

金融如何促進民企發展(下)



金融觀察 鄧宇
上海金融與發展實驗室
特聘研究員

文接1月11日A11版

三、構建金融服務民營經濟長效機制的路徑建議

一是從金融服務體制機制改革上轉變服務理念和服務方式。民營經濟涉及到民生就業和市場經濟的「毛細血管」，既有發展靈活性，也有脆弱性。金融服務民營經濟是一個大命題，具體到金融機構和市場層面，應重點從金融服務體制機制改革上尋找突破口，加快轉變服務理念和服務方式。

一方面需要金融管理部門加強政策引導和監管指導，促進金融機構加快制定完善服務民營經濟的激勵約束機制，提供包括專項信貸政策、貼息以及適當定向降準等舉措，激發金融機構服務民營經濟的熱情和活力；另一方面需要金融機構本身加強業務創新，如果是不符合市場規律和不適應民營經濟的政策應加快調整，如果是涉及到金融服務、投融資模式以及抵質押物創新的政策應加強溝通協調，在確保風險合規基礎上，精簡不必要的內部流程，優化政策供給，採取更加靈活、個性和普惠的利率定價方式，降低綜合融資成本和費用，促進金融資源高效配置。

依民企特徵提供差異化信貸

二是從區域和行業視角重視民營經濟金融服務的差異性。民營經濟涉及到不同細分的區域、行業和領域，探索構建金融服務民營經濟長效機制應因地制宜，保持政策的適度靈活以及金融服務的精準直達。

一方面需要發揮不同金融機構的作用，例如政策性銀行、大型銀行及區域性銀行等具有不同的經營文化、金融服務特色，聚焦服務民營經濟高質量發展這一主線，根據區域、行業和企業的特徵實施差異化信貸政策；另一方面需要注重不同金融主體的同業競爭等問題，金融管理部門應完善自律機制，不搞「價格戰」，強化金融監管職能，引導金融機構精準發力，不偏離金融服務民營經濟的初衷，堅守風險合規底線，從根本上貼合民營企業實際需求、具有比較優勢的金融服務贏得企業信賴和認可。作為金融機構，應注重民營經濟的發展規律，注重內控和外部風險防範，堅持合理的利率定價，以及規範的風險評級、抵質押管理等專業操守，對於存在違規經營或不符合高質量要求的民營

經濟，做好風險管控，而對於具有成長空間的民營經濟應加大金融服務支持，優化資產負債表結構。

三是從金融主體不同功能探索金融資源和工具的最優組合。加強服務民營經濟落實到實際當中，要重點關注民營經濟所包括的國有民營、個體、私營、民營科技、農民專業合作社等不同企業類型，重點從不同金融功能上探索金融資源和工具的最優組合。

一方面，個體、私營、農民合作社等中小微企業，通常具有面廣、分散等特點，應做好風險識別、分類，提供配套的金融產品和服務；另一方面，民營企業的發展具有很強的市場化屬性和生命週期特徵，而有些科創企業本身風險偏高、抵質押物（或擔保）較為特殊，傳統信貸服務難以匹配，需要健全「投資流」評價工具、「技術流」創新能力評價體系等，同時考慮提供資本市場服務，加快投貸聯動模式試點。另外，建議金融管理部門圍繞民營經濟發展特徵，考慮設立專門服務民營經濟或民營企業的專職機構或聯席會議制度，探討加強與財稅、商務、海關、市場監管局等跨部門協作，促進民營經濟信用體系建設，充分發揮股票市場、外匯市場、債券市場在資金融通等方面特殊作用，促進直接融資和間接融資有機結合，拓寬民營企業融資渠道。

四、結論與展望

統計顯示，過去十年私營個體貢獻80%以上的就業人口；民營企業稅收全國佔比達到59.6%；GDP佔比達到60%以上；國家級專精特新「小巨人」企業中，民營企業數量佔比超過80%。

