



主持人于南：日前，6部门联合印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》，从切实降低企业生产经营成本、强化科技创新支撑、完善资源要素保障、着力解决融资难等方面提出38条具体举措，旨在推动相关政策落地见效，有效应对新冠肺炎疫情影响，激发民营企业活力和创造力，进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。

民企债券融资再迎政策支持

专家认为还需进一步完善相关法律法规

■本报记者 刘琪

日前，国家发展改革委等6部门联合印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》(下称《意见》)，从切实降低企业生产经营成本、强化科技创新支撑、完善资源要素保障、着力解决融资难等方面提出38条具体举措，旨在进一步推动相关政策落地见效，有效应对新冠肺炎疫情影响，激发民营企业活力和创造力，进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。

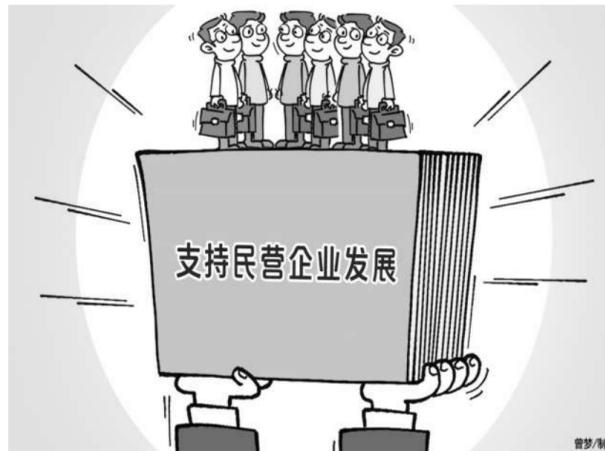
融资难、融资贵，一直是民营企业发展中面临的难题。为着力解决融资难题，《意见》提出多条举措，其中之一是“拓展民营企业直接融资渠道”，并强调支持民营企业开展债券融资，进一步增加民营企业债券发行规模。

“目前，民营企业的直接融资渠道其实并不少，只是受限于信息不对称、缺少贷款抵押物以及担保机制缺失，民营企业的融资难、融资贵呈现结构性特点。站在当前时点，发展民营企业的直接融资都具有特殊意义。”昆仑健康资管首席宏观研究员张伟在接受《证券日报》记者采访时表示，我国金融市场的开放步伐不断推进，需要国内平行的金融体系和运行机制与国际配套。重要的一点就是，提升直接融资占比，尤其是民间资本参与直接融资，可使资金供给多元化，更有助于

发挥市场的价值发现智能化。东方金诚高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示，民营企业债券发行存在一些难点，首先与民营企业自身的特点有关，相较国企而言，民营企业信用资质偏弱，且在信用观念、内部治理、财务管理等方面存在不足。其次，也与债市的整体环境有关，相应的信息披露制度、投资者保护机制和违约处置机制仍有待进一步完善。

从民营企业债券发行情况来看，据证监会公司债券部副主任卢大彪此前在央行举行的“金融支持市场主体”新闻发布会上表示，今年1月份-8月份，交易所市场方面，民营企业发行公司债券2469亿元，同比增长了23%，实现净融资748亿元。据银行间市场交易商协会副秘书长曹媛媛在同场发布会上表示，银行间市场今年对民营企业债券融资支持工具机制进行了进一步完善，通过直接投资债券、创设信用风险缓释凭证、担保增信等方式支持民营企业发债融资。今年以来，银行间市场民营企业债券融资支持工具直接和间接支持了52家民营企业债券发行。通过这些举措，银行间市场民营企业债券发行进一步发力，1月份-8月份，一共发行了将近3500亿元民营企业债券，同比增长了64%。

冯琳表示，前三季度民营企业债券发行表现出以下特点：一是，民营企业债券再融资压力有所缓解，尤其是上半年债



市融资环境宽松，民营企业债券发行也同受益，净融资实现转正。不过，6月份以来，伴随市场调整，债券发行利率快速回升，三季度民营企业债券发行规模较二季度明显缩量，且净融资再度转负。二是，从发行占比看，前三季度民企债占全部信用债发行量的比重仅为4.5%，远低于2017年之前超过10%的水平。三是，民营企业债券融资成本偏高，相同券种民企债加权平均利率明显高于全市场平均利率，且对市场环境的变化更为敏感。四是，今年以来

