

齐鲁股权每日金融

2016年8月16日

◆ 导航

【政策导向】

- ◆ 人民日报刊文：经济有很大可能一两年内成功触底
- ◆ 深化改革创新，大力发展政府和社会资本合作事业——财政部副部长史耀斌在“2016第二届中国PPP融资论坛”上的致辞
- ◆ 体制改革 推动开放走向“深海”
——山东经济结构性改革调查与思考·关注开放发展
- ◆ 山东“营改增”过渡方案：中央从市县划的收入省里给补助

【业务参考】

- ◆ p2p 收益权与随时提现权分离对行业效率的影响
- ◆ 保监会：支持符合条件的保险公司在新三板挂牌
- ◆ 新三板行路难 小贷公司吁监管松绑

【场外交易市场】

- ◆ 齐鲁股权交易中心 2016年第二批企业挂牌仪式成功举行
- ◆ 三大转贷基金服务千家中小企业
- ◆ 债转股或仅限优质企业试点 方式将更加市场化
- ◆ 山东省小额贷款公司已实现县区全覆盖
- ◆ 辽宁股权交易中心推出挂牌企业分层新举措

◆ 【政策导向】

◆ 【人民日报刊文：经济有很大可能一两年内成功触底】

（人民网）加快创新发展，正确认识形势至关重要。这就需要我们准确把握当

前我国经济社会发展的机遇与条件。

我国正处在经济转型的关键期

当前，我国经济依然面临较大的下行压力。“底”在何处？从高速增长回落前景如何？这是我们在“十三五”时期直接面对的重要问题。我国经济增速回落，直观地看是由以往 10%左右的高速增长转为中高速增长，背后则是经济结构、增长动力和体制政策的系统性转换；从长期增长过程看是增长阶段的转换，可称之为“转型再平衡”，也就是由高速增长的平衡转向中高速增长的平衡。这一平衡的实现，将取决于三个条件：一是从需求侧看，高投资要触底；二是从供给侧看，去产能要到位；三是从中长期看，新动能要形成。

在经历了 6 年多的增速放缓后，上述 3 个条件逐步形成。促成高投资的三大需求，即基础设施投资、房地产投资和出口正在趋于稳定；去产能有所进展，工业品出厂价格开始反转回升；尽管新增长动能在规模上还无法完全对冲旧动能的下降，但在提高增长质量效益、扩展发展空间上呈现好的势头。

目前，我国经济增长已非常接近底部，正处在压力和困难较大、同时已看到转型成功曙光的时候。如果供给侧结构性改革能够取得实质性进展，我国经济有很大可能性在今后一两年成功触底。这里所说的触底，不是说将会出现所谓的 V 型或 U 型反转，而是说增长速度不会继续下降而是稳住了，进入 L 型的下边，也就是进入一个速度适当、更具创造性和可持续性的中高速增长平台。从国际经验看，这个平台有可能稳定 5 到 10 年乃至更长一个时期，从而为我们实现到 2020 年全面建成小康社会的目标和更长远的发展目标打下稳固基础。

质量追赶阶段需要更多依靠创新发展

目前，我国人均 GDP 约为 8000 美元，发达国家人均 GDP 超过 4 万美元。我们要接近或赶上发达国家人均收入水平，大部分追赶应完成于中高速增长期。如果说过去 30 多年的高速增长主要是数量追赶，那么，进入中高速增长期后则主要是质量追赶。

与数量追赶期相比，质量追赶期的一个特点是外在的变化趋缓、追赶难度加大，主要由过去的“铺摊子”转向“上台阶”。与数量追赶相比，质量追赶对发展条件、体制和政策环境的要求有很大不同。

一是纠正资源错配。目前在行业之间依然存在较大的生产率差异，表明要素

流动不畅、配置欠佳，其根源在于行政性垄断，要素的市场化流动和定价受阻。通过深化改革纠正资源错配，仍然会在传统产业释放出规模可观的需求，特别是有利于提高效率的投资需求。更重要的是，它能够提高生产率，增加收益，化解潜在风险。这也是当前供给侧结构性改革中降成本潜力最大的领域。

二是激励产业升级。产业升级将带来专业化分工协作关系的深化、产业集中度的适当提高；将更多地开发和利用中高级生产要素，全面提升人力资本质量，优化资源配置水平；将从行业标准到工匠精神，全面推动精致生产的制度和文化建设。

三是加快创新发展。创新与产业升级的区别在于：产业升级中的大多数内容，发达国家已经有了，我们也要跟着有，也就是前面提到的追赶的含义；而创新则是从无到有，我们与发达国家大体处在同一起跑线上。进入质量追赶阶段后，创新是否足够活跃，特别是创新成功的概率是否足够高，成为能否实现质量追赶阶段发展目标的一个关键因素。

加快创新发展需要着力解决的问题

在尊重创新规律基础上营造创新环境。在这方面，政府应更“聪明”地发挥作用，包括保护产权特别是知识产权，为创新活动提供有效激励；稳定企业家、科研人员的预期，使他们能够安心从事研发活动；促进创新要素流动，吸引创新要素聚集和优化配置；提升人力资本质量，相应改革教育和研发体制；深化金融改革，为创新提供全链条的金融支持；等等。

使资源更多地流向创新活动。尽管当前服务业所占比重已超过制造业，但制造业仍然是国家竞争力的核心所在，也是创新活动的重心所在。必须牢固确立制造立国、实体经济为本、创新驱动的理念和政策导向。服务业中的房地产市场和金融市场等极易形成经济泡沫，吸引大量资源脱实向虚，削弱创新发展的能力，甚至导致金融和经济大幅波动，严重破坏经济社会发展环境。必须高度警惕、及时抑制各种形态的经济泡沫，把资源尽量引导到有利于促进创新、提升要素生产率的领域。

