

聚焦降低企业杠杆率

去杠杆：七条路径求解难题

新华社记者 刘铮 安蓓 郁琼源

国务院10日公布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》，提出了去杠杆的七种主要途径。

降低企业杠杆率，通俗地说就是降低企业负债率，使其在经济转型过程中能尽量轻装上阵。去年底中央经济工作会议已经把去杠杆作为“三去一降一补”五大任务之一。然而，加杠杆易去杠杆难，更何况是在经济面临下行压力时推进。这一顶层设计的出台，为逐步破解企业去杠杆难题描绘了清晰的路线图。

多种市场化措施并举，化解债务存量

企业债务负担沉重，已成为制约当前我国经济发展的突出问题。面对巨大的债务存量，《意见》提出了积极推进企业兼并重组、盘活企业存量资产、优化企业债务结构、有序开展市场化银行债权转股权等化解途径。

国家发展改革委副主任连维良在国新办新闻发布会上指出，《意见》以市场化、法治化方式，通过标本兼治、综合施策积极稳妥降低企业杠杆率，助推供给侧结构性改革，为经济长期持续健康发展夯实基础。

中国科学院金融所银行研究室主任曾刚分析，去杠杆不是简单地把贷款收回或不再发放新贷款，而要根据不同情况采取不同措施。比如，去杠杆重点是产能过剩行业，对相关领域的企业兼并重组应给

予适当的金融支持，可以减少同质化竞争、培育优势企业，从而达到去杠杆目的；再如，企业三角债问题凸显，这就需要追根溯源，加快清理以政府、大企业为源头的资金拖欠。

去杠杆过程涉及多个交易环节，要调动市场积极性离不开税收政策作用。财政部部长助理戴柏华介绍，这次研究出台了比较全面的配套税收优惠政策。比如，符合条件的企业重组，企业所得税、增值税、土地增值税、契税等都有减免优惠；对银行呆账，只要是符合“真实损失”原则，都可以在企业所得税税前进行扣除。

“《意见》最大的亮点是坚持市场化和法治化。采取的多种举措，都是要让市场对资源配置发挥决定性作用。”发展改革委经济研究所副研究员李世刚说。

开辟融资新渠道，打通退出通道

企业债务负担较重，“入口”和“出口”方面的问题都需要解决。《意见》一方面提出积极发展股权融资，另一方面指出要依法依规实施企业破产。

“大力发展股权融资，实际上是扩大企业融资的‘入口’；依法依规实施企业破产，是打通‘出口’，释放信贷资源的‘出口’。”中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军说。

长期以来，我国企业融资过于依赖以银行贷款为主的间接融资。间接融资期限较短、成本较高，使得我国企业债务负担明显高于股权融资发达国家的水平。此外，由于发展底子较薄，不少企业从设立开始就资本金不足，后续发展也不得不依赖间接融资。

改革建立长效机制，政府做好引导和社保兜底

企业债务问题表象是负债重，根子在于现代企业制度尚不完善，导致举债缺乏硬约束。为从长远上解决问题，《意见》明确提出，完善现代企业制度强化自我约束。

北师大公司治理与企业研究中心主任高明华分析，《意见》把现代企业制度放在很重要的位置，抓住了问题关键。强化企业自我约束能否取得成效取决于三点：一是法治力度，违规成本要高；二是责任明确，主体责任谁来承担；三是激励机制，企业绩效提高了相关人员应当获得奖励。

完善现代企业制度，当前非常迫切的就是继续深化国有企业改革。李世刚说，

曾刚说，目前我国由私募股权、新三板、主板构成的多层次资本市场已经建立。下一步要精心营造良好的环境，引导更多的资金，通过股权融资进入实体经济，为实体经济提供长期稳定、低成本的资金，同时也从实体经济中得到合理回报。这是长远的制度性安排，是长期努力的方向。

在“立”的同时，“破”也必不可少。市场经济下企业有生也有死，资源才能“转”起来，沉重的债务负担才有可能“解套”。

《意见》提出，充分发挥企业破产在解决债务矛盾、公平保障各方权利、优化资源配置等方面的重要作用。对于扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”，要破除障碍，依司法程序进行破产清算。

当前国企预算约束软化问题没有得到根本解决，加杠杆约束机制没有真正建立起来。要在国有企业建立完善现代企业制度，实现企业自发建立约束机制调节杠杆。

去杠杆过程中企业怎么做明确了，政府应当发挥怎样作用？《意见》明确，政府的职责是制定规则，完善政策，适当引导，依法监督，维护公平竞争的市场秩序，保持社会稳定，做好职工合法权益保护等社会保障兜底工作。