當前，民營經濟發展面臨的內外環境趨於複雜，存在潛在風險有賴於有序處置化解，離不開金融大力支持。金融服務民營經濟高質量發展。一是尊重經濟發展規律，堅持政策導向和市場原則相結合，遵循經濟發展規律和民營經濟生命週期，改革制約民營企業服務的體制機制，提供適配性更強、層次更豐富的金融服務，着力提升民營經濟信貸佔比，擴大民營投融資覆蓋面；二是進一步發揮金融機構、金融市場和金融工具的資源配置、風險分散等不同功能作用，政策性金融、商業銀行、中小銀行等同向發力，拓展民營企業融資渠道；三是強化防範系統性風險，堅守合規經營的底線和紅線，不斷優化金融服務民營經濟的風險模型，改善民營企業資產質量，同時要加強監管引導，防止出現不合理「抽貸」「斷貸」等現象，滿足民營企業合理的融資需求。

(本文僅代表個人觀點)



近六成，中國民營企業稅收佔全國總額高達六成，金融機構提供適當信貸支持，有助民營企業高質量發展。

減息周期將至 利好全球股樓



樓市智庫 陳永傑
中原地產亞太區副主席
兼住宅部總裁

美國公布的重要經濟數據，大致上是牛皮偏軟格局，預計今年出現經濟硬著陸的可能性不高，但經濟溫和衰退總免不了。美元利率期貨及國際投行反映，今年聯儲局每一次議息都有減息0.25厘的機會，聯邦基金利率或降至低於4厘。減息對於美國以至全球樓市股市等投資者而言，都是好消息。

美國去年第三季國內生產總值(GDP)環比年率終值為增長4.9%，預期及前值是上升5.2%。通脹亦有所回落，反映美國經濟只是放緩，遠遠未到硬著陸境地，預計今年仍是穩步向前，有利美國以至全球投資市場。今年全球樓市股市普遍而言不宜看淡。

美國GDP隱性平減指數終值為上升3.3%，預期為上升3.6%，前值為上升3.5%；期內個人消費支出(PCE)物價指數終值為上升2.6%，前值為上升2.8%；核心個人消費支出(PCE)物價指數終值為升2%，預期及前值均為上升2.3%。消費者支出終值為增加

3.1%，前值為增加3.6%。

儘管費城聯儲銀行公布，12月份製造業指數惡化至負10.5，差過11月的負5.9，市場原預期會改善至負3。當中多項指數轉弱，新訂單指數由正1.3，顯著惡化至負25.6；就業指數由正0.8，轉弱至負1.7；資本支出展望指數由負1.3，惡化至負7.5。投入物價指數由正14.8，上升至正25.1。

評級機構惠譽表示，美國、歐元區及英國政策利率自去年第三季以來一直按兵不動，目前可能已到本輪緊縮週期頂峰，預期美國聯儲局、歐洲央行及英倫銀行下一步行動將是減息，但下降速度將相當緩慢。

自上月中聯儲局連續第三次不加息以來，美國10年期債息跌穿3.9厘水平，低見3.876厘，其他年期債息亦告下跌。美國去年10月樓價再度錄得按年升幅，反映樓市持續復甦。聯邦住房金融局(FHFA)公布，10月樓價按年升幅稍為加快至6.3%，按月升幅收窄至0.3%。

美國經濟穩定發展，有利全球投資市場，率先受惠是美國樓市股市，然後擴散到世界其他投資市場，加上通脹有回落之勢，今年投資市場前景亮麗。



愛爾蘭企業稅率偏低，稅務法靈活，吸引不少海外企業投資。圖為愛爾蘭首都柏林。

中國外交部11日宣布，應愛爾蘭總理瓦拉德卡邀請，國務院總理李強將於1月中旬對愛爾蘭進行正式訪問。不少內地與香港企業「走出去」到國外進行產業投資，普遍會重視共建「一帶一路」的一些熱門國家，實質上「冷門」國家也充滿機遇，當中包括愛爾蘭。該國的信息科技、製藥科技和金融科技產業等深具投資潛力，加上愛爾蘭政府大力吸引外資和扶持本地創科產業發展，也深值香港特區政府參考。