鼓励各地开展创新竞争。创新要素是流动的，只有吸引到更多创新要素的地方，才会拥有更多创新成功的机会。所以，大量创新出现在创新型城市或区域创新中心。但是，创新型城市或区域创新中心并非人为指定的，而是在竞争中形成

的。地方竞争是我国以往发展的重要动力，新阶段应使改善创新环境成为地方竞争的新元素。应给地方和基层更大的创新试验空间，鼓励形成各有所长、特色鲜明的创新模式。

◆【深化改革创新，大力发展政府和社会资本合作事业—— 财政部副部长史耀斌在“2016 第二届中国 PPP 融资论坛”上的致辞】

为贯彻落实党中央、国务院关于推进 PPP 改革的总体部署，更广泛吸引金融机构参与 PPP 项目，探讨解决 PPP 融资难、融资贵、融资渠道不畅通等问题，8 月 15-16 日，财政部政府和社会资本合作中心、上海金融业联合会上海国际会议中心联合举办“2016 第二届中国 PPP 融资论坛”。

此次论坛以“共担共赢 打造 PPP 合作命运共同体”为主题，邀请国家部委、地方政府、项目实施机构、社会资本方、国内外金融机构和专家学者等 1200 余人，围绕 PPP 在中国、全球基础设施融资展望、PPP 资本市场发展趋势、PPP 融资模式创新、PPP 模式下城市服务供应商的机遇与挑战、地方政府谈 PPP、PPP 融资理论与实践争鸣等 7 个议题进行深入讨论交流。论坛同时对山东、河北、内蒙古、河南、湖南、云南等 6 个省份的重点 PPP 项目进行专题推介。

此次论坛邀请财政部党组成员、副部长、PPP 工作领导小组组长史耀斌，上海市副市长赵雯，上海金融业联合会理事长、交通银行董事长牛锡明分别做开幕致辞。史耀斌副部长从改革发展全局的高度阐述了 PPP 改革的重要意义，介绍了 2013 年以来财政部统筹推进 PPP 改革的主要工作，并对下一步 PPP 改革工作做出部署。

以下为史耀斌副部长的致辞原文：

尊敬的赵雯副市长、牛锡明理事长，各位来宾，女士们、先生们：

大家早上好！我非常高兴参加第二届中国政府和社会资本合作（PPP）融资论坛。首先，我谨代表财政部对各位代表的到来表示热烈的欢迎，也对大家长期以来对中国 PPP 改革事业的关心与支持表示衷心的感谢！

中国共产党的十八届三中全会开启了中国全面深化改革的新进程，财政部按照党中央、国务院改革总体部署，负责在公共产品公共服务领域深化推进 PPP 改革工作。三年来，我们按照系统性、整体性和协调性改革原则，根据世情国情，在继承、创新、完善的基础上，赋予 PPP 改革新的内涵、新的使命。从目前实践结果来看，PPP 改革为稳增长、促改革、惠民生，为引导经济走出新常态，特别是为加快供给侧结构性改革做出了积极贡献，初步达到预期目标。今天借此机会，我想与大家分享三方面内容。

一、PPP 改革是一项推进国家治理体系和治理能力现代化的重大制度创新，是一次体制机制的变革。

我们知道，改革创新是经济社会发展的永续动力。党的十八届三中全会通过的《关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了坚持依法治国、发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，推进国家治理体系和治理能力现代化等现代治国理政纲领。我们大家都记得，今年 3 月 5 日，习近平总书记在参加十二届全国人大四次会议上海代表团审议时强调，深化经济体制改革，核心是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用；关键是加快转变政府职能，该放给市场和社会的权一定要放足、放到位，该政府管的事一定要管好、管到位。

公共产品公共服务社会化改革是目前改革的一个短板，也是我国未来经济发展提质增效潜力最大的增长点。那么，如何化弊为利？关键在于改革创新。PPP 作为一种创新的公共产品公共服务市场化、社会化供给方式，通过放宽市场准入，发挥财政杠杆作用，释放社会创新活力，激励社会资本公平竞争，增加优化公共产品公共服务供给，提高公共服务质量效率，不断满足人民日益增长的多样化公共服务需求。

PPP 改革是一项综合性改革，具有很强的牵引性，需要行政体制、财政体制和投融资体制等改革配套推进。只有进一步深化行政体制改革，加大放、管、服力度，打破垄断，政府和市场平等合作，社会资本特别是民营资本才有信心长期投资公共服务行业。只有深化财政体制改革，把政府在项目合同中承担的支出责任纳入政府财政预算和中长期财政规划，才能消除社会资本投资后顾之忧；只有深

化投融资体制改革，推进公共投融资多元化，社会资本才有展示的舞台，公共投资的有效性才能在体制上、机制上得到保障。

二、PPP 是引领经济发展新常态的新模式、新动力。

我国经济发展进入新常态，需要通过改革创新和动力转换，提升经济发展水平、发展质量。PPP 改革作为一项以供给侧结构性改革为主、需求拉动为辅的制度创新，通过创新机制转换，为增加公共产品公共服务供给、稳增长提供了一种新的动力。党中央国务院高度重视 PPP 改革工作，把 PPP 改革作为增加公共产品和服务供给、吸引鼓励民间投资、促进投融资体制改革的一项重要举措。

自 2013 年底以来，财政部在推进 PPP 改革中重点开展了以下六项工作：

一是加强顶层制度设计。在立足国情和借鉴国际经验的基础上，初步建立了“法律+政策+指引合同标准”三位一体的制度体系；对 PPP 市场进行了扩围，在传统单一的使用者付费基础上增加了政府付费和混合付费两种新方式，把 PPP 应用领域扩大到能源、交通、市政、环保、医疗、养老、教育等 19 个经济领域。