“这次企业去杠杆，主要还是用市场化手段推进。政府要创造好环境，同时做好社会保障兜底。”曾刚说。

新华社北京10月10日电

近年来，国内外经济金融形势复杂，有一些发展前景很好的企业出现了暂时困难，给银行业资产质量带来压力。10日，国务院发文积极稳妥降低企业杠杆率，并出台市场化银行债权转股权的指导意见，提升企业持续健康发展能力。

哪些企业可以参与债转股？如何确保债转股不会成为一些人的“免费午餐”？这成为市场关注的焦点。

谁可以债转股？谁上了“负面清单”？

债转股能够将企业需要付利息的债务融资变成无需支付利息的股权融资，降低企业杠杆率，好处显而易见，但到底哪些企业能够通过债转股“轻装上阵”，以避免被“僵尸企业”搭了便车？

10日国务院对外发布的《关于市场化银行债权转股权的指导意见》特别提出了“三个鼓励”和“四个禁止”。

《意见》提出，鼓励面向发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业开展市场化债转股，包括：因行业周期性波动导致困难但仍有望逆转的企业；因高负债而财务负担过重的成长型企业，特别是战略性新兴产业领域的成长型企业；高负债居于产能过剩行业前列的关键性企业以及关系国家安全的战略性企业。

与此同时，《意见》提出，严禁扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”，有恶意逃废债行为的企业，债权债务关系复杂且不明晰的企业，有可能助长过剩产能扩张和增加库存的企业作为债转股对象。

国家发展改革委副主任连维良表示，哪些企业可以债转股，哪些企业不能，这是市场化、法治化债转股能否成功的一个重要标志。文件既明确了正面清单，也明确了负面清单，这只是政策边界，不是政府直接定企业，具体的债转股企业还是由市场主体按照市场化、法治化方式和指导性原则，自主协商确定。

与上轮债转股有何不同？会不会成为“免费午餐”？

上世纪90年代末，我国商业银行有过一轮政策性债转股，出现不少人把债转股当成“免费午餐”的现象，不少人担心此次债转股会重蹈覆辙。

对此，连维良表示，市场化、法治化是这次债转股的主要特点，也是与上次政策性债转股最大的不同，在制度设计上已充分考虑到避免“免费午餐”的问题。

基于当时条件，上次债转股的企业、债权以及实施机构主要是由政府

确定，债转股的资金筹集也由政府渠道筹集。但此次《意见》明确，银行、企业和实施机构自主协商确定债权转让、转股价格和条件，市场化筹集债转股资金。

“债转股由各相关市场主体自主决策，风险自担，收益自享。如果形成损失，该谁负责谁负责，政府不兜底，债权人和投资者也不提供免费午餐，这个代价必须由原股东先担责。”连维良说，债转股过程中，要强化监管、强化信用约束、强化追责，依法依规打击恶意逃废债、欺诈串谋等违法违规行为。

中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇表示，这次债转股面临的体制机制环境和法治条件等方面，与上一次债转股都有了很大的变化。社会主义市场经济体制更加完善，法律法规更加完备，所有制结构更加多元，市场主体法人治理结构更加健全，这为市场化、法治化实施债转股创造了条件。

债转股为了“甩包袱”？还是银行转型新契机？

当前，我国商业银行不良贷款率连续攀升。截至6月末，商业银行不良贷款余额为14373亿元。有人认为是现在推出债转股主要是为了化解和转移银行的风险。

对此，银监会副主席王兆星明确表示，今年二季度末，商业银行的不良贷款率只有1.75%，资本充足率达到了13%以上，拨备覆盖率达到176%，与上轮债转股剥离银行不良贷款的背景完全不同。我国银行业是安全的、稳健的，本轮债转股的债权范围并非专门针对不良贷款，而是为有效降低企业债务水平和杠杆率，助推供给侧结构性改革。

“无论是贷款，还是由贷款转换的股权，都是金融机构的资产，所对应的都是股东的钱、老百姓的钱，经营者都有责任保证它的安全，必须确保资产安全。”王兆星说。

建行首席经济学家黄志凌认为，债转股政策意图不是帮助银行化解不良贷款，但正确运用债转股确实能够帮助部分银行改善资产质量，是当下银行盘活存量资产、化解潜在不良贷款的“趁手”工具。大型商业银行一直都希望扮演产能整合者的角色，发挥自身信息优势、资金优势、客户优势，成为资源整合的“技术专家”，市场化债转股给银行转型提供了新机遇。

