

围绕金融与制造业之间存在的问题， 走，到调研路上找答案去！

文/图 本报记者 崔吕萍



全国政协经济委员会“推动金融与制造业协同发展”专题调研行前会现场。

9月9日上午9点，全国政协机关会议楼第9会议室，全国政协经济委员会“推动金融与制造业协同发展”专题调研行前会准时召开。

这一调研题目的确立，有着重要意义——“十四五规划和2035年远景目标纲要”明确提出，要“提高金融服务实体经济能力，健全实体经济中长期资金供给制度安排，创新直达实体经济金融产品和服务，增强多层次资本市场融资功能”。

但一段时期以来，制造业占GDP比重与其所获得的金融资源还不匹配。用调研组组长、全国政协经济委员会主任尚福林的话说，“与‘十四五规划和2035年远景目标纲要’提出的目标要求相比，我们还有比较长的路要走”。

听完来自部委和有关单位同志的情况介绍后，为了做好调研准备，委员们围绕感兴趣的话题，抓紧时间交流提问。

政策不好用怎么办？ 宁愿继续寻找，也别再“炒剩饭”

“围绕金融助力制造业，我们今天谈到的很多都是老问题，但未来若干年之内，我们恐怕还要讲这些问题，因此统计基础一定要打好、打牢。比如我们该怎样来衡量金融服务制造业的程度？这不是随便拿出几组数据来比一比就行的，而是要研究，我们到底应该用哪些指标来衡量。”作为金融界老兵，全国政协委员、中国证监会原主席肖钢首先发言。

从定性到定量，如果只看数字，那么金融服务制造业的增速并不算慢，而金融对制造业实际的服务力度，又该拿什么指标体系来科学计算？

“关于衡量标准的问题，学术界有些研究：比如强度系数，即制造业增加值占GDP的比重，除以金融占GDP的比重；还可以比较制造业增加值与制造业贷款之间的比值；再比如制造业投资增长与制造业投资回报率之间的比值，这个指标可以反映出资本回报的情况，现在看，工业制造业投资和回报是不成比例的，但我国制造业增加值占全球的比重超28%，仍然是世界上最高的，因此我们需要有指标来衡量信贷支持制造业结构调整的情况。”用肖钢的话说，要研究明确一套指标体系，这有利于作出分析与判断。

与此同时，肖钢认为，虽然我国金融业助力制造业的措施很多，但仍然有一些问题尚未完全破解。“比如大家都说投资联动是好政策，但这是搞不起来，这可能是因为银行资本金不足，股权投资消耗了过多资本金，限制了投资能力；并购贷款也讲了很多年，制造业并购活动频繁，但我们发现并购贷款这样一个比较特殊的融资工具仍需进一步细化、制度需要进一步突破；比如知识产权质押融资，现在也在不断加强登记估值工作，但还是规模不大，到底卡在哪儿；再比如可转债，有些先进

制造业企业是有前途的，银行信贷可否转换成一些低利率的可转债，既可帮助企业减轻债务负担，又可让银行有机会享受企业未来发展红利，这方面仍有探讨空间。”肖钢提出，这次调研，我们应深入研究已经确定的政策措施落实情况，深入分析哪些政策好用，哪些不好用，困难与障碍到底在哪里，如果不符合国情，我们可以不发展这些政策，宁愿再费些力气寻找符合实际的金融工具，也不希望大家一谈到政策措施就“炒剩饭”。

是制造业企业就得给支持吗？ 分出轻重缓急，谨防鱼目混珠

“我一直搞实体经济，和金融的联系紧密而广泛。这次参加调研，我也在想一个问题，制造业的统计口径有广义、狭义之分，比如我们公司做的是油气产品，广义看都算制造业，但我们内部也有很多小的、具体的制造业分类，所以我认为咱们的统计口径的确要先一致，不然贸然去和其他行业比、和国外比，的确不妥。”谈及此，全国政协经济委员会副主任、中国石油天然气集团有限公司原董事长王宜林这样说。

“我是搞投资的，从投资角度看，就是要精准发力。国家到底要扶持什么样的制造业，要先明确。不能啥都支持，那些落后、污染的，该淘汰就得淘汰。我们要支持的，是有先进技术的、解决‘卡脖子’问题的、有助于产业结构调整的企业或项目，还有那些符合‘双碳’目标的、推动产业链供应链发展的领域和企业，因此要分出轻重缓急，着急的事要用特殊政策去支持。我们能否做到分类精准，通过这次调研，我打算边走边学边思考。另外我特别看重产业的发展，好基金一定要支持，不好的基金要给予取缔，但不能‘一刀切’。”全国政协常委、国家开发投资集团有限公司原董事长王会生这样表示。

