

民营企业融资窘境与金融供给侧结构性改革

——基于资本要素市场化的视角

陆岷峰

(江苏银行总行 董事会办公室, 江苏 南京, 210000)

【摘要】党中央提出《构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》是推进我国市场经济向纵深发展的又一伟大战略决策, 其中的资本要素市场化与当前不断深化的金融供给侧结构性改革异曲同工, 资本要素市场化对金融供给侧结构性改革提出新的目标与要求, 而金融供给侧结构性改革又有助于资本要素市场化目标的实现。基于民营企业融资困境的视角, 认为资本要素非市场化导致民营企业融资渠道堵塞、供给结构不合理。应通过大力发展新四版、金融机构业务上线、机构下沉、保护债权人利益等途径深化金融供给侧结构性改革, 持续推进资本要素市场化程度体制与机制建设。

【关键词】资本要素市场化; 金融供给侧结构性改革; 民营企业

【中图分类号】F832.39 **【文献标识码】**A **【文章编号】**2096-3300(2020)04-0013-07

一、引言

2020年4月9日党中央、国务院首次发布《构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》(以下简称《意见》), 就资本、数据等七种生产要素提出具体的市场化改革措施, 这是继党的十一届三中全会提出改革开放战略以来市场经济发展的又一重大战略措施, 对我国的市场经济发展有着十分重要的历史意义。资本要素市场化是市场要素市场化的重要内容之一, 主要是指通过各类资本的合理流动来促进社会经济的可持续发展。而实现这一目标势必要对决定资本要素流量与流向的体制与机制进行改革, 这正是金融供给侧结构性改革的本源目标之一。资本要素市场化为金融供给侧结构性改革

提出了新的具体要求、规划与方向。民营经济与民营企业在我国社会经济发展中的地位已经牢不可破, 然而, 长期以来的融资困境始终未能得到根本性解决, 这就从另一个视角显露出资本要素非市场化的不足及金融供给侧结构性改革的重点。

二、文献综述

(一) 市场化与资本要素市场化

陆岷峰^[1]认为, 市场经济或市场化具体形式纷繁多样, 但运行规律或核心原则归纳起来主要有六个方面: 一是反对垄断, 公平竞争, 主张所有的市场主体都在同等的环境下进行竞争; 二是适者生存, 优胜劣汰, 主张不能适应市场生存环境就主动或被动出局; 三是市场手段调节, 反对行政控制, 主张

收稿日期: 2020-04-22

基金项目: 国家社会科学基金一般项目“企业高杠杆率中的人口年龄结构因素及对策研究”(18BJY111); 江苏高校哲学社会科学研究重大项目“互联网金融市场风险形成机理与协同监管机制研究”(2019SJZDA063)。

作者简介: 陆岷峰(1962-), 男, 江苏金湖人, 教授, 博士后, 研究方向: 宏观经济、商业银行、中小企业。

充分发挥无形的手对经济主体的调节作用,避免过多的、不恰当的行政干扰;四是价值规律,价格导向,主张通过市场价格的波动引导资本、资金的流量与流向;五是自主经营,风险自担,主张任何投资人或经营者都要对自己的经营行为负最终责任;六是公平透明,反对欺诈,主张市场交易要诚实、守信、守法。周军煜^[2]等认为资本要素市场化就是要进一步发挥资本在新时代社会经济高质量发展中的积极作用,要充分运用资本逐利性的特征,科学、有效地运作资本,优化资本结构与布局,快速积累资本,充分提高资本要素的经济结构分配效率,校正资本要素曾经的扭曲行为。徐阳洋^[3]等认为目前资本要素市场化与其他要素市场化是一个整体,互相联系又互相作用,劳动、人才、技术、数字等要素之间关系密切,因此,要综合考虑,协调推进市场化。徐博欢^[4]等认为资本要素市场化应坚持和完善资本要素的市场体系,以推进利率市场化改革为抓手,充分让市场利率能够对资本要素的价格进行真实的反应,以保持资本价格机制稳定运行,并与经济发展和结构优化目标保持一致。

(二) 资本要素市场化与金融供给侧结构性改革关系研究

张欢^[5]等认为,金融和资本是不可分割的一个整体,两者都是社会资源要素分配或再分配的重要手段或工具,都是实体经济发展的力量,但两者在运行目的、运行方式上是不同的。资本要素是要依靠直接或者间接的投资形式,投入到产品、劳务以及生产过程中各类中间产品以及金融资产,通常包括实物资本和货币资本等形式,资金是资本的一部分,概念外延小于资本。金融是以经营货币为目标、通过货币融通从而实现货币增值的一种经济活动,一般包括商业银行的间接投融资和以投资行为为中心的直接投融资两种形式。我国的金融体系包括了银行、证券、保险及金融中介四大主体。陈捷^[6]认为资本要素市场化实质上是要处理好市场无形的手与政府有形的手之间的关系,政府决定着投融资管理体制,也规定了资本要素交易平台,只有体制和平台能充分体现市场化的要求,资本要素才能按市场规律自由流动,充分激活资本的活性和

