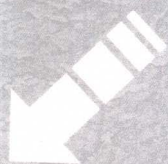


金融发展支持实体经济研究 ——以江苏省为例



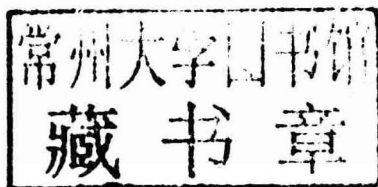
● 王竹君 著



南京大
学出版社

金融发展支持实体经济研究 ——以江苏省为例

王竹君 著



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融发展支持实体经济研究：以江苏省为例 / 王竹君著. — 南京：南京大学出版，2017.12

ISBN 978-7-305-19696-6

I. ①金… II. ①王… III. ①金融支持—影响—区域经济发展—研究—江苏 IV. ①F127.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 314217 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮 编 210093
出 版 人 金鑫荣

书 名 金融发展支持实体经济研究——以江苏省为例
著 者 王竹君
责任编辑 卜磊磊 王日俊

照 排 南京南琳图文制作有限公司
印 刷 江苏凤凰数码印务有限公司
开 本 718×1000 1/16 印张 14 字数 214 千
版 次 2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-305-19696-6
定 价 69.00 元

网址：<http://www.njupco.com>
官方微博：<http://weibo.com/njupco>
官方微信号：njupress
销售咨询热线：(025) 83594756

* 版权所有，侵权必究

* 凡购买南大版图书，如有印装质量问题，请与所购
图书销售部门联系调换

本书为江苏高校优势学科建设工程资助项目(PAPD)、江苏高校人文社会科学校外研究基地“江苏现代服务业研究院”、江苏高校现代服务业协同创新中心和江苏省重点培育智库“现代服务业智库”的阶段性研究成果。

书 名:金融发展支持实体经济研究——以江苏省为例

著 者:王竹君

出版社:南京大学出版社

序 言

十八大以来,“供给侧改革”和“金融安全”成为引导金融市场发展的两大主线。一方面,当前我国经济正处于转型升级的关键时期,结构性矛盾比较突出,推进“供给侧改革”,其目的是为了增强供给结构对需求变化的适应性和灵活性,不断让新的需求催生新的供给,让新的供给创造新的需求,在互相推动中实现经济发展。“去杠杆”作为“供给侧改革”的五大任务之一,对于稳定经济增长、降低企业经营风险,具有重大现实意义。结合江苏省来看,虽然江苏省实体经济和政府部门的债务水平和风险总体可控,但在“去杠杆”进程中依然存在一些结构性的矛盾和问题,包括制造业有效信贷需求疲弱、银行资产质量下行、各类金融风险上升、支持企业对接资本市场的服务能力有待提高等,是非常值得关注的热点问题。“去杠杆”其实质是结构性改革的一环,如何理解“去”的涵义至关重要。

另一方面,2016年4月25日下午习近平总书记在主持就维护国家金融安全学习时强调:“金融安全是国家安全的重要组成部分,是经济平稳健康发展的重要基础。维护金融安全,是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。金融活,经济活;金融稳,经济稳。必须充分认识金融在经济发展和社会生活中的重要地位和作用,切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事,扎扎实实把金融工作做好。”这是我国第一次将金融安全的重要性提高到治国理政的新高度,这关系到党和国家工作全局、经济社会发展大局和国家安全战略格局,意义深远。2017年7月召开的全国第五次金融工作会议上,习近平总书记发表重要讲话指出:“金融要把为实体经济服务作为出发点和落脚点,全面提升服务效率和水平,把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节,更好满足人民群众和实体经济多样化的金融需求。”此次会议对金融提出的回归本源的要求,应该

说点到了当前金融领域的痛点,在流动性宽松、实体经济不景气的背景下,金融机构脱实向虚,既是出于利益的需求,也是寻找增长点的无奈之举。江苏省作为全国的经济大省,金融形势既具有全国的普遍性,也具有自身的特殊性,如何平衡好经济发展与金融安全的问题,既关系到江苏省经济的转型升级,又关系到江苏省金融改革的战略推进。