而在全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼看来，相较于众多笼统概念，真正能解决制造业主要问题的结构分析、数据分析，精准性还不够。因此，金融服务制造业也需要一个明确的范围，比如先进制造业可以得到支持，而不是去救那些濒临破产倒闭的“僵尸企业”。

“另外，信用风险的问题也不能低估，尤其在有热点大家都在蹭，有些企业说，金融机构不

给我贷款，我就去跟地方政府反映。但金融业认为，有些贷款贷出去就是高风险，现在好企业坏企业都混在了一起、鱼目混珠，金融机构也分不清楚。企业长期资金来源也是个问题，银行都有对公服务，能否专门建立制造业长期贷款部门、单独考核？不然银行没积极性，贷款逾期90天对科技企业来说很常见，一个成果研发到生产可能最快也得两三年，银行拿3个月逾期去衡量企业好坏，不利于制造业发展。”周延礼表示。

如何排忧解难，对症施助？ 厘清口径、有的放矢

“从基层的角度看，金融管理部门需要进一步细化对于制造业的行业分析，根据制造业对金融的需求特点提供针对性的支持”。全国政协委员、全国工商联原副主席、上海市政协原副主席王志雄表示，制造业分类口径众多，而且有清晰的、模糊的、交叉的和还在产生的。金融部门要提高支持政策制定和分析的效果，需要对制造业的行业、重点进一步界定。

“制造业对于金融业务的需求特点，实践中体会：一是创新性需求。在向高质量发展转型的制造业对金融需求有特殊性，包括新技术、新业态等不同于传统业务，需要新的金融产品、方式；二是成本性需求。我国制造业盈利水平长期走低，所以其对资金成本的承受度也较其他行业更低，在用工成本上升等情况影响下尤为突出；三是连续性需求。制造业的流动资金占比普遍较高，且与产品生产、供、销周期相扣，不论企业规模大小，都禁不起银行突然断供；四是效率性需求。制造业面临供给和销售两个市场的瞬息万变，资金周转速度既是成本更关系生存。金融政策、业务的流程效率至关重要；五是管理性需求。金融支持制造业的宏观方针、政策很好，但与执行这些方针、政策的基层金融机构之利益和责任考核尚难挂钩，容易形成脱节。”在王志雄看来，金融支持制造业需要深入分析，紧盯目标、需求和问题导向，有的放矢，切实落实。

作为企业家的全国政协委员赵毅武则表示，在制造大国向制造强国迈进期间，较高的融资成本，是部分生产型企业投资收益率低的重要原因，这也使得其没有足够的资金用于研发投入，只能陷于短期简单生产行为，搞价格竞争，这不利于国家工业水平的提升。而如果能有效降低这些企业的融资成本，它就有更多的资金去做研发，进而提升工业水平。尤其是对于研发投入较高的高科技生产型企业，建议给予更大幅度的贴息支持。

“调研当中咱们还能接着讨论，大家提到的这些问题，如果能通过调研解决一些，那这次调研就会很有意义。调研结束时，我们将专门安排一次组内座谈会，请大家从现在开始思考，在调研过程中积极交流探讨、相互启发，带着问题下去，带着答案和回忆回来。”时针指向12点，行前会尾声，尚福林这样号召。

金融支持服务制造业的着力点

文/董希森

对金融业来说，要进一步完善体系，加快创新，找准着力点，在防范风险的前提下改进和增强对制造业的支持和服务。

一是从金融体系看，要大力发展资本市场，提高直接融资比例。进一步完善股票发行和再融资制度，提高制造业企业IPO和再融资审核效率，提高企业在资本市场筹集资金的能力。优先支持符合条件的制造业中小企业在科创板、创业板、新三板以及区域性股权市场等上市挂牌，扩大中小企业股权融资和债权融资规模，拓宽企业多元化融资渠道。日前，北京证券交易所正在加速建设。北京证券交易所应坚持差异化定位，与上交所、深交所错位发展，专注于服务中小企业特别是“专精特新”的制造业企业。同时，发挥保险的风险保障功能，构建“政府+保险+企业”合作模式，创新符合制造业需求的保险产品。