民营企业融资改善主要体现在高等级优质民企，中低等级民企债券融资一直都很困难，净融资始终存在缺口。

对于如何进一步增加民营企业债券发行规模，冯琳认为，需要政府层面、金融机构层面和企业层面共同努力。一方面要加快完善债市相关法律法规和体制机制建设，另一方面需通过加强市场参与各方的教育、压实各方责任、加大执法力度等方式，规范微观主体行为，激发主体积极性。

各类政府产业引导基金规模逾6万亿元 助力民营企业转型升级

■本报记者 包兴安

各类政府产业引导基金将加大对民营企业发展的支持力度。

《证券日报》记者根据清科研究中心旗下私募通数据库梳理，截至今年10月26日，国内共设立2156支政府引导基金，基金目标规模总额为11.6万亿元，已到位资金规模为42834.01亿元。其中，设立的产业类引导基金数量达1118支，基金总目标规模62783.47亿元，单只基金平均目标规模70.31亿元。

近日，国家发展改革委等6部门联合印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》提出，鼓励产业引导基金加大支持力度。更好发挥国家新兴产业创业投资引导基金、国家中小企业发展基金、国家制造业转型升级基金、先进制造产业投资基金、战略性新兴产业引导基金和国

家绿色发展基金等基金以及地方各级政府设立的产业引导基金作用，鼓励各类产业引导基金加大对民营企业的支持力度。发挥国家科技成果转化引导基金作用，支持民营企业推广转化一批重大技术创新成果。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，支持各类产业引导基金加大对民营企业的支持力度，将畅通民营企业的投融资渠道，有利于推动科技成果转化和民营企业转型升级，引导新旧动能转换和新兴产业加快发展。

“产业引导基金通过对社会资本的积极引导，对产业转型升级起到了很好的支持作用，推动了经济新动能的发展。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，鼓励产业引导基金加大对民营企业的支持力度，向市场释放出积极的政策信号，有助

于提振民企的信心，有利于缓解民营企业向技术、产品、市场高端迈进过程中所遇到的融资难问题。同时，也可撬动更多社会资本进入新兴行业，充分发挥民营企业特有的活力优势、激励机制和产业渗透能力，弥补我国产业链的短板和不足，打通全产业链和供应链，推动我国整体产业的能力提升。

据记者梳理，从国家级产业引导基金看，国家中小企业发展基金总规模600亿元，通过设立母基金、直投基金等方式，重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展；国家新兴产业创业投资引导基金总规模400亿元，主要投向新兴产业中后期、初创期新型企业；国家制造业转型升级基金规模1472亿元，围绕新材料、新一代信息技术、电力装备等领域的成长期、成熟期企业开展投资；国家级战略性新兴产业发展基金规模3000亿

元，具体投向新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保和数字创意等战略性新兴产业领域。

“通过国家级产业引导基金支持，民企将更有效地运用市场化手段配置社会资源，让技术、人才、土地、资本等通过市场竞争达到资源配置最优，实现各种要素的良性循环互动，协同服务国家创新驱动战略，从而推动我国产业深层次变革。”张依群说。

张依群建议，鼓励产业引导基金加大支持力度，推动民营企业转型升级发展，还需要政府在降低企业成本、保护企业产权、便利企业运营、实现企业公平竞争等诸多方面协同配合、共同发力，在保证公平竞争的前提下，尽最大可能为民营企业松绑扩围，打破各种隐形限制，让民营企业真正有能力担当起支撑国家经济发展的重任。

六部门“点名”鼓励民企参与国企混改 专家表示“联姻”为谋双赢

■本报记者 昌校宇

近年来，国企改革稳步推进，其中引入民企等社会资本参与混合所有制改革，被称为最受重视的内容之一。

近日，国家发展改革委等6部门联合印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》明确，鼓励民营企业参与混合所有制改革。加大国有企业混合所有制改革力度，深入推进重点领域混合所有制改革。