郭田勇认为，与传统信贷业务比，市场化债转股业务横跨债权和股权。银行及其所属实施机构必须当好股东，积极参与企业管理，补好这些短板可促进银行加快转型。

新华社北京10月10日电

债转股：拒绝「僵尸企业」不当「免费午餐」

全国农产品电商交易额突破1700亿元

新华社济南10月10日电(记者 于佳欣)截至今年9月，全国农产品电商交易额突破1700亿元。下一步商务部将通过促进农商互联、统筹五大联通工作，提高整个农产品流通供给体系的质量和效益。

这是记者10日在山东潍坊召开的全国农商互联启动大会上获悉的。商务部数据显示，我国农产品在线经营企业和商户达100万家，预计全年交易额将超过2200亿元，占整个电商交易额的比重从4.6%上升到6.2%，增幅达35%。

商务部部长助理王炳南表示，尽管农村电商发展迅速，但部分地区还存在农产品买难卖难和农产品难以满足消费者需求的现象。“农商互联”就是推动农产品生产流通企业与电子商务企业全面对接，线上线下深度融合，打造以电子商务企业为主体，上联生产、下联消费的新型农产品供应链，提升农产品流通的信息化、标准化、集约化水平。

绿色屋顶蓝色天空 公益行动东区启动

本报讯(记者 覃岩峰 通讯员 白静)昨日，由郑东新区管委会、中国绿化基金会主办的“绿色屋顶，蓝色天空”公益行动在郑东新区启动，社会各界共捐款280余万元用于东区屋顶绿化建设，为打赢大气污染防治攻坚战和推进海绵城市建设和生态东区发展助力。

此次“绿色屋顶，蓝色天空”是中国绿化基金会发起的“中国屋顶节能绿化行动”重要组成部分，活动以公益的方式进行社会募捐，在全国重要城市的重点区域开展屋顶绿化先行先试。启动仪式上，30多家企业和数千名群众通过现场和网络不同渠道参与捐款，共计捐款280余万元。

今年我市成功入选2016年全省海绵城市建设试点城市后，划定市民公共文化服务区及郑东新区龙湖地区作为海绵城市试点区，未来3年，力争使海绵城市试点区域建设达到预期目标，形成可推广、可复制的示范区。

屋顶绿化是海绵城市建设的重点内容，此次活动创新性采用了公益先行模式，努力形成政府引导、部门协调、市场推进、全民参与的行动机制。

中国绿化基金会是参与民间绿化资金的重要组织，其宗旨和任务是推进国土绿化，维护生态平衡，促进人与自然和谐发展，郑东新区“绿色屋顶，蓝色天空”公益行动是“中国屋顶节能绿化行动”的重要组成部分。

10月首周二二手房房价达14620元

本报讯(记者 覃岩峰)昨日，记者从全国知名房地产研究机构房天下数据研究中心了解到，10月份第1周郑州二手房房价每平方米达到14620元，较上周13939元的房价上涨681元，其中经开区、高新区涨幅较大。

数据显示，10月份第1周郑州二手房房价每平方米达到14620元，市内各区二手房房价继续保持上涨态势，其中经开区涨幅最大，环比上涨7.13%，房价每平方米为14545元，其次是高新区，涨幅为7.10%，房价每平方米为11598元，管城区和中原区涨幅也较大，分别涨了5.15%和4.81%，房价分别为12956元和12920元。通过购房者搜索大数据分析，10月份第1周购房搜索中最热的区县依旧是金水区，最热的价格区间是60万元至80万元，最热的面积区间是70平方米至90平方米，最热的户型是两居。

济源王屋山红叶节启动仪式在郑举行

本报讯(记者 成燕)昨日，2016济源金秋旅游推介会暨王屋山红叶节启动仪式在郑举行。本届红叶节活动将持续到12月，活动期间，将陆续举办秋季采摘、济源风光摄影采风、小浪底红色旅游月等系列活动。

据了解，王屋山红叶节主要由黄栌、槭树、枫树等构成，每年10月中旬至11月底，一夜秋风，万山红遍，层林尽染。远眺王屋山，漫山遍野峰岭沟壑，都被或橙红、或艳红、或浅红的红叶包围，动人心魄。

据济源市相关负责人介绍，举办王屋山红叶节，是弘扬济源历史文化、壮大旅游经济的重要节事活动，该市进行了精心策划和周密安排，本届红叶节时间跨度长、内容丰富多样，将持续到12月，陆续举办秋季采摘、济源风光摄影采风、小浪底红色旅游月等系列活动，为广大游客呈现一个集旅游、文化、休闲为一体的“旅游盛宴”。