二是支持服务方向看，要突出重点，进一步优化金融资源配置。金融加大对制造业的支持服务，主要是强化对先进制造业、高技术制造业、战略性新兴产业领域的金融支持，尤其是要大力支持制造业企业发展新技术、新材料、新装备、新产品方面的融资需求，提高对具有核心技术、成长性强的科技型企业的服务力度。对于落后产能特别是“两高一剩”行业，要坚决退出，将有效的金融资源用在刀刃上。当然，对暂时遇到困难的企业，要给予适当的缓冲期。

三是从产品创新看，要进一步提高中长期信贷和信用贷款比重。制造业企业对资金需求的特点之一是贷款需求量大、用款周期长。因此，要创新中长期信贷产品，优化制造业企业债务期限结构。要破除对抵押担保的迷信，将商标、专利等授信依据，开发更多信用贷款产品，满足中小制造业企业需求。要以《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》为契机，加快发展供应链金融，推动产业链条上下游企业之间协同合作。

四是从技术手段看，要充分发挥金融科技赋能作用。深度应用金融科技，一方面将弥补企业信用数据较少等不足；一方面有助于提升金融服务质效。如，深化区块链技术应用，搭建制造业企业区块链平台，将基于核心企业的银行授信传递到链上企业；搭建贸易金融区块链平台，缩短贷款审批流程，提升贸易融资效率。同时，充分运用大数据、人工智能、物联网等技术，加大对制造业企业信息收集和风险识别、监测，提高产品匹配的精准度和风险防控的有效性。

此外，还要大力发展绿色金融，加大对“绿色制造”的支持和服务。通过金融资源配置和引导，鼓励企业将社会责任和绿色发展纳入核心价值，助力绿色低碳产业发展，积极培育绿色生态，推动构建由绿色产品、绿色工厂、绿色园区、绿色供应链、绿色企业等要素组成的“绿色制造体系”。

(作者系招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员)

破解金融支持中小企业世界性难题， 中国要有自己的答案！

文/新理

中国制造业经历了40余年快速而粗放的发展，目前正出现一个历史性转变，即从集成制造转向基础制造。改革开放之初，为了满足人民群众的生活需要，先解决有没有的问题，最终产品的制造实则是组装。集成思维最为典型的是汽车：进口整车高税，但零配件免税；新能源整车有补贴，零配件无补贴。直到上海引进特斯拉，才注意到零配件的国产率问题。

集成思维造成了装配虚胖，零配件太瘦，整个制造业没油没水、没韧性。“十四五”规划提出产业链高端化，产业链现代化，就有补课的意思。制造业的产业基础是六个“基”，即基础零部件、基础材料、基础工艺、基础设备、基础芯片、共性技术基础。这些既要靠国家科研机构和大型企业，更要靠一大批专精特新中小企业。为此，中央和地方都动了真格。比如我国将“专精特新”小巨人企业”写入了“十四五”规划的“深入实施制造强国战略”之中。

破解金融支持中小企业的世界性难题，主要难点是信息不对称，信用定价难。发展专精特新企业，迫切需要一揽子体系化的创新性政策和制度设计。中国应形成自己的金融支持中小企业答案。

硅谷探索出了对高成长性中小科技企业以风险投资为主的金融支持体系，值得

借鉴。风投公司往往是和合伙企业结合，是有限合伙，只拿钱叫LP，合伙企业内部的人，是GP，叫普通合伙人。普通合伙人既要承担无限责任，还要承担连带责任。这些早期的GP，也拿不出多少钱，为了吸引和稳定团队，可以拿一个期权，上市后可以兑现。当然还有可转债、技术股权化或人力资本股权化等等形式。

国内资本市场已经具备为专精特新中小企业发展提供金融支持的基本条件，主板市场、创业板、科创板、新三板等上市的企业已经有一些专精特新企业。尤其是借助于科创板，一些企业已由小变大，由小变强，成为行业翘楚或头部企业。中央明确将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。今年以来，资本市场对制造业细分领域头部企业的价值也开始给予充分认可，硬科技、小巨人企业的上市企业呈现出高成长性、高吸引力；债券市场通过采取增信措施，支持“专精特新”中小企业通过发行债券获得更多中长期融资，也有不少成功案例；银行与创投机构合作，投资联动，股权投资+股权融资。可以说，“专精特新”中小企业融资方式和渠道正在不断拓宽。

(作者系中智智库理事长兼研究院院长)

金融+制造业=近期探路+远期双赢

调研出发前，先来捋重点！

本报记者 崔吕萍

在全国政协经济委员会“推动金融与制造业协同发展”专题调研组赴山西展开第一站调研之前，围绕金融服务与制造业需求之间当前所处的关系、制造业企业盈利能力与成本、企业真实金融诉求与满足程度这几个关键背景话题，我们进行了数据分析和观点梳理。