近年来,在国际国内经济下行压力因素综合影响下,我国金融发展面临不少风险和挑战。从外部金融风险看,伴随着美国货币政策的收紧,推升了美元升值的预期和人民币贬值的压力,引发国际资本流向美国,中国面临资本流出和人民币贬值压力,加剧国内流动性紧张,对正常的贸易和对外投资造成不利影响。从内部风险来看,杠杆率的持续快速上升,且过度集中于房地产市场,导致中小企业融资难、融资贵的问题长期难以解决,同时同业业务、影子银行的加杠杆和市场套利行为促使资金“脱实向虚”,实体经济得不到有效的资金支持,金融的造血功能没有充分体现。在此背景下,“一行三会”密集出台多项政策,针对行业乱象、违法行为进行整治和打击,以弥补监管漏洞。人民银行推出MPA考核、银监会10天7个文件落地、证监会严惩数家公司、保监会发布39条措施明确保险业风险防控的九大重点领域,其目的就是要加强对金融乱象的整治,严守底线思维,确保不发生系统性的金融风险。

江苏省作为经济大省,地方政府债务规模一直处于全国前列,省委省政府高度重视金融系统领域的发展,为有序、有效去杠杆,增强抗风险能力,营造有利于经济社会持续健康发展的金融财政环境,出台了一系列的政策文件。在《省政府关于供给侧结构性改革去杠杆的实施意见》(苏政发〔2016〕48号)明确提出通过股权融资等手段降低非金融企业的杠杆率,基本形成直接融资与间接融资平衡发展、短期融资与中长期融资结构合理、政府债务依规严格约束、金融风险受到严格管控的社会融资格局。可以看出,当前金融与实体经济发展,在“去杠杆”的引导下,既要关注总量指标的变化,更要关注金融供给结构的变化,着眼于金融服务实体经济质量和效率的提升,创新思路、分类施策、循序渐进、守好底线,与供给侧结构性改革其他重点任务协同推进。当务之急必须高度重视部分地区、部分行业、部分企业金融债务

以及政府债务负担相对较高的问题。江苏省金融对实体经济的支持具有以下几个特征:

首先,实体经济企稳回升,金融对实体经济支持成效突出。近年来,在全国经济面临转型升级的背景下,江苏省经济也面临一定的下行压力,省委省政府切实采取有效措施加大对实体经济的支持力度,2016年9月出台了《省政府关于金融支持制造业发展的若干意见》,要求加大金融对供给侧结构性改革的支持力度,加大金融对制造业的信贷投放,有效增加制造业信贷投放,促进金融支持制造业发展,推动江苏建设具有国际竞争力的先进制造业基地。2016年,全省社会融资规模增量16 758.2亿元,同比多增5 363.8亿元。从融资结构看,对实体经济发放的贷款增加较多,但占比有所下降,全年新增各项贷款11 713亿元,同比多增3 242.7亿元,占社会融资规模增量的69.9%,占比较上年下降4.4个百分点。在金融支持下,2016年江苏经济初步呈现底部企稳态势,工业生产略有回升,企业订单需求连续小幅提升,产业运行出现一些积极变化。一是工业生产底部企稳。2016年,江苏省实现规模以上工业增加值3.5万亿元,同比增长7.7%,增速比上年回落0.6个百分点。各季度累计同比增速分别为7.7%、7.8%、7.8%和7.7%,年内各季增速较为平稳。二是企业订单需求连续小幅提升。出口订单方面,受全球经济弱势改善、稳外贸增长政策逐步落实以及季节性因素等推动,不少外向型企业反映出口订单需求继二季度止跌后继续小幅提升。其中,纺织、服装、化学原料制品、金融制品和机械设备制造等行业出口订单环比增加较多。国内订单方面,不少受访企业表示,国内订单需求也继续呈小幅回升走势,主要集中于政策提振领域:一是受基建项目推进及房地产交易回暖等推动,机械、钢铁、水泥、木材加工、家电等相关行业国内订单需求有所回升;光伏、新能源客车以及汽车制造等部分政策受益行业国内订单保持较快增长;受行业整合加快以及季节性因素等影响,化学原料制品、化纤等化工领域国内订单增长加快。二是工业领域出现了一些积极变化。(1) 战略性新兴产业逐步成为新的增长动力。2016年,全省战略性新兴产业实现产值4.9万亿元,同比增长8.9%,占规模以上工业产值的比重为30.2%,比上年提高0.8个百分点。(2) 先进制造业加快发展。全年规模以上工业