“这体现了有序推进混改是实现民企、国企双赢的重要举措，同时也彰显了中央深化推进混改的决心。”中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示，因为推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局是我国在历史大变局之下的重要战略选择，而国企作为国民经济的重要支柱，必须要在提高经济双循环的质量和效益方面发挥引领作用，这就要求国企改革继续深化推进，做强做优做大国有经济。混改一直是国企改革的重要抓手，其意义在于民企和国企优势互补，因此吸引和鼓励民营企业积极参与，是国企混改顺利推进的关键因素之一。

《证券日报》记者注意到，今年以

来，从中央到地方已陆续出台多项护航政策，大力鼓励民营企业参与国企混改。例如，中共中央办公厅日前印发《关于加强新时代民营经济统战工作的意见》提到，鼓励民营企业参与混合所有制改革，推动民营企业主动加强与世界一流企业和优秀国有企业交流合作，不断提升经营能力和管理水平。7月8日，国家发改委、财政部等十二部门联合发布《关于支持民营企业参与交通基础设施建设发展的实施意见》强调，各类投资主体一视同仁，不得以任何形式对民营企业参与交通基础设施建设运营设置限制性门槛。

再如，8月27日，重庆市发布《支持民营企业改革发展若干措施》提到，支持民营企业参与国有企业改革和混合所有制改革。5月7日，北京市发布《关于进一步提升民营经济活力促进民营经济高质量发展的实施意见》明确，鼓励民营企业参与央企和所属国有企业混合所有制改革，提高民间资本在混合所有制企业中的比重。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林告诉《证券日报》记者，相关政策的发布释放了三大积极信号。“第一，混改不再是国企和政府的‘独角戏’，市场准入门槛被进一步

放宽，民企也能够参与到混改中。第二，民企投资的行业‘禁区’会越来越少。第三，混改中的产权利益分配已趋近完善，一直以来制约民企参与混改的主要原因是企业担心自身产权利益受到损害，进入和退出机制不够完善，未来这些问题将会得到妥善解决，相关制度也会趋于合理和完备。”

关于民营企业可通过哪些路径参与国企混改？董忠云介绍，近年来，充分竞争行业是混改的主要领域，民营企业可通过出资入股、收购股权、认购可转债、股权置换等多种形式参与相关领域国企的改制重组、合资经营和混合所有制改革，且已取得积极成效。

据国资委披露的数据显示，从2013年以来，中央企业推进的混改事项达到了4000项，引进了各类社会资本超过1.5万亿元。按照统计口径，混改企业的户数已经超过了中央企业法人单位的70%以上，上市公司已经成为混改的主要载体；今年1-8月，中央企业通过投资入股、并购重组、增资扩股等方式引进了超过1700亿元的社会资本，同比增长了28%。

“目前，资本市场已成为混改实施的重要载体，未来随着国企改革的持续深化，预计还会有大量国有企业通过

IPO和并购重组等方式实现资产证券化和混合所有制，不断提升国企经营效率。”董忠云认为。

谈及民企与国企“联姻”将为双方带来哪些利好，盘和林表示，站在国企角度来看，混改表面上是民间资本和国有资本的融合实现投资主体的多元化，而深层次上将会对国企本身内部机制产生巨大变化，通过引入民企机制灵活的优点加以国企自身规范运营的优势，得以建立起管理科学、鼓励创新、富有效率的新产权制度结构，从而在保证国企自身社会作用的同时提升运营效率，增强价值创造力。

盘和林进一步介绍，站在民企角度来看，首先，参与混改让民企得以有机会参与之前无法进入的领域，如能源、化工等，不但能显著降低民企的前期投入，还是民企进入公共领域、规模经济领域的“捷径”。其次，民企参与混改后，自身就相当于有了国企背景，在当前的资本市场和商品市场中，国企的社会信誉非常高，这将有助于民企后续生产经营和市场融资。最后，参与混改后，民企将享受到国企的许多资源，如更低的原材料购买成本、更稳定的产业链、销售链，这对于民企做大做强而言非常关键。