金秋时节收获海盐

10月10日，工人在河北省黄骅市南排河镇辛立灶村盐场收获海盐。

近日，我国长芦盐区海盐主产地之一的河北省黄骅市22万亩盐池内的海盐基本收获完毕，预计今年海盐原盐产量68万吨。

新华社记者 杨世尧 摄

天津就网约车管理办法公开征求意见

新华社天津10月10日电(记者 付光宇)记者从天津市交通运输委员会获悉，《天津市关于深化改革推进出租汽车行业健康发展的实施意见》《天津市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》《天津市私人小客车合乘管理规定》等3个出租汽车行业改革的政策文件征求意见稿日前公布，正式向社会公开征求意见，征求意见稿截止日期为10月23日。

《实施意见》明确了“出租汽车是综合交通运输体系的组成部分，是公共交通的补充，为社会公众提供个性化运输服务”的定位。预计到“十三五”末，天津市将形成以公共交通为主、出租汽车为补充，巡游出租汽车与网络预约出租汽车多样化服务方式并存的城市客运交通新格局。

《暂行办法》提出对网约车平台经营者实行经营期限限制，经营期4年，应具备线上线下服务能力，数据信息在天津市备份，基础信息和动态运营数据实时接入政府部门监管平台；网约车车辆须是天津市车辆号牌七座及以下乘用车，符合网约车车辆技术规范和技术市实施的最新机动车排放标准，且车辆初次注册日期至申请网约车经营时未超过2年，采用自然吸气发动机的车辆，排量不小于2.0L，采用增压发动机的车辆，排量不小于1.8L，轴距2700毫米以上，新能源车轴距2650毫米以上，续航里程250千米以上；网约车驾驶员须为天津市户籍，持有在天津市公安机关注册的机动车驾驶证，且年龄男60岁以下、女55岁以下。

此外，网络预约出租汽车运输证有效期自机动车行驶证初次注册之日起不超过8年。网约车行驶里程达到60万千米时强制报废。行驶里程未达到60万千米但使用年限达到8年时，退出网约车运营。网络预约出租汽车驾驶员证注册有效期为3年。网约车运价实行市场调节价，必要时可实行政府指导价。从事网约车运营的车辆，按照初始登记使用性质执行天津市机动车尾号限行措施。

在《合乘管理规定》中，明确了私人小客车合乘不能以盈利为目的，每日每车接单次数不超过两次，禁止利用私人小客车合乘名义从事网约车服务及其他非法经营活动等相关规定。



人民币跌破6.7大关 进入市场化新阶段



尽管国庆期间离岸人民币大跌已露端倪，但节后一开盘，在岸人民币对美元汇率一举跌破6.7关口，还是有些令市场意外。

10日，人民币对美元中间价较前一交易日下调230个基点，报6.7008，创六年来新低。不过，随后即期市场并未出现跳水行情，总体反映平稳，人民币对美元仅在6.6990和6.7050间略微震荡。

“这标志人民币汇率正式进入了6.70至6.80的新区间。”某大型商业银行金融市场部外汇交易主管认为，9月份的维稳行情，随着人民币的正式入篮而宣告结束，未来人民币进入更市场化的新时期。

兴业银行首席经济学家鲁政委说：“10日中间价下调主要是长假期间英镑等

货币对美元汇率剧烈波动，带动美元指数明显走强，一度升破97点，而人民币汇率没有变化，因此这是对此前一段时间的补调。”

“美元走强，人民币中间价报价参考一篮子货币汇率，对美元自然走弱，这是人民币汇率双向波动的体现。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩说。

就在上周，中国人民银行行长周小川在二十国集团财长和央行行长会议上明确表示，中国努力在提高汇率灵活性和保持汇率稳定之间寻求平衡，将坚定不移地继续推进汇率市场化改革。记者采访的多位专家和外汇交易员均认为，正是循着这一最新指引，人民币开启了突破6.7的汇改新征程。

中信证券首席债券分析师明明则则认为，这是“以价保量”策略，即通过人民币逐步释放贬值压力，来换取外汇储备的稳定。具体做法是加大日间价格波动幅度，提高汇率波动性，来吸引结汇盘，从而促进人民币供求的平衡。

专家表示，在当前的人民币汇率形成机制下，人民币汇率的水平既取决于一篮子货币汇率的走势，也要跟着外汇市场供求情况变化。当前企业偿还外债基本告一段落，增持对外资产的需求基本平稳。随着人民币正式进入SDR货币篮子，贸易顺差规模季节性扩大，以及债市的开放，外汇供求将逐步改善，对人民币汇率形成支撑。

“从近期的数据看，经济主体对以上政策意图的理解有所加强，汇率预期有所稳定，预计中间价突破6.7整数位对金融市场和经济主体的行为扰动有限。”谢亚轩说。

据新华社北京10月10日专电