中,汽车制造业实现产值 7 967.7 亿元,比上年增长 13.1%;医药制造业产值 3 992.4 亿元,增长 12.3%;电气机械及器材制造业产值 17 986.5 亿元,增长 9.4%。(3) 代表智能制造、新型材料、新型交通运输设备和高端电子信息产品的新产品产量实现较快增长。全年工业机器人产量增长 90.6%,服务器增长 50.2%,碳纤维增强复合材料增长 36.6%,智能手机、智能电视分别增长 30.2%和 21.0%,太阳能电池增长 22.6%。(4) 过剩产能有效化解。2016 年,全省原煤、平板玻璃和船舶行业产量同比分别下降 28.7%、12.5%和 22.2%,粗钢、水泥产量分别仅增长 3.4%、0.3%。工业经济运行的质量和效益明显提升。2016 年,江苏省规模以上工业企业实现主营业务收入 15.8 万亿元、利润总额 1.1 万亿元,分别比上年增长 7.5%、10%。(5) 企业技改创新、产业迁移以及跨业经营等转型升级投资热情相对较高。为了应对复杂的经济环境,培育新的增长点,许多企业仍积极进行技改创新、产业迁移以及跨业经营等转型升级方面的投资。苏州大型化纤企业 HLHQ 表示,今明两年将进行产业迁移方面的投资,将生产延伸到产业链上游的 PX、石脑油甚至是原油的生产炼化行业,以降低生产成本,并扩大市场份额。

其次,去杠杆成效初显,结构问题仍需关注。保持合理的杠杆率是政府、企业等部门在扩大投资、生产、消费中不可或缺的工具和手段。但过高的杠杆率往往会加重实体经济债务负担、滞缓市场流动性、阻塞货币政策传导路径,造成潜在金融风险和债务风险不断集聚,不利于经济结构调整和转型升级。党中央、国务院对“去杠杆”工作高度重视,将其列为供给侧结构性改革“三去一降一补”五大任务之一。江苏省省委、省政府出台了关于推进供给侧结构性改革的一系列文件,其中对“去杠杆”工作作出专门部署。全省各地各有关部门会同驻地中央金融监管部门,紧紧围绕党中央、国务院和省委、省政府的决策部署,全力落实各项工作要求,推动“去杠杆”工作取得一定成效。从地方层面,“去杠杆”工作主要有三大任务:降低实体经济企业杠杆率,加强政府债务管理,防范化解企业、政府债务风险。2016 年末,江苏省工业企业资产负债率 52.24%、地方政府债务率 68.5%、不良贷款率 1.36%,均低于全国平均水平,全省实体经济企业、政府总体债务水平不高,

债务风险整体可控。但是,总体杠杆率水平并不一定是风险的症结所在,高杠杆背后的结构性问题才是重中之重。部分行业、部分地区的企业和政府债务负担相对较高,潜在风险不容忽视。江苏乃至全国企业部门的高杠杆问题主要集中在国有企业,尤其是僵尸类企业。在“去杠杆”过程中,可能存在牺牲优质民营企业、制造业企业“好杠杆”^①,来维持低效率国有企业、房地产企业“坏杠杆”的问题。此外,地方政府债务置换后的信贷额度,不少还是流入基础设施类的平台类企业,这也是值得关注的问题。同时,家庭部门住房贷款增加较快,局部地区杠杆率有所上升,相关风险值得关注。2016年,全省本外币个人住房贷款余额9 867.51亿元,比年初新增6 518.65亿元,占全省各项贷款新增额的59%。其中,南京个人住房贷款增加2 269.88亿元,苏州个人住房贷款增加2 011.12亿元,南京和苏州个人住房贷款增加额合计占全省的比重达65.66%。

