个性化需求提供了包括出口收结汇、外汇避险、供应商融资在内的综合服务方案，项目合作即将进入系统对接阶段。

此外，民生银行与浙江义乌、鹿城市场采购平台对接的系统也已上线，可为众多中小企业和个人主体通过市场采购平台办理线上收汇提供便利，提高收结汇业务办理效率。对于外贸综合服务企业，除了通过系统直连提升业务服务效率以外，民生银行针对外贸综合服务企业代理收结汇的经营特点，还专门推出了“跨境收汇智能账簿”产品，便利企业对代理收汇资金进行管理。

据悉，民生银行作为“单一窗口”金融服务的首批上线银行之一，继去年上线了跨境结算服务之后，今年还将推出进口押汇、汇总征税保函等单一窗口融资产品。民生银行表示，将抓住政策机遇，进一步拓展对贸易新业态的服务范围和服务手段，惠及更多的中小微外贸企业。依托网上银行、手机银行、“国际贸易单一窗口”等线上渠道，为中小微外贸企业进入国际市场提供金融支撑。

小微金融债发行完成全年目标八成 大中型银行占比提升

中国人民银行行长易纲日前接受采访时表示，新冠肺炎疫情发生以来，人民银行创新货币政策工具，通过货币信贷政策的结构化、精准化，缩短货币政策的传导链条，提高企业融资的“直达性”。

其中，措施之一为支持金融机构 2020 年发行小微专项金融债券 3000 亿元，专门用于发放小微企业贷款。

统计发现，截至 5 月 27 日小微专项金融债券已发行 2482.8 亿，已完成目标任务的 83%。具体看，月均发行规模约 500 亿，按此计算，全年 3000 亿的发行目标能够超额完成。

回溯来看，2018 年以来小微金融债发行规模快速增长，年发行规模均在 2000 亿以上，逐渐成为商业银行常态化的融资渠道。今年增速更为迅猛，前 5 月发行规模已是去年全年的 1.2 倍。相比往年而言，今年以股份行、国有大行为代表的大中型银行小微金融债发行规模增加，占比也在提升。

交行“小微贷款直通车”入驻全国工商联和中国贸促会

交通银行不断拓宽外部线上合作渠道，精准对接各类小微企业融资需求。近期，交通银行分别与全国工商联和中国贸促会建立“总对总”战略合作，并共同发起“小微贷款直通车”项目，为各类小微、民营及外贸企业提供便捷的线上融资服务，交行也成为首家同时入驻前述两家机构官网和微信公众号的合作银行。

“小微贷款直通车”项目主要包括两款小微融资拳头产品，以企业纳税数据为依托的“线上税融通”和实时自助申请免评估费的“线上抵押贷”。直通车产品具有随借随还、抵押信用灵活选择等优势，而且操作便捷，企业只要用手机扫描二维码，即可实现线上申请，申请流程不足 3 分钟。

中国工商银行为“走出去”企业提供全球化债券融资

今年以来，中国工商银行紧紧围绕“六稳”“六保”任务要求，积极为“走出去”企业提供全球化债券融资服务，支持企业抗击疫情、保持经营稳定。1 至 4 月，工商银行已为 30 多家中资企业提供境外债券承销服务，折合人民币 1600 亿元。2018 年以来，工商银行已累计为 450 多家中资企业提供境外债券承销服务，折合人民币 1.76 万亿元。

中国建设银行广东省分行 1900 亿信贷助“六保”

近期，中国建设银行广东省分行紧跟国家“六保”要求，在战疫中开展“春晖行动”，把守护就业民生放在首位，强化市场主体金融服务，全力保障供应链产业链顺畅运转，支持企业复工复产。截至 5 月 19 日，该行已累计新增各项贷款近 1900 亿元，主要投向制造业、基础设施、普惠金融等关系国计民生的重要领域，为“六保”及稳定地方经济基本面提供强有力的支持。



2020 年 1-4 月份全国规模以上工业企业利润下降 27.4%

1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元，同比下降 27.4%(按可比口径计算)，降幅比 1-3 月份收窄 9.3 个百分点。1-4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3046.3 亿元，同比下降 46.0%；股份制企业实现利润总额 9249.0 亿元，下降 26.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 3121.3 亿元，下降 28.8%；私营企业实现利润总额 3920.1 亿元，下降 17.2%。1-4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 28.31 万亿元，同比下降 9.9%；发生营业成本 24.04 万亿元，下降 9.1%；营业收入利润率为 4.45%，同比降低 1.07 个百分点。

2020 年 1-4 月全国国有企业主要效益指标同比下降

2020 年 1-4 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）主要效益指标同比下降，但营业总收入等指标较 1-3 月降幅收窄，国有企业经济运行仍处于恢复阶段。

1. **营业总收入。**1-4 月，国有企业营业总收入 170271.2 亿元，同比下降 9.2%。其中，中央企业 99477.6 亿元，同比下降 9.2%。地方国有企业 70793.6 亿元，同比下降 9.2%。