四季度新基建投资规模或环比增长 央行指出将统筹布局相关金融工作

■本报记者 包兴安

今年以来，以5G为代表的新基建建设取得了显著成效。工信部最新数据显示，前三季度我国电信业务总量同比大幅增长18.6%，固定资产投资同比增长了16.5%，其中5G投资占比达到38.2%。5G网络和终端商用快速发展。截至9月底，累计建设5G基站69万个，目前累计终端连接数已超过了1.6亿户。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，近年来，从中央到地方都出台了新基建建设的战略部署，而且推动建设速度非常快，对拉动今年的经济增长起到了很大作用，也给未来两三年的经济增长打下了坚实基础。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示，今年以来，新基建投资尤其是信息相关领域的投资相比去年有明显增长。无论是央企还是市场中的其他类型企业，都已将新基建作为自身经营模式转型升级的重要配置，城市基础设施建设领域也正踩着这波风口，设计并落地了具有重要产业协同意义的项目体系——包括5G网络、大数据配套设施，以及智慧城市领域的各类服务模块。

唐川表示，与此同时，各方对于网络安全、数据安全的重视度也在逐步提升，正在征求意见的数据安全法已为使用价值、经济价值日益提升的“数据”拟定了完善的保护体系。预计，四季度新基建的投资规模还将环比持续增长，一方面，是因为市场中各类主体对于新基建需求量的提升；另一方面，各主体在投资新基建的过程中也会进一步追加网络安全、数据保全等相关服务模块的投入。

近期，多个地方也出台了新型基础设施建设计划。四川省政府办公厅印发《四川省加快推进新型基础设施建设行动方案(2020-2022年)》提出，到2022年底，全省5G基站总量达到12万个，在用数据中心机柜数达到100万架以上，设备联网数量达到1000万台，打造区块链技术应用示范场景超过20个，车路协同示范线路达到3条以上，建成新能源汽车

充电桩20万个以上，建成重大科技基础设施30个、产业技术创新设施600个以上。湖北省在发布的《湖北省疫后重振补短板强功能新基建工程三年行动实施方案(2020-2022年)》提出，计划将在3年内投资7731亿元，实施595个项目，到2022年实现全省市(州)主城区5G网络全覆盖，县级城区室外覆盖率不低于80%，5G网络覆盖率和建设水平领先中部，推动湖北新型基础设施规模进入全国第一方阵。

中国人民银行副行长范一飞10月25日在第二届外滩金融峰会上表示，统筹布局新基建金融工作。金融既要高质量推进数字金融基础设施建设，也要强化对新基建的金融支持，为全力做好新基建工作贡献力量。

谈及金融如何对新基建建设发挥作用时，盘和林表示，金融将为新基建建设提供一定的资金来源，可以说，金融是新基建建设的“加速器”。

唐川表示，新基建体系下的各类通信设备、传感设备、数据中心、信息安全系统、智能系统等基础设施工程项目的全生命周期中的稳定运行，除了资产持有人、运营方持续的资金和技术资源投入，部分项目也有赖于政府、金融机构对于新基建项目在存续期间的扶持和对社会资本的资金支持。因为新基建不同于传统基建，其软件系统、硬件设备会有着更为高频次的迭代，故而为了保证系统的高效运作，政府方也需为项目软硬件的更新换代提供一定的政策支持和经费支持。同时，因为运作新基建项目的企业多为民营企业或混合所有制企业，所以出台相应的金融扶持措施，引导金融机构全面介入新基建领域相关业务，解决这些企业在资金方面的后顾之忧，让企业自身的发展可以更为稳健，也有利于新基建项目的健康、长远发展。

“在方法上，除了管理层引导银行等金融机构和地方产业基金对参与新基建的高新技术企业提供更为全面的资金配套之外，并针对新基建，在专项债、ABS、REITs等工具的使用过程中提供政策倾斜也会是比较好的扶持方式。”唐川说。

