

多措并举化解民营企业融资难题

近年来,我国债券市场机制不断完善,市场化、法治化和国际化水平持续提升。与此同时,债券发行人受到处罚的力度和频率均处于上升趋势。对债券发行人来说,在此环境下,规避债券融资过程中出现的问题,需要将合规意识嵌入企业决策层面,积极提升合规管理水平。

综合交易商协会、沪深北交易所和各地证监局官网2024年度披露的相关信息,围绕207个处罚案例、涉及的167个发行人来看,发行人被罚的原因主要出现在信息披露、财务处理、债券发行和募集资金使用等方面。信息披露由于涉及内容广、细节多,尤其在债券存续阶段,比较容易出现应披露而未披露等违规行为;财务处理方面相对较轻的情形是由于专业性、严谨性等方面的不足,导致财务数据不够准确,而主动造假、欺诈发行等后果更加严重;债券发行和募集资金使用主要存在的问题是没有按照约定用途使用,此外也存在一定的募集专户管理不规范和未按照约定程序变更用途等情形。从统计情况来看,信息披露问题最为普遍,财务处理环节的问题主要出现在具有信用问题的发行人,而债券发行和募集资金使用环节的问题则主要出现在城投类企业。

对债券发行人来说,应积极规避债券融资过程中出现的问题,一方面,应当加强对债券发行合规重要性的认识,并建立相应的体系和机制;另一方面,应当将相关事项落实到债券发行的各个环节。发行人群体作为债券市场的重要组成部分,总体合规要求不断提高,发行人需将合规意识嵌入企业决策层面。通过不断梳理、完善债券发行和管理体系,细化债券发行各个环节的要求,强化信息披露、规范发行行为、加强募集资金使用等方面的规范性,进而提升企业的合规管理水平。

良好的合规体系和机制最终取决于债券发行各个环节工作的具体执行情况。在启动债券融资前,发行人应了解、学习和制定债券发行管理的相关制度,涵盖申报阶段、发行阶段、存续期阶段和信息披露等,并配备合格的人员。申报阶段,应积极配合中介机构,如实提供工作底稿,履行各项内部流程,高效、完备地做好申报和反馈阶段工作,争取尽早、顺利获取债券批文。发行前,应督促承销商尽早询价,并根据自身资源情况充分挖掘各类潜在投资者,最终根据市场实际情况,择机发行。债券存续期间,严格按照约定使用、变更募集资金,协助受托管理机构,做好信息披露、还本付息等方面的工作。

总体来看,发行人应当充分重视强监管之下的各类处罚情形,通过深入研究监管案例,总结其中的经验教训,认真剖析自身可能存在的问题和不足,并及时采取行之有效的应对措施。在面对各种监管要求和市场变化时,要积极主动地进行调整和适应,不断提升自身的合规管理水平。只有这样,发行人才能更好地适应债券市场高质量发展的要求,充分享受债券市场发展带来的各项红利,确保企业融资工作能够持续、稳定、健康地运转下去,为企业的长远发展奠定坚实基础。

(作者系江海证券有限公司风险控制部执行董事)

黄朝阳



体发展好信用贷,并且做好无还本续贷等。”

目前,越来越多的金融机构正在探索新的信贷模式。中国农业银行针对科技型企业“科研强、轻资产、担保弱”的特点,引入了知识产权质押担保方式,将“知产”变为“资产”,有效解决了抵质押融资难题。浙商银行通过与商务部门、税务部门、中国出口信用保险公司等外部机构的合作,推出“出口数据贷”“出口银税贷”“浙商数据保”等授信模式,为民营企业提供信用方式授信支持。中信银行通过支持小微企业随借随还、中长期、无还本续贷等需求,进一步降低了民营企业贷款对抵押物的依赖,并持续提升首贷、信用贷占比。

持续拓宽融资渠道

资金是民营企业生存与发展的基石,直接关系到企业的运营状况、市场竞争力以及未来发展潜力。然而,我国民营企业实际使用的融资渠道还较为单一。

“民营企业特别是小微企业在融资来源上对银行贷款依赖度较高,资本市场直接融资相对较少,从而表现为间接融资占比高,直接融资占比低。”姜飞鹏表示,拓宽融资渠道的一个路径是强化资本市场功能,提升直接融资比重。2024年12月,《中华人民共和国民营经济促进法(草案)》提请审议。作为我国首部专门关于民营经济发展的基础性法律,民营经济促进法明确要健全多层次资本市场体系,支持符合条件的民营经济组织通过发行债券等方式平等获得直接融资。

通过创新债券产品和服务,金融机构正在为民营企业直接融资提供更多选择。例如,兴业银行开展民营企业债券投融资支持服务,落地多个市场首单创新业务。2024年7月,兴业银行成功帮助九州通医药集团、四川科伦药业股份公司注册银行间市场首批民营企业资产担保债券。2024年,兴业银行累计承销民营企业债务融资工具金额为341亿元,其中科创票据