2. **营业总成本。**1-4 月，国有企业营业总成本 169238.6 亿元，同比下降 6.2%。其中，中央企业 96701.3 亿元，同比下降 6.4%。地方国有企业 72537.3 亿元，同比下降 5.9%。

3. **利润总额。**1-4 月，国有企业利润总额 4120.1 亿元，同比下降 63.0%。其中，中央企业 3628.0 亿元，同比下降 53.1%。地方国有企业 492.1 亿元，同比下降 85.5%。

4. **净利润。**1-4 月，国有企业税后净利润 2105.6 亿元，同比下降 74.3%，归属于母公司所有者的净利润 577.2 亿元。其中，中央企业 2342.5 亿元，同比下降 59.5%。地方国有企业-236.9 亿元，同比下降 109.8%。

5. **应交税费。**1-4 月，国有企业应交税费 13976.0 亿元，同比下降 9.3%。其中，中央企业 10286.4

亿元，同比下降 8.7%。地方国有企业 3689.5 亿元，同比下降 10.9%。

6. **成本费用利润率**。1-4 月，国有企业成本费用利润率 2.5%，下降 3.8 个百分点。其中，中央企业 3.8%，下降 3.8 个百分点。地方国有企业 0.7%，下降 3.8 个百分点。

7. **资产负债率**。4 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.3 个百分点。其中，中央企业 67.6%，增长 0.1 个百分点。地方国有企业 62.5%，增长 0.5 个百分点。

2020 年以来民营企业已发债融资 2400 亿

Wind 数据显示，2020 年以来，民营企业已发行了 308 只债券（公司债、企业债、中票、定向工具和短融），总共募资 2408.32 亿元（少数正在发行中未公布融资规模的以计划发行规模计算）。而去年同期民企发行共 237 只，合计融资 1804.13 亿元。对比来看，今年无论数量上还是规模上都大幅增长 25% 以上，表明今年民企融资环境有所好转。

从发债企业所属行业上看，今年发债民企主要来自房地产和资本货物两大行业，其发行数量都在 40 只以上，融资规模均超过 450 亿。此外，材料行业发行 57 只，融资达 370 亿。另外，耐用消费品与服装、汽车与汽车零部件等 4 大行业发行规模也超过百亿，其余 13 个行业民企融资则较小。

民企发债增长的同时，在市场宽松环境下，其融资成本也有所下降。整体平均来看，Wind 数据显示，今年以来，民企已经发行完成，公布票面利率的共有 296 家。其中 1 年以内的平均票面利率由 1 月份的 4.9% 逐渐下降到 5 月份的 3.05%，尽管中途有小幅反弹，但利率大幅下降明显。而 2 年期则从 2 月最高平均利率 5.98% 下降至目前 3.34%，3 年期从 1 月份 5.94% 下降到最新 5.86%。

不过其他期限如 1 年、4 年和 5 年期则出现一定幅度的上升。其中 1 年期由 2 月份最低平均利率 3.76% 上升到 5 月份的 6.57%，4 年期则由 4% 上升到 5%，而 5 年期则从 1 月份 5.44% 小幅上涨到目前的 5.99%。可见民企发债中各期利率成本差距较大，市场资金宽松，短期利率反应最灵敏，下调较多，而其他中长期影响并不是绝对的。

而对比去年同期来看，今年民企发债各期限成本都明显较低。其中最低的 1 年以内平均票面利率为 3.71%，而去年同期却达到 5.32%。紧随其后 1 年、2 年和 4 年期平均利率都在 5% 以内，而去年同期则在 6% 或以上，远超今年融资成本。其余各期今年平均利率也都低于去年同期 1% 左右。

知识之窗

企业黑箱理论

企业“黑箱”问题起源于学界对新古典经济学的生产理论的批评，其实质是企业理论对企业内部组织方式、生产行为的解释力问题。企业理论要想打开企业的“黑箱”，至少需要回答以下两个基本问题：第一，究竟是什么决定了企业的成长，其成长的动力机制是什么；第二，究竟是什么决定了企业的异质性，即不同企业之间竞争优势的来源。

在现代经济学中，占统治地位的新古典学派一直把企业看作一个“黑箱”（此处“黑箱”之说并无贬义），即企业是一个与消费者处于同等地位的，在市场和技术的约束下追求利润最大化的基本分析单位。黑箱理论把企业的一切组成要素都看作是企业的资本的一部分，着眼于资本在内部流动中增值的功能。企业从市场上吸收、获得财务资源、物质资源、人力资源和信息资源，经过内部配置和加工，使那些资源转化为新的物品，我们称之为产品。企业的产品在市场上以商品的名义出现，通过出售实现货币回笼和增值，并通过在市场上购买新的财务、物质、人力和信息资源，组织新的配置与加工。如此循环，企业有可能保持生存状态，或实现成长发展。

报送：董事会领导、监事会领导、行领导

抄送：各部门负责人、各分行行长

主编：徐继峰

责任编辑：廖贝妮

邮箱：xujifeng@cmbc.com.cn



民营经济只能壮大，不能弱化，不仅不能“离场”，而且要走向更加广阔的舞台。

——习近平

以银行研究赋能民营企业发展

■ 本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时

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_4787



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>