二是强化机构能力建设。在国家和省级财政部门建立了专业指导机构，加强宣传培训引导，积极培育咨询服务市场，提高社会公众参与意识。

三是发挥国家示范项目引导作用。财政部已会同相关部门推出两批、232 个示范项目，总投资超过 8000 亿元，截至上半年末，示范项目落地率已经达到 48.4%，在落地项目中民营企业、混合所有制企业和外资企业的比率为 45%；目前财政部正在与其他 20 个部委联合开展第三批示范项目的遴选工作。

四是优化支持政策组合。不断完善各项支持和奖补政策，设立总规模 1800 亿元的国家 PPP 融资支持基金，发挥政策组合优势，加快项目落地。其他一些财政税收政策也正在研究制定中。

五是夯实信息基础能力建设。按照“互联网+”思维搭建了全国 PPP 综合信息平台，建立国家项目管理库和专家库，实现线上动态监管和信息数据多元分享。

六是深化国际合作。加强 PPP 市场标准化和透明度建设，提高国际投资者参与度；依托“一带一路”战略，扩大中国 PPP 制度对外推广交流，支持中国企业

走出去，深度参与国际基础设施市场。同时也与国际多边机构，世界银行、亚洲基础设施投资银行开展了 PPP 国际合作。

经过社会各界三年的共同努力，改革共识已初步形成，PPP 已成为贯彻五大发展理念的助力器、转换器和加速器。截至今年上半年，全国拟采用 PPP 模式的储备项目已经达到了 9285 个，总投资预计超过 10.6 万亿元，其中已落地项目的投资额超过 1 万亿元。

三、不忘初心，坚定不移地把 PPP 改革推向深入

我们在看到 PPP 改革取得成效的同时，也要清醒认识到改革已进入深水区，目前仍面临着观念转变不到位、政策衔接不配套、机构能力不足、信息公开透明要加强、民营资本参与率不高、部分项目实施不规范等挑战和客观现状。这就要求我们要以更高的使命感和责任感，坚持不忘改革的初心，站在改革发展全局的高度，坚定改革方向，细化改革措施，加强部门合作，久久为功，把 PPP 改革事业不断推向深入。

一是建立 PPP 大市场。我们会积极配合国务院法制办做好 PPP 立法工作，强化顶层制度规则的统领作用，相关部门妥善解决土地、税收、融资、价格等瓶颈问题，加快出台 PPP 财政管理方法和信息披露制度，营造良好的营商环境，构建一个全国统一规范、透明高效的 PPP 大市场。

二是搭建合作大平台。用好全国 PPP 综合信息平台，为合作各方提供大数据服务；提高项目全生命周期线上监管能力，防范政府变相举债和过度承诺行为；强化示范项目规范性督导；加大项目信息披露力度；拓宽公众监督渠道和手段；设立国家咨询服务机构库和专家库；建立外部绩效跟踪考核体系；提高第三方服务机构的行业自律能力。

三是促进国际大合作。加快中国 PPP 市场建设国际化步伐，加大与世界银行、亚洲基础设施投资银行等国际多边机构，与英国、加拿大等国家双边专业机构的合作力度，加强制度建设交流，推动全球基础设施市场开放和标准化、透明度建设，欢迎国际投资者分享中国 PPP 改革成果，支持中国企业走出去参与全球基础设施建设运营，落实国家“一带一路”战略。

女士们、先生们、朋友们，

PPP 改革是一项全面改革，投融资是这个系统工程的关键环节之一，非常重要。目前，PPP 融资面临融资难、融资贵以及渠道不畅等问题，这是相关体制、机制、渠道和产品等要素不相适应、不相协调、不相配套的结果，需要政府、金融机构、社会资本通力合作、改革创新加以解决。今天的论坛就是希望合作各方通过面对面的交流、讨论和交锋，来分享经验，激发智慧，找到有效的办法和出路。

最后，我还要感谢上海市政府、上海金融业联合会和社会各方。预祝本次论坛取得圆满成功，祝各位事业顺利、身体健康。谢谢大家！

◆【体制改革 推动开放走向“深海”

——山东经济结构性改革调查与思考·关注开放发展】

（山东省发改委）处于转型期和换挡期的山东经济，需要高水平对外开放注入新的活力和动力；深深融入全球经贸格局之中的“山东航船”，需要应变而动才能在国际竞争中把握先机。

从积极对接“一带一路”到中韩自贸区地方经济合作示范区先行先试，从力争国家级开放新平台再到山东自贸区申建创建，山东正在全方位构建开放型经济新体制的道路上大胆探索、勇于创新。

先行先试——以体制高地带动开放高地

“山东最大的优势在开放，山东的发展也得益于开放。”谈及我省对外开放发展，省商务厅副厅长闫兆万颇有感触。

曾经有一段时期，山东在国家的开放布局中地位作用有所弱化。在闫兆万看来，先行先试，以体制高地带动开放高地，继续发挥东部沿海大省开放型经济新优势，是山东以开放促发展的重要步骤。

就在今年 6 月 1 日，300 余件国内邮件在威海国际物流园 EMS 分拨中心顺利通关后发往韩国，全国首条中韩海运 EMS 速递邮路进出口业务全面开通。

一年前，中韩自贸区的正式签署，将这座山东半岛最东端的城市推到山东新一轮开放前沿，威海成为首个被写入自贸协定的中国城市，与仁川自由经济区开展经济合作，开创双边自贸区建设之先河。