“双11”提前鸣锣开战 物流企业称“我们有备而来”

■本报记者 昌校宇

一年一度的“双11”网购盛宴已提前拉开帷幕，在消费者的购物热情被点燃的同时，与之密不可分的物流企业也进入一年中最繁忙的时间段。

那么，物流企业如何备战“双11”？与往年相比有何不同？带着上述疑问，《证券日报》记者进行了采访调查。

“中通快递今年以来持续加强产能建设，以应对‘双11’期间的业务量增长。”中通快递工作人员告诉记者，截至目前，中通快递已购置高运力牵引车3600辆，全网新增驾驶员和操作人员16000多人，各地转运中心累计新增自动化分拣设备35套，并在鄂州、吉安、自贡、常熟等六地增设转运中心，其中有32个转运中心新增了库房，可谓多措并举提升全网产能。

苏宁物流备战“双11”的策略之一是从客服着手保障服务。苏宁相关工作向记者透露，苏宁物流已完成客服呼叫中心的智能化升级，通过大数据计算、AI技术，打造客服AI大脑，不断完善全语音智能及自助机器人服务，通过自动识别、自动分析、自动反馈，为客户减少咨询量，为用户提供更好的服务体验。

“迎战‘双11’，我们有备而来”。普洛斯资产中国区联席总裁莫志明告诉记者，从8月份开始，电商及快递、快运等行业客户就陆续提出增加仓储面积的需求，以满足他们“双11”激增的物流配送任务。截至9月底，普洛斯特大约有29万平方米新签的租赁协议是专门应对“双11”的。与此同时，普洛斯的资产运营平台也针对全国范围内75%的物流园区也进行了智慧升级，如智能道闸、可视化月台等，借助“物联网+云平台+AI+大数据”，通过智能传感设施，对园区人、车、空间、货、设施设备、资源以及能源进行数字化，显著提升了园区的整体运营效率，全力支持客户“双11”的高峰运营。

菜鸟网络在“未雨绸缪”方面表现得同样抢眼。“早于两个月前，菜鸟

网络就已启动全球最大包机计划，锁定超700架次包机，确保天猫“双11”9成出口包裹航空直达，同时结合智能技术，超过一半的出口包裹将提速2倍。”菜鸟网络方面表示，目前，菜鸟网络已开通15条国际货运航线，还联合杭州机场开通了“双11”包裹出境专属通道，并部署从长沙、中国香港、哈尔滨以及郑州等多口岸起飞，保障“双11”期间出口包裹的高效极速。此外，借助于菜鸟网络位于国内的优选仓以及欧洲海外仓，可确保“双11”期间跨境十日达、欧洲核心国家72小时达的物流速度。

苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，面对疫后消费可能存在的爆发力和各大电商较大的优惠力度，预计今年“双11”战果能够继续保持同比明显增长，这也给物流企业提出了更高要求。

“在‘双11’对运输和分拣时效、消费者服务体验要求更高的大背景下，可以明显看出物流企业在多项技术领域较往年已有了明显提升，技术的应用也更加成熟，确实能起到降低运营成本的作用。”陶金进一步分析称，一方面，主要物流企业在继续发挥规模经济的基础上，通过技术手段进一步优化运输和仓储决策，提升效率。其次，诸多具体技术的应用也更加能够获得实效，其中大数据实时监测、5G全面应用下的物流效能升级等预计能促使运营效率进一步提升，最终改善消费者服务体验。

谈及接下来物流企业该如何更好地应对“双11”大战，陶金建议，首先，今年“双11”对物流的需求很可能超出预期，物流企业可继续加强与“双11”对应的物流需求提前开展智能预测和运力规划，与电商平台深度合作，提前在高需求地区备足货品，减少不必要的运输成本和费用。其次，继续深化前沿技术应用，将大数据、人工智能、物联网等技术发挥出来，今年对技术应用的深度和实效，将很大程度上决定各家物流企业应对“双11”时服务质量区别。