

# 內地企業債務風險控制見效

## 發改委：去槓桿成效初現 將透過市場化清理「殭屍企業」

香港文匯報訊 據中新社報道，國家發改委昨日表示，內地降低企業槓桿率的工作成效初顯，債務風險得到有效控制。下一步將推動通過市場化法治化方式實現「殭屍企業」「安樂死」，以提高資源使用效率。發改委並透露，各類實施機構已與鋼鐵、煤炭、化工、裝備製造等行業中具有發展前景的70餘家高負債企業積極協商談判達成市場化債轉股協議，協議金額超過1萬億元（人民幣，下同）。

國家發改委指出，自2016年以來，內地降低企業槓桿率七大途徑全面發力，成效已初步顯現。首先，內地總槓桿率上升速度明顯放緩，正趨於穩定。根據國際清算銀行（BIS）最新數據，截至2016年末，內地總槓桿率為257%，同比增幅較上季度末下降4.4個百分點，連續3個季度保持下降趨勢。其次，內地企業槓桿率已開始下降。內地2016年末非金融企業槓桿率為166.3%，連續兩個季度環比下降或持平，這是內地非金融企業槓桿率連續19個季度上升後首次改變上升趨勢。

此外，內地信貸/GDP缺口保持下降。根據國際清算銀行（BIS）最新數據，截至2016年末，內地信貸/GDP缺口24.6%，較2016年一季度末降低4.2個百分點，已連續3個季度下降，下降趨勢明顯，顯示內地潛在債務壓力正趨於減輕。同時，內地微觀槓桿率也呈下降趨勢。截至今年6月末，內地規模以上工業企業資產負債率55.9%，同比下降0.8個百分點。

### 未根本扭轉槓桿率過高局面

不過國家發改委同時指出，要清醒地認識到內地企業槓桿率過高的局面還未得到根本扭轉，內地非金融企業槓桿率仍是世界主要經濟體中最高的，不少企業還處在財務負擔重、債務風險高的困難境地。

對於降低企業槓桿率的工作，國家發改委表示，該工作取得初步成效，降低企業槓桿率幾大途徑均取得積極進展。在兼併重組和企業依法破產方面，共推動4組9家中央企業的重組事項，2017年1月至5月，內地上市公司兼併重組交易金額為7,107.5億元，交易數量3,086件。

對國有企業中的「殭屍企業」進行了認真梳理並積極開展處置和治理工作；通過企業依法破產促進「殭屍企業」出清的能力持續提升，自去年以來，內地新設立破產審判庭90家，破產受理和審結案件數量也不斷增加，僅2017年上半年就達近3,000件和2,000件。在完善現代企業制度方面，官方着力通過國有企業混合所有制改革建立企業槓桿負債自我約束的機制，截至目前共有19家企業正在推進混合所有制改革，效果正在顯現。

在市場化債轉股方面，各類實施機構與鋼鐵、煤炭、化工、裝備製造等行業中具有發展前景的70餘家高負債企業積極協商談判達成市場化債轉股協議，協議金額超過1萬億元。國家發改委強調，這些協議的落地實施不僅可以推動企業槓桿率下降，而且會有力推動國有企業混合所有制改革，有助於建立企業負債槓桿自我約束長效機制。在發展股權融資方面，截至目前，A股上市公司數量為3,326家，新三板掛牌公司超過1.1萬家，區域性股權市場掛牌公司累計超過1.8萬家，股票融資規模達到6.19萬億元。

### 去槓桿後續重點

重點做好國有企業降低企業槓桿率工作。一方面積極開展包括市場化債轉股在內的各類債務重組，另一方面要加快完善國有企業現代治理結構，以體制機制控制國有企業槓桿率上升。

積極探索「殭屍企業」債務有效處置方式，推動通過市場化法治化方式實現「殭屍企業」「安樂死」，以提高資源使用效率。

推動市場化債轉股進一步發揮綜合性作用，使債轉股成為降低企業槓桿率的一件利器。

資料來源：中新社

## 統計局訪問九萬企業 近四成受益優惠政策

香港文匯報訊 據中新社報道，為了解官方出台的系列振興實體經濟政策措施的落實情況和成效，國家統計局對全國9萬多家規模以上工業企業開展了問卷調查。國家統計局昨日披露了二季度的調查數據。結果顯示，中國工業企業對優惠政策的感受度明顯上升，其中，創新支持政策惠及企業最多，在3.4萬家受益優惠政策的企業中，受益創新支持政策的企業比例達51.3%。減稅降費政策惠及企業也較多。