威海也因此肩负起国家战略使命,为两国在贸易、投资、服务、产业合作探路。不直接给“粮”给“钱”,而是赋予先行先试的“生产自主权”,中韩自贸区地方经济合作示范区以其特殊的待遇道别传统模式。

威海中韩自贸区地方经济合作促进中心项目促进部部长夏志成告诉记者,中韩自贸协定的签订,给鲁韩贸易带来最直接的红利就是贸易规模的提升和广度的拓展,而要抓取这一红利,必须搭建更加快速的贸易通道。

为此,山东大力推进电子口岸建设,在沿海港口和海关特殊监管区全面推行实施一次申报、一次查验、一次放行“三个一”通关模式,口岸货物整体运转效率提高了30%-40%,查验费用节省50%。山东对韩贸易初步形成了以威海、青岛、烟台等沿海城市为枢纽的中韩“空运速度、海运成本”黄金通道。

由此带动,在体制机制方面威海实现多项创新:威海与仁川市签署《消费者权益保护合作协议》,建立消费者维权联盟,这是我国同其他国家第一个城市间消费维权合作组织,并在全省率先启动政府承担口岸查验服务费试点。

而在距离威海600多公里的另一座城市,一个悄然而至的决策规划,也将深刻改写这里的开放历史。

今年5月16日,作为全国12个试点之一,济南成功入围国家构建开放型经济新体制综合试点试验地区之一。综合试点试验的总体目标是:通过不超过2年时间的试点试验,在市场配置市场资源新机制、经济运行管理新模式、全方位开放新格局、国际合作竞争新优势等方面形成一批可复制、可推广的经验和模式,拓展对外开放的广度和深度。

闫兆万解读说:“这与之前上海、广州等自贸试验区自内而外,强调对标国际投资贸易新规则不同,综合试点是自内而外,更强调内生动力,涉及的领域也更为广泛。”闫兆万认为,济南可以重点探索具备全国性的开放型经济体制改革路径及经验,构筑内陆开放新高地。

不独济南,去年以来,我省先后争取青岛建设跨境电商综合试验区、建设服务外包示范城市、威海建设服务贸易创新发展试点城市、烟台建设中韩产业园,并在山东自由贸易试验区申建创建、争取临沂商城开展市场采购试点等方面取得实质性进展。

闫兆万透露,我省将力争通过这些国家级的开放平台、重大举措,先行先试,引

领发展, 通过以点带面开创山东开放发展新局面, 以体制高地建设带动沿海开放高地建设。

内外联动——拓展国际经济合作新空间

我国深度融入世界经济, 如果说一个轮子是中国的自由贸易区战略, 另一个轮子无疑就是“一带一路”。

日前, 济南海关公布山东外贸最新数据, 尽管从全国看进出口依然呈现双降态势, 但上半年我省外贸实现逆势增长。

与欧美等传统市场需求萎缩形成鲜明对比的是, 我省与“一带一路”沿线国家经贸合作成效显著。上半年, 我省对“一带一路”沿线国家外贸进出口增长 6.4%, 高出全省增幅 4 个百分点, 其中出口增长 11.5%; “一带一路”工程市场, 同比增长 35.9%, 高出全省增幅 27.1 个百分点。

越来越多的鲁企踏着海上丝绸之路, 走出国门: 靖海集团积极拓展海外作业渔场, 扩大水产品深加工合作, 在印尼建设远洋渔业综合园区; 华岳集团结合我国能源行业发展趋势, 在柬埔寨建设绿色农业产业园, 把企业做大、产业做绿……山东的企业和产业格局也因此改变。

“一带一路”为我省在更高层次、更大范围、更宽领域走向世界、推进双向开放创造了新的国际机遇。但目前我省在对接“一带一路”方面, 尚存一些短板制约: 比如开放度不高, 我省外贸依存度仅为 28.6%, 远低于全国 41.5% 的平均水平, 不能充分利用国际国内两种资源、两个市场; “互联互通”基础设施不配套, 从国际航线看, 我省开通了 26 条, 严重落后于国内同类省份, 现代物流业与港口、区位优势还不相匹配等。

在诸多挑战面前, 优势仍有很多。省区域发展战略推进办公室副主任梁文跃认为, 山东无论陆上还是海上丝绸之路, 都处于枢纽位置, 下一步我省将依托海上丝绸之路、依托新欧亚大陆桥, 积极参与国家对外开放陆海大通道建设。要做出山东的特色, 比如大力推进东亚海洋合作平台建设、东亚畜牧产品交易平台建设等, 推进一批港口、机场、高铁等重大交通基础设施, 打造连接世界的立体通道。

省宏观经济研究院经济研究所所长高福一提醒, “开放型经济并非只有对外开放, ‘对内开放’对山东也有特殊价值。”随着丝绸之路经济带建设的稳步推进, 西部地区将成为我国对外开放的新平台, 跃升为开放新前沿, 孕育着巨大的发展潜

力。

他建议,山东应找准与西部地区在资源禀赋、产业发展、基础设施建设等方面的差异性,抓住合作切入点,促进加工制造业和资源开发合作,合作建设特色产业园区,合作开发旅游资源和建设基础设施,打造东部与西部互动、沿海和沿边互动合作典范,搭建我省在西部地区参与丝绸之路经济带建设新平台。同时,要加强与京津冀、长江经济带的融合互动。

营商环境——为高水平开放创造条件

构建开放型经济新体制,需要一流的营商环境作支撑。

金融体系开放是最关键的突破口。省商务厅委托第三方调查显示:外向型企业对山东“整体融资便利性”的满意度只有68%,属于满意度偏低的一项,普遍反映融资时面临着传统信贷融资受阻、投资机构等股权投资接触难等问题,制约着山东企业特别是中小企业的发展。