128.56亿元、绿色债券12.92亿元。此外,兴业银行以自有资金投资民营企业债券达204.91亿元,支持了多家行业龙头企业,由其承销的“浙江龙盛集团股份有限公司2024年度第七期超短期融资券”为全国首单数字人民币科创债券。

数据显示,目前各行业民营企业存续的债券规模约2.31万亿元,其中非金融行业约1.26万亿元。2024年,民营企业共计发行债券3.34万亿元,较2023年增长13.34%,为2020年来首度正增长。这显示出民营企业在债券市场上的融资活动逐渐活跃。

“债券融资有助于丰富民营企业融资渠道,扩大融资来源,优化民营企业的融资结构,并且降低民营企业融资成本。”姜飞鹏表示。不过他也指出,受民营企业经营规模等因素影响,市场对民营企业认可度较低,除了少数大型民营企业外,民营企业整体债券融资规模较低。

去年以来,债券市场环境相对平稳,为深入推进注册制改革提供了难得的契机。随着IPO审核流程更加高效透明,越来越多的优质民营企业获得了上市融资的绿色通道。“让民营企业也成为发行主角,正在成为债券市场注册制改革的重中之重。”业内人士表示,当前民营企业信用债发行规模占比仍偏低,未来要继续加大信用债发行力度,提升民营企业可得性和便利性,让民营企业获得更丰富的资金来源。

创新综合金融服务

金融机构与企业之间信息不对称是造成民营企业融资难融资贵的的重要原因。2月20日,中国人民银行召开专题会议强调“强化综合金融服务能力,创新和丰富民营企业融资渠道”。“民营企业需要的金融服务是多元的。”姜飞鹏介绍,综合金融服务可以根据客户的真实需求和风险偏好,量身定制个性化的金融解决

2月17日召开的民营企业座谈会提出,继续下大力气解决民营企业融资难融资贵问题。随后,各有关部门研究部署贯彻落实措施。国家金融监督管理总局提出要继续下大力气引导督促银行业保险业将民营企业金融服务做实、做深、做精,抓关键,出实招,见行动。中国人民银行提出扎实落实促进民营经济发展的各项政策措施,进一步畅通股、债、贷3种融资渠道,加大各类金融资源要素投入力度,着力解决民营企业融资难融资贵问题,为民营经济健康发展和民营企业做强做优做大提供有力的金融支持。

保持增量信贷供给

民营企业融资难融资贵问题是一个复杂的经济现象。“难”和“贵”的问题从何而来?中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示,民营企业以中小微企业居多,在融资时常涉及两方面的问题。一是由于成立时间短,缺乏历史数据或信用记录意识不足,未能建立良好的信用记录;二是由于采用轻资产运营模式,缺乏合规足值的资产作为抵质押物。受此影响,金融机构在传统的授信审批逻辑下难以评估民营企业的信贷风险,从而提高贷款利率或减少贷款额度,由此产生了融资难融资贵问题。

近年来,党中央、国务院高度重视民营企业发展,出台了一系列政策措施。特别是自2024年10月国家金融监督管理总局、国家发展改革委牵头建立支持小微企业融资协调工作机制以来,各大银行精准对接民营企业金融需求,积极引导信贷资源向民营企业倾斜,这一难题正逐步得到缓解。国家金融监督管理总局数据显示,截至2024年四季度末,银行业金融机构用于小微企业的贷款余额81.4万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额为33.3万亿元,同比增长14.7%。

去年以来,多家银行在保持增量信贷供给方面交出了不错的成绩单。截至今年1月末,农业银行民营企业贷款余额达到6.73万亿元,较年初增加近2000亿元,贷款余额和增量均居同业首位。截至2024年末,兴业银行民营经济贷款余额1.7万亿元,近3年增长6200亿元,增长超过55%,民营经济贷款户数近47万户,近3年增长25.5万户,增长近120%。截至今年1月末,中信银行小微企业贷款余额达1.73万亿元,同比增长13%。

保持增量信贷供给,重点在于创新授信模式,使其既满足民营企业的融资需求,又保障金融机构的避险要求。在传统授信模式下,信用数据通常来源于金融机构内部,这种单一渠道的信息不足以支持广大民营企业的信贷需求。对此,姜飞鹏建议:“除了充分利用数字信息技术发展线上信贷业务外,还需要结合民营企业的特点发展好首户贷,围绕特定客户群

今年以来,中国人工智能平台深度求索(DeepSeek)在各行各业持续引发关注,在金融领域同样掀起波澜。目前,多家银行已进行了DeepSeek系列大模型本地化部署,逐步释放其在金融领域的应用潜力。

此前,成本高昂一直是制约人工智能大模型普及应用的关键问题。尽管金融行业有着相对充足的资金支持,但动辄上千万元的训练成本仍使不少金融机构望而却步。曾有业内人士担忧,如果训练成本进一步上涨,金融领域能坚持做人工智能大模型的厂商可能不超过10家。不仅如此,人工智能大模型可能会加剧金融机构之间的两极分化,资源雄厚的大型银行快速抢占技术高地,中小银行恐无法跟上步伐。对此,中小银行亟需寻找突破口,弥合与大型银行之间的技术差距。