二季度，在9萬多家調查企業中，有3.4萬家企業認為享受過優惠政策的幫助和支持，佔比為36.3%，比一季度提高0.9個百分點，比去年四季度提高10.6個百分點。分行業看，醫藥製造業對優惠政策的感受度最高，有50.6%的企業認為受益於相關政策的幫助和支持，比一季度提高3.6個百分點。

同時，在3.4萬家享受優惠政策的企業中，選擇減稅降費的企業比例為44.6%。國家統計局建議，下一步應繼續把強實體作為關鍵舉措，在降成本、拓寬融資渠道、簡化審批流程等方面釋放更多的政策紅利，以使企業在生產經營中的痛點難點更少，獲得感更多。



國家發改委指出，自去年以來，內地降低企業槓桿率七大途徑全面發力，成效已初步顯現。圖為內蒙古二連浩特站貨場，工人進行煤礦裝卸作業。資料圖片

### 內地上半年經濟數據

GDP	國內生產總值同比增長6.9%
新增就業	城鎮新增就業735萬人，31個大城市城鎮調查失業率處於近年來較低水平
產業	規模以上工業增加值增長6.9%，規模以上工業企業利潤增長22%；服務業增長7.7%，對經濟增長的貢獻率為59.1%；戰略性新興產業、高技術產業、裝備製造業增加值分別增長10.8%、13.1%、11.5%，明顯快於工業整體增速
企業	全國新登記企業增長11.1%，日均新增1.6萬戶
外貿	貨物進出口額同比增長19.6%

來源：國家發改委網站

### 發改委點評五大經濟亮點

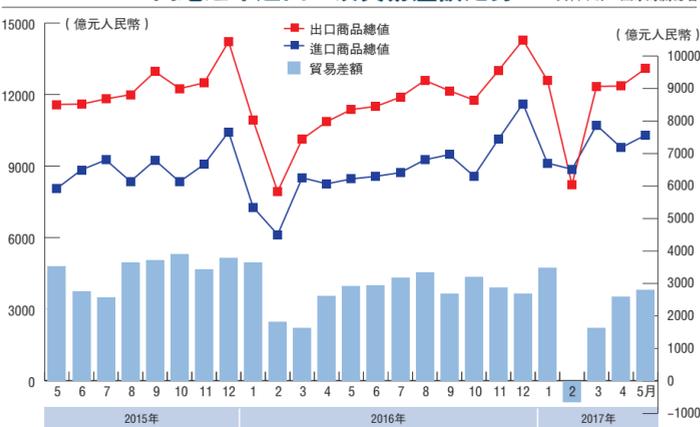
中國國家發改委日前發文點評中國經濟五大亮點。該部門表示，今年上半年，中國宏觀調控不斷創新完善，經濟穩中向好態勢明顯。

- 一、經濟穩定在合理區間  
促進消費穩定增長，積極擴大有效投資，有效管控重點領域風險。
- 二、經濟結構不斷調優  
扎實推進「三去一降一補」，深入實施農業供給側結構性改革，着力振興實體經濟。傳統產業改造提升明顯加速，企業經營狀況普遍轉好。
- 三、發展新動力明顯增強  
8個全面創新改革試驗區域169項任務全面啟動，激發了創新發展的動力和活力，雙創支撐平台加快發展，眾創空間已超過4,200家。
- 四、空間格局進一步優化  
「一帶一路」建設戰略重點任務加快落地。京津冀協同發展邁出重要步伐，北京城市副中心建設扎實開展，河北雄安新區設立和規劃建設工作穩步推進，北京非首都功能有序疏解。長江經濟帶生態環境保護四項專項行動取得實效。
- 五、增長的包容性和獲得感增強

資料來源：國家發改委網站

## 上月進出口增速雙放緩

### 內地近年進出口及貿易差額走勢



資料來源：國家海關總署

香港文匯報訊（記者馬琳 北京報道）受去年同期基數抬高等因素影響，內地7月進出口增速雙雙放緩。中國海關昨日發佈數據顯示，內地上月進出口總值2.32萬億元（人民幣，下同），同比（下同）增長12.7%，其