去年7月,中科盛创(青岛)电器公司在我省率先拿到跨境人民币贷款。“我们通过青岛银行从韩国韩亚银行跨境贷200万,为期两个月,利率比境内银行低款。”中科盛创相关负责人介绍,贷款到账时间快也是他们向韩国银行跨境贷款的原因,“大概半月就全部到账了”。

中科盛创能舍“近”求“远”,是因为去年青岛成为全国首个允许境内企业从韩国银行机构借入人民币资金的试点地区。

省宏观经济研究院体制改革所所长吴军说,推进金融业等服务业开放,可以为构建开放性经济新体制创造良好环境。

“依托韩中FTA合作示范区先行先试,山东可以申请建立韩国资本市场开放特区,而这并非没有先例可循:香港—深圳前海和新加坡—苏州工业园区都是人民币资本开放特区。”韩国金融投资协会国际调查组长任炳翼建议道。

随着知识经济和高新技术产业的不断发展,市场对知识产权保护的需求越来越显著。一些外资企业和商会跟我们说,缺少对知识产权的有效保护,是目前制约科技创新的重要因素。

在这个问题上,青岛中德产业园的做法给人启发。他们成立我省第一家知识产权仲裁院,聘任了包括多位德国籍仲裁员。同时,作为青岛市中院的派出机构,去年山东第一家知识产权法庭在此诞生,实行知识产权民事、行政、刑事案件“三审

合一”，目前已多次开庭审理涉外知识产权案件。

去年，澳大利亚一家国际知名锯机企业，因怀疑我省一家机械企业生产制造与他们专利产品相同的产品，诉诸于法律程序，青岛中院中德生态园知识产权巡回法庭以国际接轨的法治办法，妥善处理了这个纠纷。

不仅如此，青岛中院、青岛仲裁委员会和中德生态园管委会三方共同成立知识产权创造与保护中心，为我省打造国际化的产权保护环境提供智力支持，服务“一带一路”和创新驱动战略。

打造网上审批和政务服务平台，是提高效能、优化服务的重要手段。但采访中，一些外资企业跟我们说，很多市、县两级的行政审批系统事项名称不同、流程标准不同，对企业办事造成了不小的困扰。

记者了解到，省、市、县三级不同部门都有自己的平台，互相之间不联不通，办事效率大打折扣。省编办主任刘维寅说，我省今年下大力气扭转这种局面，10月底前完成省与市、县(市、区)互联互通任务并组织试运行，12月底前全省统一的政务服务平台将正式运行。

◆【山东“营改增”过渡方案：中央从市县划的收入省里给补助】

(山东省发改委)山东近日出台《全面推开营改增试点后调整省以下增值税收入划分过渡方案》。我省提出，在保持现行省以下收入划分体制基本稳定的前提下，理顺省与市县增值税收入分配关系，确保市县财政平稳运行。

方案的具体内容包括5项：(一)以2014年为基数核定省级返还和市县上缴基数；(二)所有行业企业缴纳的增值税均实行中央与地方按50：50比例分享；(三)省级保留的跨区域经营特殊企业增值税地方分享部分，继续作为省级财政收入。(四)除省级保留企业外的一般企业增值税地方分享部分，继续按照省与市、省财政直接管理县(市)15：85的比例分成。其中，省级分成部分，预算执行中作为市县财政收入，属地征管、就地缴库，年终由市县通过体制结算上解省财政。(五)中央从市县上划的收入，省级通过基数返还方式补助市和省财政直接管理县(市)，确保市县既有财力不变。此外，为支持欠发达地区加快发展，做好与2013年省以下财政体

制改革政策衔接，2016—2018 年，对省级因 2013 年体制改革从财政困难县(市、区)集中的税收收入继续给予全额返还，且在过渡期内，省级暂不参与分享市县耕地占用税。

◆ 【业务参考】

◆ 【p2p 收益权与随时提现权分离对行业效率的影响】

（财经网）单看存贷业务，p2p 与银行实现的社会功能是接近的：将 A 群体的资金对接至 B 群体，满足 B 群体的资金需求，和 A 群体的收益需求。

储户存款于银行时，获取利息收益的同时，还拥有随时提现的权利。而 p2p（如人人贷）却将收益权与随时提现的权利分离开来：投资人能获得利息收益，却无随时提现的权利——如需提前提现，则需去债权转让市场先转让债权，再提现。所以，p2p 相对于银行一大转变是平台方不再承担随时提现的义务，笔者总结了“随时提现权”的收回对行业效率的几点影响：

1. 正是储户对“随时提现权”的滥用，导致很多不必要的危机加剧，而储户整体来说并没有因挤兑行为而降低损失，反而是加大了损失：如果不挤兑，银行度过危机时储户将分文不损；如果挤兑，则银行更容易倒闭，造成的更多损失还是要储户群体均摊。危机时的随时提现权反而让储户间进入囚徒困境。

2. 银行因储户滥用随时提现权而产生的流动性风险，极有可能向金融系统的其他环节传导。

3. 为应对储户“随时提现权”可能的滥用，银行不得不花费巨大的成本和精力来做相应的风控措施，一方面应对自家储户挤兑，一方面应对同行被挤兑而传导来的流动性风险。同时，央行也花费精力设置了存款准备金率等一些列强制性措施控制系统性风险。