再次,“民间投资”受房地产的虹吸效应影响较大。虽然江苏民间投资依然领先全国平均增速和地区固定资产投资增速,但是投资增速下行压力不容忽视。这背后既有需求低迷、风险暴露带来的短期冲击,也存在行业准人体制和投融资机制因素的长期制约。2016年1—8月,江苏省民间固定资产投资完成额2.1万亿元,同比增长9.8%,虽然分别领先全国平均增速和地区全部固定资产投资增速7.7个和0.8个百分点,但增速较上半年回落1.3个百分点,占地区全部固定资产投资比重较上半年和一季度分别下降1个和0.5个百分点,民间投资对固定资产投资增长的贡献率达到76.3%,比上半年下降3.1个百分点。导致民间投资增速下滑的原因主要有:一是工业领域产能过剩问题严重,导致投资回报率下降。通过企业家问卷调查显示,2016年三季度企业固定资产投资预期指数为45.34%,较上季度下降2.19个百分点,比2000年以来平均水平低4.45个百分点,已连续20个季度处于50%以下的收缩区间,继续处于历史较低水平。二是热点城市房价快速上涨,对民间投资形成虹吸效应。在实体经济需求疲弱,民营资

^① 货币政策委员会委员黄益平教授在分析中国杠杆率问题时,将各个部门的杠杆划分为“好杠杆”和“坏杠杆”。

本缺乏良好的投资机会时,房价快速上涨,一方面会吸引更多民间资金“脱实向虚”,流向房地产市场,另一方面还会带动土地和房产的价格上涨,反过来增加工商运行的成本,挤压民营经济的发展空间。三是不少领域民营资本准入限制犹在,制约投资动力。虽然近年来民间资本投资领域不断拓宽,某些垄断行业也逐步向民间资本开放,但针对民间资本的“玻璃门”、“弹簧门”、“旋转门”犹在,削弱了民间资本的投资动力。2016年国务院专项督察中,督查组就指出,江苏促进民间投资工作在政策制定落实、政府管理服务等方面尚存在一些突出问题,主要表现为部分民营企业对国家鼓励民间资本投入的优惠政策获得感不强。四是民营企业内源性融资减缓,外部融资附加成本提高。江苏省民营经济活跃,但是民营经济的融资仍然会因身份问题而遭受歧视,很多银行更加倾向于向国有企业、政府平台机构投放贷款,对民营企业则要提出更多的担保、抵押等附加条件,增加了民营企业的融资成本。

为实体经济服务是金融的天职和宗旨,也是防范金融风险的根本举措。未来几年正值江苏省经济爬坡过坎、转型升级的关键时期,发展的“稳”和“进”更加离不开金融的“助”和“推”。要主动适应深化供给侧结构性改革新要求,树立质量优先、效率至上的理念,在服务实体经济中实现经济发展和金融业发展的“双赢”。银行金融机构要扎根江苏实体经济的丰厚土壤,把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节,满足经济发展中多样化的金融需求。本书通过对江苏省金融支持实体经济的情况进行分析,以期分析存在的问题,在解决问题中抢抓发展机遇,在扬长补短中塑造发展特色,努力开创江苏金融改革发展的新局面。

目 录

第一章 江苏省经济金融运行情况	1
第一节 江苏省金融运行情况	2
一、银行业总体稳健,货币信贷结构有所变化	2
二、社会融资规模领跑全国,金融市场活跃度较高	15
三、金融生态环境建设扎实推进,多元化融资渠道逐渐形成	17
第二节 江苏省经济运行情况	18
一、社会总需求稳步扩大,结构持续优化	18
二、产业结构持续优化,转型升级成效显著	22
三、供给侧结构性改革有序推进,经济增长新功能不断涌现	25
第二章 金融支持实体经济的理论分析	29
第一节 金融发展与经济增长之间的关系分析	29
一、信用与现实经济的关系分析	29
二、金融发展与经济增长关系的理论分析	30
三、金融发展与经济增长关系的实证分析	31
第二节 经济转型升级与商业银行转型的互动机制分析	32
一、城镇化进程为商业银行转型提供了良好的机遇	33
二、商业银行是城镇化进程推进的“孵化器”	36
三、商业银行以转型促城镇化的对策研究	38
第三节 金融支持实体经济发展存在的问题分析	43
一、“脱实向虚”的内涵阐释	43