愛爾蘭經濟大翻身的啟示



明觀四海 梁海明
絲路智谷研究院院長
海南大學「一帶一路」
研究院院長

雖然愛爾蘭和中國建交超過40年，但愛爾蘭容易受外界人士忽略，一方面是愛爾蘭面積小，只有7.02萬平方公里，人口僅約500萬人。另一方面是2008年歐債危機爆發後，愛爾蘭由於債務沉重，經濟倍受衝擊，名列「歐豬五國」(國際經濟媒體對經濟不景氣、出現債務危機的葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘和葡萄牙的貶稱)之一，眾多國家投資者認為該國經濟很長一段時間將沉淪不起。

然而，令外界意外的是，愛爾蘭近年經濟迅速復甦，不但2015年交出GDP年增26.3%的恐怖成績，更在2020至2022年世界各國遭受新冠疫情衝擊期間，經濟平均年增長率高達10.5%，成為全球經濟發展最快的國家之一。而且，根據美國財經雜誌Global Finance發布的2023年全球最富裕國家排行榜，愛爾蘭領先群雄，榮登最富國寶座。此外，愛爾蘭的公共債務佔GDP比率，也從105%降至約57%。

愛爾蘭經濟大翻身，引發了不少研究者的興趣。如哈佛大學兩位教授David E.Bloom、David Canning曾發表一篇題為「Contraception and the Celtic Tiger」《避孕和凱爾特之虎》的論文，認為愛爾蘭的經濟繁榮得力於工作年齡人口相對於非工作年齡人口的急速增長，這是因為愛爾蘭出生率大幅降低所致。但兩位教授承認他們的理論只能提供部分解釋。

「到現在，經濟學家都不能完全確定原因何在」，愛爾蘭歷史學家福斯特(R.F.Foster)則認為愛爾蘭經濟迅速冒起，至今有些謎團未解，「這就像砍伐森林之後，突然出現一隻奇獸」。福斯特的說法有不少「保留」，也有謙虛的成分。筆者總結了一下愛爾蘭經濟近年崛起的原因，應該至少有以下兩點。

大力吸引外資 稅率偏低

第一，愛爾蘭經濟高度開放，政府重視吸引外資，努力營造便利友好營商環境。該國企業稅率偏低且稅務法制比較靈活，愛爾蘭在過去幾年已吸引超過千家企業前往投資，當中約700家是美國公司，不乏微軟、谷歌、Facebook等科技龍頭將愛爾蘭作為其歐洲總部。

加上，愛爾蘭的高等院校，尤其以醫學製藥聞名，全球主要的醫療器械公司、製藥廠均相繼在愛爾蘭建廠。大部分全球飛機出租業者總部設在愛爾蘭首都柏林。

因此，根據愛爾蘭中央統計局數據，截至2021年底，愛爾蘭吸收外商直接投資(FDI)存量11949.2億歐元，較2020年底增加973.7億歐元，按年增長8.9%。外商直接投資(FDI)在愛爾蘭經濟中發揮著重要作用，2021年愛爾蘭吸收FDI存量約



是GDP的2.8倍，外資主導的行業佔當年經濟增加值比重高達56%。

目前有40多家中國企業在愛爾蘭開展業務，僱員超過4000人。中國對愛爾蘭投資的FDI主要集中在航空租賃業，佔對愛爾蘭FDI存量的比重超過90%，另有一小部分FDI投向製造業(主要是乳製品生產)。

致力扶持本土科技企業

第二，愛爾蘭政府大力扶植本土的軟件企業、高科技企業和創新企業發展。愛爾蘭很早就對產業的發展、趨勢的把握能力很強，也較有前瞻性，如出生在愛爾蘭的「近代化學之父」波爾(Boyle)，早在1662年提出了人類進展下去將會有的發明，其中一項是可以用於測度地球經度、既實用亦準確的方法，這實際就是今天的全球定位系統(GPS)。

為鼓勵和扶持本土相關產業發展，愛爾蘭政府成立非營利組織「進取愛爾蘭」(Enter-prise Ireland)，致力於扶助創新公司和剛剛起步的愛爾蘭創投產業如軟件產業等，以及協助愛爾蘭科技業者在美國、歐盟等國家設立據點，以此產生一個孕育更多科技創新公司的良性循環，強勁的愛爾蘭科技企業會引出更多強勁的愛爾蘭科技企業。