点，这是否能得出当前企业资金周转处于紧平衡态势？

紧平衡也好，货币供需合理也好，眼下趋稳的资金链，要禁得起各种考验。

比如，二季度57.4%的企业家认为原材料购进价格比上季“上升”，40.4%认为“持平”，仅有2.2%的企业家认为自家原材料购进价格是下降的，而31.5%的企业家认为二季度产品销售价格比上季“上升”，那么不是表明，如果后期企业成本控制压力上升，则将快速带动贷款需求上升？而届时如果金融机构不具备弹性应对措施，则企业资金周转面临考验？

出发前，对于企业特别是制造业企业与金融之间的协同发展关系，我们有这样的观察角度和疑问，希望这些问题，在调研过程中，能得到解答。

破解制造业融资老问题， 金融服务还要再创新

尽管制造业企业总体融资情况有所好转，但据全国工商联经济部副部长罗力介绍，近年来的实地调研发现，金融支持实体经济制造业特别是科技型、创新型企业的精准性、持续性，以及金融产品的创新性、普惠性与民营企业的预期仍有较大差距。

部分制造业企业反映，有的企业信贷审批周期从以前平均1-3个月被延长到了3个月至半年，过桥资金“倒贷”仍高频出现。银行过度依赖不动产抵押。

金融机构反映，服务科技企业只能获得贷款利息，与自身承担的巨大风险不匹配。企业的信息数据分散在各个地方，银行想通过整合信息数据为企业做增信服务也无能为力。

此外，银行风险防控、效益考核、层层追责甚至是终身追责，也给基层信贷人员带来较大压力。制造业中小企业信息透明度普遍较低，也难以满足合规要求。大型企业拖欠中小企业账款的问题又有反复。

破解融资的老问题和新堵点，只能通过进一步创新的方式来解决。罗力表示，增强制造业企业金融服务获得感，既要把国家已出台的好政策抓紧落地，也需要金融和监管部门再向前走。如通过大数据手段为企业做精准画像；借鉴浙江金融机构向工商联组织派驻金融指导员，坐班办公，贴近企业解决融资瓶颈问题；用好北京证券交易所组建的契机，也将进一步扩大制造业创新型中小企业的直接融资渠道。

“我们长期开展中国企业500强

与世界、美国企业500强的对比分析研究工作。我们发现，制造业相对金融业的盈利性，仍然存在明显反差。”中国企业联合会研究部主任郝玉峰这样说。

郝玉峰用2017年-2021年中国500强企业总体收入利润率，与制造业整体企业收入利润率以及银行业收入利润率来做比较，对比方式是计算5年算术平均值后排名，结果为，500强企业“得分”4.49%，制造业整体企业2.48%，金融业21.26%。

在郝玉峰看来，上述数值至少反映两个问题：第一，中国不少好的制造业企业，但中国企业500强利润率水平偏低，一定程度上反映出我国制造业整体还处于价值链中低端；第二，中国制造业企业与金融业的协同性还有提升空间，一个明显的特征是净资产收益率偏低，资金无论来自银行还是资本市场，积极性都会受影响。

“金融要读懂制造业，创新方式和产品去服务它。”郝玉峰建议：针对关键核心技术领域的企业重大项目，建议金融与风投协同合作；知识产权、发明专利应列入可抵押资产的行列；制造业企业并购重组或转型，要能顺利对接不同层次的金融服务；绿色改造专项资金要专款专用；要扩大出口信用保险覆盖面，帮助企业应对潜在风险。

用公开数据算账： 趋稳的资金链 要禁得起各种考验

今年二季度，中国人民银行开展的全国银行家问卷调查显示，贷款总体需求指数为70.5%，比上季降低6.9个百分点，比上年同期降低5.2个百分点。其中，制造业贷款需求指数为68.7%，比上季降低3.5个百分点，在所有行业分类中降幅最小。

分企业规模看，第二季度大型企业贷款需求指数为59.1%，比上季降低4.6个百分点；中型企业为62.3%，比上季降低4.5个百分点；小微企业为72.3%，比上季降低4.2个百分点。

另外一组数据是，当季资金周转指数为60.3%，比上季下降0.3个百分点，销货款回笼指数为64.4%，比上季提高0.8个百分点，而二季度经营景气指数为59.6%，比上季提高3.3个百分