二、“脱实向虚”在经济运行中的“假象”	44
三、“脱实向虚”的成因和机制分析	47
四、促进“脱实向虚”资金归位的对策建议	54
第三章 江苏省信贷投放区域结构分析	57
第一节 信贷投放区域结构的文献综述	57
一、金融发展促进经济增长的前提条件	57
二、金融发展对区域经济增长的影响分析	59
三、江苏区域金融发展研究	61
第二节 江苏区域金融发展情况分析	62
一、苏南地区金融发展情况	63
二、苏中区域金融发展情况	67
三、苏北区域金融发展情况	69
第三节 江苏分区域贷款结构分析	73
一、江苏分地区负债水平分析	73
二、信贷对消费的影响分析	76
三、信贷对投资的影响分析	79
四、信贷对进出口的影响分析	81
第四节 促进江苏区域金融协调发展的对策建议	83
一、苏南地区要进一步发挥市场的资源配置作用	83
二、苏北地区要充分发挥信贷资金的引导作用	84
三、加强区域金融的协调发展	85
第四章 江苏省信贷支持制造业发展研究	86
第一节 江苏省制造业发展概况	87
一、江苏省制造业总体情况及特征	87
二、制造业在经济中的重要地位	92
三、江苏省制造业发展存在的问题	94
第二节 江苏省信贷支持制造业情况及存在的问题	97

一、江苏省信贷支持制造业基本情况分析·····	97
二、江苏省信贷支持制造业存在的问题·····	99
三、信贷支持制造业存在问题的原因分析·····	101
第三节 信贷支持制造业的政策建议·····	104
一、各方联动,形成金融支持制造业发展的强大合力·····	105
二、进一步发挥金融对经济稳增长的重要支撑作用,着力支持经济稳增长·····	106
三、推动银行机构多措并举,促进制造业领域信贷投放止跌企稳·····	107
四、牢固树立底线思维,着力防控金融风险·····	108
第五章 江苏省信贷支持服务业发展研究·····	110
第一节 江苏省服务业发展现状及存在的问题·····	110
一、江苏省服务业发展现状分析·····	110
二、江苏省服务业发展的存在问题·····	117
第二节 信贷支持江苏服务业发展的总体情况及特征·····	120
一、江苏省信贷支持服务业发展的现状分析·····	120
二、支持服务发展的金融生态环境不断优化·····	123
三、金融支持服务业发展中面临的困难·····	135
第三节 加大金融支持服务业发展的政策建议·····	136
一、加大对服务业发展的政策倾斜,充分发挥政策资金的引导作用·····	136
二、加大金融创新,积极提升对服务业的金融服务水平·····	136
三、加强与服务产业发展的协调配合,充分发挥金融对服务行业发展的推动作用·····	137
四、优化金融生态环境,打造支持服务业加快发展的金融服务平台·····	137

第六章 江苏省信贷支持现代农业发展研究	138
第一节 江苏现代农业发展状况	139
一、江苏传统农业发展基本情况	139
二、江苏现代农业发展基本情况	145
第二节 金融支持江苏现代农业发展状况	147
一、江苏省金融支持现代农业基本情况	147
二、江苏金融支持现代农业取得的成绩	152
第三节 金融支持江苏现代农业发展的政策建议	157
一、江苏金融支持现代农业发展中存在的问题	157
二、金融支持现代农业发展的政策建议	159
第七章 经济转型要求改革地方政府与企业负债模式	161
第一节 制度背景与问题提出	161
第二节 政府投资、地方债务与经济增长	163
一、当前我国地方政府负债模式的主要特点	164
二、当前地方政府债务模式不利于产业结构调整	166
第三节 僵尸企业、高负债与产业结构转型	168
一、僵尸企业“绑架”了政府和银行	168
二、僵尸企业是传统负债模式与经济形势变化多方作用的产物	169
三、僵尸企业不利于产业结构调整和实体经济振兴	171
第四节 对策建议	173
一、强化地方政府财务约束,减少政府对经济的不必要干预	173
二、重新定位政府与市场的关系,创新政府的产业扶持机制	174
三、通过破产机制淘汰僵尸企业,明确市场对资源配置的决定性作用	174
四、构建多层次资本市场,拓宽中小企业直接融资渠道	175