4. p2p 平台收回随时提现权，从而杜绝 p2p 因挤兑而被错杀，也杜绝了流动性风险向相关环节传导。

5. 在正常情形下，p2p 债权转让市场同样能实现“随时提现”的功能。在危机时，流动性风险过去由银行单方面承担，而 p2p 市场里由所有债权持有人共同承

担，金融系统稳定性被显著提高——一般降低金融市场中当个不确定因素的规模，能提高金融系统稳定性。

6. 过去资金错配的业务主要只由银行来做，而 p2p 却将这一业务推给了全市场的任意参与者：A 持有 1 年期某 p2p 债权，3 个月后因某原因将债权转让给 B，6 个月后 B 将债权转让给了 C——实际上 ABC 都参与了错配业务。这种由全市场参与的错配业务，一般比银行单方面做这一业务效率高。

银行与 p2p 实现的社会功能接近，组织结构有所转变，通过以上 6 点，笔者认为收回随时提现权这一转变有助于提高行业效率。

◆【保监会:支持符合条件的保险公司在新三板挂牌】

（中国网财经）8 月 15 日，中国保监会在官网发布了《关于保险公司在全国中小企业股份转让系统挂牌有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，为支持保险公司在全国中小企业股份转让系统（以下简称全国股份转让系统，即新三板）挂牌，健全公司价值发现机制，拓宽市场化资本补充渠道，进一步完善公司治理，根据《中华人民共和国保险法》《保险公司股权管理办法》等有关规定，现就有关事项进行通知。

《通知》强调，保监会支持符合条件的保险公司在全国股份转让系统挂牌，鼓励挂牌保险公司采取做市方式或竞价方式进行挂牌股份转让，保险机构挂牌新三板需要通过保监会的监管意见。

◆【新三板行路难 小贷公司吁监管松绑】

（中金网）挂牌不得、整改不易、创新层无缘，新三板“类金融企业”发展陷入困境。不过，不少小贷公司仍寄希望于监管层的“松手”。近期，中贷协下发了关于了解相关小贷公司诉求的调查问卷，以便形成更有针对性的意见与证监会沟通。

距离新三板分层管理办法正式实施已近两个月，但是被禁止新挂牌和排除在创新层之外的小贷公司却依然“不甘心”。

近日，中国小额贷款公司协会（下称“中贷协”）下发了《关于调研小贷公司上市情况的通知》（下称“《通知》”）。《通知》称，近期中贷协陆续收到部分地区金融办、地方协会及会员单位的反映，希望就小贷公司上市有关事宜与相关监管部门进行协调，为了真实掌握当前上市和拟上市小贷公司的有关情况，

中贷协设计了调查问卷。

据了解，共 65 家小贷公司收到了上述问卷调查表。其中包括 46 家已在新三板挂牌的小贷公司，以及 15 家拟在新三板上市的小贷公司。此外，还包括 2 家香港上市小贷公司和 2 家美国上市小贷公司。

《国际金融报》记者从知情人士处了解到，此次调研主要是希望了解相关小贷公司的诉求，以便形成更有针对性的意见与证监会沟通。

挂牌全面搁浅

坏消息来得措手不及。5 月 27 日，全国中小企业股份转让系统发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》的公告，公告称小额贷款公司、融资担保公司、融资租赁公司、典当行、商业保理公司以及互联网金融等特殊行业挂牌公司，在相关监管政策明确前，暂不进入创新层。

海宁鸿丰小额贷款股份有限公司总经理钱道雄告诉《国际金融报》记者，在获悉这一消息之后，自己整个人“懵了”。

2015 年 8 月，鸿丰小贷登陆“新三板”。2015 年年报显示，公司营业收入约 6461 万元，同比增长 5.72%；净利润约 5153 万元，同比增长 12.04%。

钱道雄称，若按照去年 11 月下发的《全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）》，鸿丰小贷已足够资格进入创新层。但今年 5 月份小贷公司等金融属性企业突然被排除在创新层之外，令自己措手不及。

“在通知下发前，我们刚刚完成了一次定增，投资者也看中了我们能够进入创新层，现在我还需要和这部分股东解释。”钱道雄说。

业内人士分析，进入创新层意味着流动性，流动性是估值、交易、定增等一切运作的基础，没有流动性价格就没有意义，所以进入创新层对金融机构来说非常重要。

钱道雄对记者直言，此前公司为了挂牌上市已花费数百万中介费用，每年的维护费用也高达数十万，但小贷公司无法进入创新层，则意味着其融资的大门已经关闭，失去了公司上市的意义。

“目前针对新三板创新层的政策红利还没有出台，因此影响不明显。但随着一系列政策的释放，对已上市小贷公司的打击会加大。”钱道雄说。

除了已在新三板挂牌的小贷公司之外，一些拟上市的公司也倒在了“黎明之

前”。按照全国股转公司有关负责人的说法，“其他具有金融属性企业”大多处于新兴阶段，所属细分行业发展尚不成熟，监管政策尚待进一步明确与统一，面临的监管形势错综复杂，行业风险突出。在相关监管政策明确前，暂不受理其他具有金融属性企业的挂牌申请。

据媒体报道，至少有 6 家私募机构和“其他具有金融属性企业”已经领到了新三板同意挂牌的函以及拿到了股份转让代码，其中有 3 家属于私募机构，另 3 家属于小额贷款公司。

积极寻求沟通

面对突如其来的“被叫停”，不少小贷公司还在努力中。《国际金融报》记者从相关渠道获得了中贷协下发的调查问卷，针对已上市小贷公司，这份调查问卷涵盖了“基本信息”、“主要股东及董监高人员信息”、“经营业务情况”、“融资情况”、“公司上市情况”等五大类内容。

其中基本信息一项，除了包括公司全称、营业地址等基本信息外，还要求填写员工总数、信贷员数、实缴资本金、近年来股本变更情况等信息。

而主要股东及董监高人员信息一项，调查了小贷公司前五大股东名称、性质及持股比例。此外，董事、监事及高级管理人员信息也是调查选项。

在经营业务情况一项，要求填写自 2013 年起的各项经营指标，包括营业收入、净利润、（存量客户）户均贷款余额、放款（含利息及手续费）加权平均年化利率等。此外，近年主要偿债指标也是重要的调查内容，包括流动比率（倍）、资产负债率、EBITDA 利息倍数（倍）等。