体现资本的本性。周军煜^[7]等认为金融供给侧结构性改革是根据金融需求方的要求,或不能满足需求方的资金方面的问题,从金融供给方面找出原因进行改革,提升资本运行质量和效率,合理配置资本要素,让资本要素通过市场机制流向急需资金支持的企业。金融供给侧结构性改革是我国经济结构性改革的微型版,根本目的就是要通过金融供给侧结构性改革驱使金融更好地服务实体经济,发挥资源优化配置作用。而资本要素市场化就是要通过体制的顶层设计,让资本充分体现市场化特征的要求,这也为金融供给侧结构性改革指明了具体的方向。

(三) 金融供给侧结构性改革的重点与目标研究

王婷婷^[8]等认为构建多样化、多元化的金融机构体系,统筹、协调、平衡好各类金融机构的关系,特别是要处理好超大型金融机构与微型金融机构、中央金融机构与地方金融机构之间的关系;要大力发展非银行金融机构,丰富金融产品;要积极推进金融科技发展战略,提升金融服务实体经济的能力;要大力发展股权融资,推进股权众筹,为广大投资人提供尽可能多的投资渠道,实现投资形式多样化;要大力发行小微企业集合债券,为小型民营企业提供更多的直接融资机会。马进^[9]等认为扩大金融开放力度,多引进外资金金融机构,增加金融的有效供给及供给量,吸收外国金融管理经验,通过外国金融资本的投入,提升国内的金融机构服务水平。2018年以来,我国加快了金融对外开放进度,还可以在国内外金融机构合作方式等方面进一步放开。陆岷峰^[10]认为金融供给侧结构性改革是一项系统性工程,要认真做好顶层设计,立足长远;要明确改革的目标与定位,坚持服务实体经济以及金融服务的短腿行业及企业,特别是中小微民营企业和普惠金融服务;要坚守系统性金融风险这个底线,改革不能以金融风险增大为代价;要充分发挥无形的手在改革中的引导作用,促进资本要素市场化程度的提升,最大限度地提升社会资金、资本的效率与效能。

综上所述,学者对资本要素市场化基础理论做了较深的研究,探讨了资本要素市场化与金融供给侧结构性改革的关系,特别是从金融供给侧结构性改革

改革的角度对推进资本要素市场化提出了相关的对策,具有一定的指导意义。研究的不足在于对资本要素非市场化揭示不够充分,在具体措施上还处于一般性的要求上,缺乏改革的深度及针对性。从上述的研究中不难得出关于资本要素市场化方面有关的结论:一是资本要素包括了股票、债券、信贷、民投(民间资金)、外资等,资本市场是资本要素市场化的一种形式,但不是资本要素的全部^[11];二是资本要素市场化的关键或评价标准就是市场化的六大规则;三是在市场有形的手与无形的手的作用中,市场调节起基础决定性作用;四是资本要素是否市场化,关键在于资本投入的情况是否能满足实体经济需求并促进其发展^[12]。本文在理解资本要素市场化的基本内涵、原则、要求的基础上,以最具有资本灵性的民营企业作为研究样本,从民营企业运行过程中存在的资金窘境,引申出资本要素非市场化的表现及其体制上的原因,基于金融供给侧结构性改革的角度,有针对性地从事体制机制上解决资本要素市场化过程中的薄弱环及其优化配置重点,从顶层设计上解决资本要素持续市场化问题。

三、资本要素市场化与金融供给侧结构性改革

(一) 资本要素非市场化的表现与民营企业资本困境

资本要素非市场化或市场化程度不高,最终会体现在市场微观主体的资本运行特征上。我国当前资本要素市场化差距大、民营企业资本投资不足、结构不合理、运行效率较低等现象突出。

1. 民营企业上市公司二级市场规规模不大,占比低。从A股市场已经上市的公司来看,民营企业占上市公司数量及市值比重与其在全社会企业中95%的占比相比偏低,与其所处的社会经济地位不太相称。根据wind有关数据资料,截至2020年4月7日,A股3810家上市公司中,有2420家是民营企业,占比为63.52%。创业板、科创板和中小板更是民营企业的聚集地,民营企业占比分别为88.18%、77.66%和77.63%,均在八成左右。

2. 二级市场中科创板、中小企业板、创业板市值规规模占比较低。二级资本市场结构最能反映资本市场的经济结构,目前科创板和创业板上市公司的

数量和市场占比均不高。wind有关数据资料显示,2020年3月深交所科创板、中小板和创业板股票总市值分别为70948亿元、96926亿元、64081亿元。

3. 全国中小企业股份转让系统(新三板)、各省新四板股权交易量、企业数规模很小。全国新三板、各省新四板股权交易主要是为中小微企业、民营企业股权交易服务的,目前全国新三板交易中心只有一家,各省基本都有区域股权交易中心。wind有关数据资料显示,从2019年全国中小企业股份转让系统(新三板)股权交易企业数量和金额看,2019年全国中小企业股份转让系统(新三板)成交金额为825.69亿元,而同期A股成交总金额为54.35万亿元。在挂牌公司方面,截至2019年末,新三板挂牌公司总数8953家,较2018年末的1万家挂牌公司有明显下滑。在反映新三板融资能力的股票发行金额方面,2019年新三板挂牌公司股票发行融资总额为264.63亿元,较2018年下降幅度明显。与民营企业股本占比及同期上市公司市值相比,数值很小,说明民间股权交易不活跃。