中出口增長11.2%，不及前值17.3%，進口增長14.7%，亦不及前值23.1%；貿易順差3,212億元，擴大1.4%。學者分析指出，考慮到去年下半年中國外貿逐漸企稳回升，受基數抬高等影響，預計接下來幾個月中國進出口總值增

速或將有所回落。

海關總署新聞發言人黃頌平對媒體表示，7月進出口增速回落主要是因為去年同期對比基數較高所致，7月當月貿易量還是不錯的，特別是單月貿易順差擴大了1.4%，好於此前市場預期。

海關數據顯示，7月內地進出口總值2.32萬億元，當月貿易量僅次於今年5月和6月，位居今年以來月度第三位。而除了基數影響，商務部國際貿易經濟合作研究院國際市場研究所副所長白明指出，7月進出口增速放緩背後也有人民幣升值因素。去年下半年人民幣貶值勢頭較大，今年則逐步升值，這使得以人民幣計價的貿易額漲幅有所收窄。

對於進口方面，國信證券宏觀團隊分析稱，7月進口增幅大幅低於預期，主要是由於多數大宗商品當月進口量同比下滑較多，整體看是國內原材料庫存高位，進口動能在下降。據海關總署數據，中國7月鐵礦砂、煤炭和鋼材進口量同比分別減少了2.43%、8.24%和13.27%。鐵礦砂、銅礦砂、原油價格較上月分別下跌了0.76%、0.36%、0.75%。

### 專家：經濟復甦動能仍良好

不過，中信證券諸建芳認為，從進口數量上看，雖然7月中國對原油、鐵礦石和鋼材的進口數量減少，但對大豆和穀物的進口則大幅增加，當前內需擴張的放緩僅僅是邊際上，經濟復甦的動能依然良好。

此外，九州證券全球首席經濟學家鄧海濤分析稱，7月內地進出口同比增速均創半年新低，反映出2017年以來出口大幅支撐中國經濟走好的動能高潮已過，中國經濟沒有「強復甦」，同時，在出口、消費依然處於較高水平的情況下，經濟也沒有「二次探底」。

對於下半年的外貿形勢，白明認為，中國外貿在很大程度上受外部因素影響，下半年外貿形勢可保持總體增長，但增長幅度可能下降，除去匯率、基數翹尾等因素，預計總體上和其他國家進出口增長平均水平接近。

## 渣打：去槓桿利好中小企

香港文匯報訊 據中新社報道，渣打銀行大中華區首席經濟學家丁爽昨日在北京表示，預計2017年全年內地經濟增長6.8%，長遠來看去槓桿持續推進將為中小企業帶來利好。

丁爽在當天舉行的渣打中國中小企業信心指數論壇上分析稱，隨着近期一系列前瞻性指標回暖，資金外流和人民幣匯率等風險較年初減弱，當前內地經濟增長態勢穩健，今年實現6.5%左右的全年經濟增長目標「可以比較安心」。宏觀經濟運行趨穩也為去槓桿提供了窗口。丁爽認為，內地

將藉此機會解決一些長期性經濟結構問題，但官方亦將避免無序去槓桿，預計未來債務佔內地GDP比重上升的趨勢將有所減緩。

### 外貿回暖支撐經濟增長

外貿回暖是支撐內地經濟穩定增長的原因之一。今年上半年內地外貿同比增長19.6%，創2011年下半年以來半年度增速新高。其中，在「一帶一路」合作不斷深化的背景下，上半年中非貿易額達853億美元，同比增長19%，扭轉了2015年以來的負增長態

勢。不過，如何讓這一「暖風」惠及中小企業依然有待解決。最新發佈的渣打中小企業信心指數顯示，7月份新出口訂單指標進一步降低至52.5。融資難、兌付風險高、信用證接收難等因素限制了內地中小企業在非洲等「一帶一路」沿線地區進一步拓展業務。丁爽則指出，此前大量資金在金融領域中空轉推升了資金成本，許多中小企業因此難以從銀行獲得貸款。隨着去槓桿持續推進，長遠來看相關現象將得到改善。



渣打銀行認為內地經濟增長態勢穩健，今年實現6.5%左右的全年經濟增長目標「可以比較安心」。資料圖片