通過愛爾蘭政府的扶助，軟件產業蓬勃發展，現在已經成為世界第二大軟件出口國，愛爾蘭在軟件行業擁有國際公認的領先地位，擁有900多家跨國和本土軟件公司，僱用24000人，每年輸出160億歐元的產值。十大全球科技公司中，有9家在愛爾蘭開展戰略業務，包括微軟、谷歌、蘋果和Facebook。這不僅讓愛爾蘭成為軟件行業主要的全球參與者之一，同時創造出龐大的人才庫，使愛爾蘭成為滋生本土軟件企業的理想地。

愛爾蘭政府的另一個動作是成立了愛爾蘭科學基金會(SFI)，致力於推動信息及通訊科技產業、生物技術產業的發展。通過該基金會，愛爾蘭政府引進美國麻省理工學院媒體實驗室(Media Lab)，在該國首都柏林設立Media Lab，成為愛爾蘭政府將創新公司和新崛起的數碼媒體公司在柏林發展最具象徵性意義的措施之一。

愛爾蘭和中國早已展開各領域的合作。早在1978年中國開始改革開放，深圳特區參考的模式之一就是愛爾蘭自由貿易區的「香農模式」(愛爾蘭香農自貿區是世界上最早、最成功的經濟開發區之一)。在2017年，

愛爾蘭正式加入亞洲基礎設施投資銀行，為改善和加強亞洲「一帶一路」沿線國家的基礎設施發揮了建設性作用，也為促進中愛兩國、愛爾蘭與其他亞洲國家經貿往來帶來極大便利和廣闊發展空間。當前，已有超過5萬名中國人在愛爾蘭工作、學習和生活，赴華工作、留學的愛爾蘭公民數量也逐年增加，中愛兩國更是已建立了7對友好城市。

相信未來中國和愛爾蘭之間的合作會繼續加強。例如，在基礎設施建設領域，愛爾蘭政府啟動了《愛爾蘭2040計劃》，旨在提升基礎設施建設，實現愛爾蘭繁榮發展。中國的基礎設施建設取得了舉世矚目的成就，擁有十分豐富的海外建設經驗。相信隨著李強總理到訪愛爾蘭，中國和愛爾蘭兩國未來可以加強在基礎設施領域的合作，共同打造更為緊密的航空、海運、通訊等網絡。

與中國產業發展互補

又例如，中國與愛爾蘭的產業發展可互補。目前愛爾蘭的重點或特色產業是信息通訊技術產業、國際金融服務、軟件業、生物醫藥化工產業、食品飲料產業及航空租賃業、旅遊業等。不少行業與共建「一帶一路」未來要發展的方向基本契合，部分行業更與中國有互補。

另外，愛爾蘭是一個著名的旅遊目的地，而中國是世界上最大的旅遊市場之一，兩國在旅遊業方面的合作潛力巨大。中國遊客對於愛爾蘭的熱情和需求持續增長，而愛爾蘭政府也積極吸引中國遊客，雙方可以進一步合作，在旅遊推廣、航空運輸、酒店建設等方面加強合作。

愛爾蘭上述的潛力和優勢，對於準備投資「一帶一路」項目的內地乃至香港的投資者而言甚具吸引力，無論是前往該國投資興建產業園區，還是投資、入股當地的生物醫藥、人工智能等新興產業，或者是在進軍當地的旅遊市場，以及愛爾蘭作為一個歐元區國家，香港企業乃至內地企業也可把愛爾蘭作為投資歐盟國家的門戶。而且，愛爾蘭政府大力吸引外資和外國人才，以及扶植高科技產業的經驗和模式，也值得香港特區政府借鑒和參考。

從這角度而言，香港如果加強與愛爾蘭在各個領域的合作，不僅能夠令雙方的經貿合作進一步深化，也夠促進雙方的人文交流日益密切，從中挖掘出促進香港經濟、科技發展的機遇。