融资情况一项，包括对外债权融资余额总额，以及各笔融资时间、金额、利率及方式。

公司上市情况一项，除了基本信息之外，还包括定向增发等募集资金情况、上市主要目的、选择该市场的原因、上市带来的好处以及所属市场的不利监管政策等内容。

而对于拟上市小贷公司，则填写“拟上市挂牌情况”，包括目前上市挂牌进度、拟上市挂牌地点、上市初衷、上市准备过程中面临的问题等。

钱道雄告诉《国际金融报》记者，这份调查问卷的内容比较详细，希望能尽快出台相关的报告向监管层反映。

不过，《国际金融报》记者从上述知情人士处了解到，自从小贷、担保、融资租赁、商业保理、典当等其他具有金融属性企业被排除在创新层之后，已有行业协会与证监会进行过沟通，但效果并不好。对于此次中贷协的尝试究竟能取得多大作用，不能过于乐观。

融资渠道创新

长期以来，小贷公司的融资渠道较为单一。2008年，银监会和中国人民银行联合发布的《关于小贷公司试点的指导意见》，规定小贷公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金，以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金，融入资金余额不得超过资本净额的50%。

尽管近年来，一些地方政府逐步有条件地放开了小贷公司的融资渠道，但小贷公司融资难的问题依然存在。

业内人士分析，若小贷公司最终无法进入新三板创新层，则意味着小贷公司需要找寻新的融资渠道。其中，发行资产证券化（ABS）产品被认为是可能的突破口。

8月9日，深圳证券交易所网站刊登“关于为‘招商创融-瀚华小额贷款资产支持计划1号’提供转让服务的公告”，宣布自8月10日起，在综合协议交易平台为招商瀚华小贷1号提供转让服务。

瀚华方面表示，通过发行小贷ABS产品，瀚华旗下小额贷款公司通过资产转让方式盘活了存量资产，将进一步提升瀚华金融在小微信贷方面的市场运作水平和盈利能力。

此前，阿里巴巴和京东旗下的小额贷款公司也都曾发行过相应的ABS产品。

不过，小额贷款公司发行ABS也有较高的门槛。一位不愿具名的行业人士告诉《国际金融报》记者，小贷公司若想发行ABS产品，必须有一定规模足够优质的资产，才能设计出标准化的金融产品；此外，小贷公司发行ABS产品还必须得到地方政府金融监管部门的批准。

◆【场外交易市场】

◆【齐鲁股权交易中心 2016年第二批企业挂牌仪式成功】

举行】

8月11日上午，齐鲁股权交易中心2016年度第二十批企业挂牌仪式在齐鲁股交中心成功举行。齐鲁股交中心监事会主席邵成奎、聊城市金融办副主任袁文峰、淄博市周村区副区长张海昊、东营市金融办证券与资本市场科科长陈凤梅、淄博市周村区金融办主任董建生、潍坊安丘市金融办主任殷德华、潍坊安丘市规划局党委书记齐延升、淄博市周村区城北街道办事处主任李永凯等领导出席仪式，5家挂牌托管企业负责人及中介机构代表参加了仪式。

仪式上，齐鲁股交中心监事会主席邵成奎就齐鲁股交中心现阶段运营情况、创新融资服务方式和省直投资基金等最新政策向与会的领导和企业代表作了详细介绍。随后，山东天强环保科技股份有限公司董事长单日强代表挂牌企业作重要发言。

本次仪式上共有来自淄博、东营、潍坊、聊城、菏泽五市5个县区的5家企业挂牌，分别是东营正建装饰工程股份有限公司、山东天强环保科技股份有限公司、山东利尔化学新材料有限公司、聊城东旺冷冻仓储有限公司、山东众储联金融仓储有限公司。

托管挂牌企业行业涉及新型建材、新材料、环保科技、仓储等新兴领域。通过齐鲁股交中心这一平台，企业将进一步完善自身法人治理结构，规范运作，提高企业核心竞争力。

◆【三大转贷基金服务千家中小企业】

（和讯网）当前，纺织服装产业面临的最大问题是什么？以前是土地、资金和技术，现在已变成了一项——资金。自2014年以来，为解决企业融资难问题，在石狮市委、市政府的支持下，石狮纺织服装、布料市场、外贸进出口企业分别成立了三大转贷基金，迄今为止，已服务中小企业1109家，提供转贷资金共计260.17亿元。

据悉，转贷周转资金是指企业在银行贷款到期后，还贷期与续贷期之间，因存在资金断层所需要的短期资金，也称“过桥资金”。近两年来，经济下行压力增大，银行银根紧缩，石狮市政府急企业之所急，积极采取措施，按照“政府引导、业界负责、规范运作”的原则，由政府注入引导资金，鼓励各行业协会发挥协会组织的作用，设立行业企业转贷周转基金，帮助本行业企业正常转贷续贷、生产经营。

2014年，在石狮市委、市政府的支持下，石狮市布料同业公会率先设立了布料市场企业转贷周转基金，首期规模不低于5500万元，其中市财政有偿注资500万元作为引导资金，其余部分按企业不低于贷款余额3%募集和企业自愿出资两种渠道募集实现。随后，石狮又成立了纺织服装企业转贷周转基金，由政府注入2000万元引导基金，石狮纺织服装商会自筹不低于1.8亿元基金，并委托专业代理机构封闭运行。接着，为帮助外贸进出口企业及其上下游合作企业缓解资金周转压力，石狮市又成立了外贸进出口企业转贷周转基金，专项用于向银行贷款到期拟续贷而短期资金周转困难的外贸进出口企业，帮助其维护银行信用，获得银行融资。该基金首期规模不低于8000万元，其中石狮市政府授权石狮国有投资发展有限公司有偿提供一定额度资金作为引导资金，其余部分由石狮市外贸进出口龙头企业负责提供。