第八章 金融支持实体经济的新模式·····	176
第一节 中资企业境外发债的背景、原因分析 ·····	176
一、跨境债务资本市场发展的原因分析 ·····	176
二、跨境发债的模式分析和发展情况 ·····	180
三、中资企业境外发债的对金融机构的业务需求 ·····	183
第二节 资产证券化的优势及业务模式·····	184
一、资产证券化的意义 ·····	185
二、资产证券化的业务模式分析 ·····	188
第三节 中资企业跨境融资新途径·····	196
一、跨境宏观审慎政策改革的主要内容 ·····	196
二、监管政策变化对企业融资的影响 ·····	198
参考文献·····	202

第一章 江苏省经济金融运行情况

2016年,国内经济下行压力有所减轻,经济总体保持平稳增长;与此同时,结构性矛盾依然突出,通胀压力有所上升,地区性资产泡沫问题凸显,经济金融领域的风险增多。面对更加复杂严峻的内外部环境 and 经济金融形势,江苏省主动适应经济发展新常态,继续坚持稳中求进的工作总基调,以供供给侧结构性改革为主线,统筹做好改革发展稳定各项工作,妥善应对各种风险挑战,经济社会发展实现了“十三五”良好开局。全省经济运行总体平稳,主要经济指标保持在合理区间;有序做好“三去一降一补”工作,供给侧结构性改革扎实推进;转型升级步伐持续加快,新经济新业态快速发展;城乡区域发展更协调,经济金融生态发展取得新成效。总体形势呈现积极进展、持续改善的态势。金融业总体运行平稳,社会融资规模增量较多,贷款和直接融资增加,表外融资减少,房地产领域贷款增长加快,贷款利率持续走低,保险业发展势头显著。

2017年既是党的十九大召开之年,又是供给侧结构性改革的深化年,根据发展的阶段性特征,江苏省将继续坚持稳中求进工作总基调,统筹推进“五位一体”总体布局,协调推进“四个全面”战略布局。深入推进“三去一降一补”,强力释放社会创新活力和潜力,加快推进农业供给侧结构性改革,更大力度落实城乡发展一体化,以深化改革扩大开放为线路,全面统筹稳增长、调结构、促改革、惠民生、优生态和防风险等各项工作。进一步加大金融服务和支持实体经济的力度,深入研究和推动金融及相关领域改革。引导金融机构审慎经营,促进货币信贷和社会融资规模合理增长,优化信贷结构,切实做好金融风险防范化解工作,确保不发生系统性风险。

第一节 江苏省金融运行情况

2016年,江苏省金融业平稳运行,社会融资规模增长较多。银行业稳步发展,规模进一步增长。从贷款看,贷款增长有所加快,直接融资增加显著,表外融资有所下降,小额贷款公司贷款持续萎缩。从结构看,人民币贷款增长快速,外汇贷款增长势头放缓;中长期贷款增长加快,而短期类贷款呈现下滑趋势。分行业来看,增长分布不均衡。房地产和基础设施建设类贷款增长加快;涉农和小微企业贷款增长平稳,制造业贷款呈现负增长。从存款看,人民币存款保持平稳增长,外汇存款增长加快。从资金价格看,货币市场利率低位徘徊略有上升,人民币贷款利率持续走低。与此同时,保险业发展势头较好,增长加速。

一、银行业总体稳健,货币信贷结构有所变化

1. 贷款规模增长加快,贷款结构过于集中

2016年末,全省金融机构本外币贷款余额为9.30万亿元,同比增长14.52%,比上年同期上升2.55个百分点。2016年,全省金融机构本外币各项贷款增量为1.18万亿元,同比多增3242.69亿元,比2012—2015年增量平均值多4132.14亿元,位列全国第二位。占同期社会融资规模增量69.89%,同比下降4.44个百分点。

全省2016年各项贷款增量较多的原因主要有以下六个方面:一是稳增长仍然具有重大的政治经济意义。虽然政府将GDP的增长目标有所下调,但是经济增长仍然有底线,只有稳增长才能为调结构促改革提供一个稳定的宏观环境,因此,实质上稳增长的地位是上升的。二是伴随着各项调控政策延续2015年多次降息和降准的政策效应,2016年央行适时运用公开市场操作,频繁开展短、中、长期借贷便利等货币政策工具,货币市场流动性整体较充裕,商业银行可贷资金增加较多。三是《商业银行法》删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定,将存贷比由法定监管指标转变为