记者了解到,高性能、低成本是DeepSeek的核心优势,这一优势精准契合了当下中小银行降本增效的迫切需求。披露信息显示,DeepSeek在保持高性能的同时可将训练成本压缩至传统大模型的十分之一,这一突破为中小银行提供了弥合技术差距的契机。招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,DeepSeek融合多模态数据处理、知识图谱构建、智能决策引擎,特别是低算力消耗带来的低成本优势,部署应用更具灵活性,更适配中小银行实际,可能降低中小银行应用大模型的门槛和成本。

与此同时,开源也是中小银行青睐DeepSeek的重要因素。以往在技术壁垒高筑的闭环生态中,中小银行受制于外部服务商的技术更新节奏和定制化限制。过去,通用大模型也常常因“广而不精”饱受诟病,难以满足金融行业对专业化、定制化的需求,在核心业务中往往发

中小银行探索大模型布局应用

据多家银行人士介绍,DeepSeek的开源框架进行二次开发,快速上线反欺诈、资产评估等定制化应用。开源大幅降低了技术门槛,缩短了研发周期,对创新效率的提升也带来了极大帮助。长期来看,中小银行会逐步迈向“开源+微调”的新模式,减少对外部大模型服务商的过度依赖。通过共享DeepSeek的衍生模型,中小银行能够有效缩小与大型银行之间的技术鸿沟,这种转变将有助于推动金融行业均衡发展,促进行业内良性竞争。

尽管中小银行看到了技术革新的曙光,但DeepSeek也存在一些人工智能大模型所面临的共性问题。例如,合规挑战、数据安全、隐私保护,依然是金融机构在应用人工智能技术时必须直面的难题。“人工智能大模型在提升金融机构运营效率和服务质量的同时,也面临新的问题需要解决。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示,人工智能大模型往往基于历史数据进行推理,由于模型设计、训练数据等存在缺陷,可能出现路径依赖,存在AI幻觉等问题。简而言之,DeepSeek虽然脑子转得快,但对金融领域来说,仍需要进一步提升模型的可靠性与准确性,避免因内容偏差导致错误决策,造成资金损失。

如何在技术进步与风险控制之间找到平衡点,将是金融机构在应用人工智能技术过程中的关键议题。一方面,DeepSeek的开源、高性能、低成本为中小银行提供了前所未有的技术赋能机遇;另一方面,中小银行还需要在数据治理、合规框架和风险控制上投入更多资源,确保人工智能技术的安全可靠应用。

日前,中国保险行业协会组织召开主题座谈会,就推进行业商业健康保险药品目录体系建设征集行业意见。来自人保健康、太平人寿、平安健康、中再寿险等多家保险公司的代表出席会议,就目录建设相关事项参与交流研讨。

商业健康保险药品目录建设提速

本报记者 于泳



同时,财产险公司健康险保费同比增长16.6%。

人保健康总精算师温家振表示,近10年来,人保健康通过税优健康险、“好医保·长期医疗”系列产品、惠民保等多种产品,为消费者提供了肿瘤、器官移植、心血管及血液系统疾病等多种疾病相关创新药、高价药的药品费用保障。下一步,人保健康将持续探索创新药的多元支付机制,提高创新药械的覆盖面和可及性,丰富消费者商业健康险的选择。同时,人保健康还将持续加强大健康产业链建设,深化与医疗健康机构合作,强化健康管理专业能力,助力广大消费者从“被动医疗”向“主动健康”转变。

2月27日,由中再寿险、镁信健康及波士顿咨询联合编写,由南开大学/镁信健康精算科技实验室提供学术支持,共同研究形成的《中国创新药械多元支付白皮书(2025)》发布。报告梳理了商业健康险支持创新药械发展的现状,报告认为商业

健康险与创新药械的保障已经进行了诸多有益探索,形成了完善的产品条线保障框架,包括普惠保险、百万医疗险、中端医疗险、高端医疗保险等,可以根据消费者保障需求和支付意愿提供不同层次服务保障。报告估算了2024年商业健康险针对创新药械的总赔付额约为124亿元,该支付规模连续3年高速增长,年复合增长率达103%。

中再寿险产品开发部总经理助理王明彦表示,药品目录是各个市场商业健康险和医疗医药产业沟通的重要桥梁,目录管理能够帮助保险公司精准厘定价格,开启药企和商业保险公司对话的契机,二者共同设计风险共付机制,提升健康险保障效率。商保支付贡献扩大的前提是提升商业健康险覆盖面。提升商业健康险覆盖面主要依靠营造整个社会购买商业健康险的氛围,提升企业投保和个人投保意愿。

多位业内人士在接受采访时称,商业健康险药品目录建设需要全覆盖、多层次,让消费者拥有更加自由的选择权。现阶段行业先对目录建设工作的核心目标达成共识,逐步建立全覆盖、多层次的商业健康险药品目录体系;未来有望将目录逐步扩展至康复管理、医疗器械及健康管理服务等多个维度。因此,未来商业健康险将与医院、医疗、医药等领域保持密切协同。

本版编辑 武亚东 美编 高妍