为了规范基金使用，石狮市政府专门出台了《石狮布料市场企业转贷周转基金实施办法(试行)》《石狮纺织服装企业转贷周转基金暂行规定》《石狮市外贸进出口企业转贷周转基金暂行规定》等，要求相关银行加强优质服务，指定经办人员审核企业续贷申请，并在最快的时间内办理续贷手续，出具续贷函，确保5个工作日内足额续贷，同时协助监管周转资金及时足额归还至基金账户或相应受托支付账户。不仅如此，石狮市政府还创新地推出化解企业联保联贷风险的12条措施，包括推广设立行业转贷周转基金、用足用好“借新还旧”政策、建立信用红黑榜等，以维护该市的金融生态环境。

据介绍，石狮三大行业转贷周转基金设立后对缓解企业短期资金难、稳定行业发展起到了巨大的作用，截至目前，三大行业周转基金已累计为企业提供转贷资金2432笔，帮助1109家有前景的中小企业顺利“过冬”。

◆【债转股或仅限优质企业试点 方式将更加市场化】

(证券日报)分析人士认为，债转股的方式将更加市场化。

“目前，新形势下的债转股与上世纪90年代债转股有比较大的差异，企业发展面临的内外环境也不同，所以债转股作为降低企业杠杆率的一种方式，不可能大范围地推广，最初只能是小范围的试点。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任、高级研究员黄志龙在接受《证券日报》记者采访时表示。

近日，市场对于债转股方案预期不断升温。据悉，进入8月份，银监会向地

方银监局以及金融机构下发了《关于钢铁煤炭行业化解过剩产能金融债权债务处置的若干意见（征求意见稿）》。其中提到，开展债转股工作的实施主体将是金融资产公司或者地方资产管理公司，对象为钢铁煤炭骨干企业。

“试点的对象主要是短期内面临偿债压力、长期依然有发展前景、财务上也可持续的优质企业，而且债转股的方式也将更加市场化，市场化主要体现在债转股的对价完全由债权人、债务人协商谈判决定，债转股的债务规模和比重也由债权人和债务人协商确定，监管部门和各级政府只能在政策上提供指导，而对债转股的具体条款无权干预。”黄志龙预计。

“从监管层的意志来看，债转股预计继续推进。”东兴证券研究所资深研究员谭淞认为，央行在第二季度的货币政策执行报告中首次删除了关于区域性风险的表述，这或是为接下来的供给侧结构性改革和债转股扫除障碍，打开政策空间。

黄志龙认为，监管部门的姿态非常坚决，坚持让“僵尸企业”破产清算，而不让其影响优质企业的债转股进程。

针对“僵尸企业”的处置，8月9日，国家发改委相关部门负责人表示，一些企业不适应市场环境变化，生产经营难以为继甚至濒临倒闭，但受一些体制机制因素制约，以市场化方式退出的障碍较多，成为“僵尸企业”。未来将坚定不移地处置“僵尸企业”，同时要具体问题具体分析，因地制宜，一企一策，确保社会稳定和良好金融秩序。

黄志龙认为，应确定“僵尸企业”的标准，比如是否符合国家产业发展政策、财务是否可持续等指标可以作为判断标准。

◆【山东省小额贷款公司已实现县区全覆盖】

（山东省金融办）7月26日，枣庄市台儿庄区恒信嘉小额贷款公司设立方案获得批复，我省小额贷款公司已覆盖全省137个县（市、区），实现了全省县区全覆盖。截至6月末，我省小额贷款公司共有423家，户均注册资本1.32亿元，同比增长3.94%。

◆【辽宁股权交易中心推出挂牌企业分层新举措】

（中证网）日前，辽宁股权交易中心推出了挂牌企业分层活动，并专门为“创新层”挂牌企业打造“走近新三板暨投融资对接会”，加强金融精准服务，提升投融资效率。

据了解，全国场外市场的挂牌企业的规模、财务状况、规范程度、信用度等有很大区别，也为投资机构造成了很大困扰，影响了直接投资的效率。为提升投融资对接效率，降低投资机构尽调成本，促进信息对称，更有效地培育企业对接更高层级的资本市场，辽宁股权交易中心根据企业财务状况及发展潜力的不同，将挂牌企业分为“创新层”和“基础层”，其中财务规范、信息披露及时、有后续发展潜力的企业被纳入“创新层”。

目前，已经有 41 家企业经辽宁股权交易中心审核进入创新层，其中 13 家企业每年净利润超过 200 万元，或营业收入复合增长率超过 10%；28 家企业拥有国家级专利，具有可观的后续发展潜力。通过数据可以看出，近三年，在经济形势下滑的情况下，创新层企业的平均资产超过 1 亿元，平均营业收入超过 4000 万元，平均净利润超过 500 万元。

在“走近新三板暨投融资对接会”上，全国中小企业股份转让系统有限公司、信达证券等公司的专家，为创新层企业代表详细讲解了新三板市场及挂牌标准、流程，以及创新层企业投资标准及要求。辽宁股权交易中心负责人对记者表示，后续还将为创新层挂牌企业提供“走进上交所”、免费培训会、企业品牌宣传、投融资对接会、优先引入股权投资基金、参与新型融资产品试点等系列服务。