4. 债券市场近年来发展得非常快,在资本市场中的作用越来越大,但是,体现并支持小微企业的小微企业集合债的规模和数量却非常小。wind有关数据资料显示,2018年民营企业共发行债券1194只,累计发行规模为9831亿元,2018年一整年债券共发行43.6万亿元,民营企业发行债券占比2.3%。

5. 民营企业获得的间接贷款比重较低。改革开放以来,民营企业在我国的经济发展中地位日趋重要。2019年我国税收总额达到172102亿元,其中民营企业的税收总额就有100867.9亿元,在总量中占比为58.6%;全国的进出口总金额315583亿元,其中民营企业的进出口金额134800亿元,占比42.71%。2019年1-7月,民间固定资产投资占比达到60.3%,制造业投资占比更是达到85%以上。而从信贷资源获得情况看,2019年以民营企业为主体的小微企业贷款余额占整个信贷比仅为24.1%,不对等的社会贡献与信贷资金配比显示资本流通结构上存在严重的不足。

(二) 推进资本要素市场化金融供给侧结构性改革的措施

党中央、国务院发布关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见,站在新时期的新高度对我国资本要素市场化提出了若干推进措施,作为意见的落实、细化与延伸,要坚持问题导向,基于金融供给侧结构性改革的方法,按照市场化的运行规则有效地推进资本要素市场化。

1. 优化资本市场结构,大力发展股权交易。《意见》强调进一步完善股票市场基础制度,要在坚持法治化、市场化的改革方向上下功夫,鼓励上市公司进行现金分红,要进一步保护投资者利益,完善主板等的市场机制建设。这对于优化我国资本市场管理有十分重要的意义。从民营企业、中小微企业社会资本投资不足,融资能力不强的情况来看,目前更应当在鼓励民间投资、扩大地方股权交易平台的功能、增加个人投资机会上多下功夫。通常情况下,无论是在主板、科创板市场,还是中小企业板、创业板甚至全国中小企业股份转让系统(新三板),上市的企业都有较高的准入门槛,对于众多的民营企业和小微企业而言,只能是可望而不可及,同时投资人也没有这样强大的投资心理和风险承受能力,更没有相应的投资水平与技能。而另一方面众多的投资人又有巨额的资金需要寻找投资渠道,为民营企业和小微企业的资金提供了强大的资本供给来源,但关键是要将个人储蓄转化为可行的投资资本,提升直接融资在社会融资规模中的比重,为间接金融风险降压。一是要大力发展省一级股权交易场所,有条件的省辖市、区都可以设立民营企业、小微企业的产权交易所。一方面为民营企业提供一个公开、合法的外源融资平台与通道,为有转让股权意愿的民营企业和中小微企业提供一个平台;同时,又为广大的投资人提供一个高效能的投资平台。当然,这一类平台及企业的准入门槛不必太高,要按照法律所提供最大的空间和上限运行。只有股权交易市场活起来,投资人才有利可图,这样既可以推动民营企业更好更快发展,也有利于扩大民营企业和小微企业的资本融资能力。二是要搭建股权投资平台,有计划地放开股权众筹平台的设立。股权

众筹对于初创型特别是科技创新型企业的募集资本有着十分重要的生存与发展意义,而金融科技的发展又将股权众筹平台的功能与效应提到了一个新的历史发展阶段。在互联网金融疯长的前十年,由于多方面原因,股权众筹在一定意义上成为非法集资的代名词,但这并不能否认股权众筹对融通与吸引资本的独到功能,关键在于前期要对股权众筹平台实行严格的准入和管理,让众筹平台成为民营企业和小微企业募集资本的有效通道。要明确股权众筹平台的准入条件与标准,不能全民办金融,原则上一个省级行政区域可以核批一家股权众筹平台;要强化众筹平台的全流程监管,使其所有的活动在监管的规范笼子中发挥作用;要实行公平、透明,反对欺诈,要重点加强募集资本企业的信息透明度,要监督募集资金的流向;要大力发展第三方投资咨询机构,为投资人提供客观公正的会计信息,将股权众筹平台成为投资人最便利的投资性工具;大力发展金融科技,将金融科技广泛运用到股权众筹平台上,在拓展项目、对接投资人、控制风险等诸多方面,充分发挥大数据、区块链、人工智能等科技的力量。三是要加大宣传力度,切实保护投资人的利益。直接投资相比间接投资而言,由于没有风险缓释中介,风险一般较大。因此,在股权投资交易过程中,一定要进行信息公开披露,严禁欺诈;要切实加强股权投资人的法律保护;要充分运用市场手段调节,通过市场价格的变动,引导投资人自主投资。

2. 改造债券市场环境,加大小微企业债发行。《意见》强调进一步加快发展我国的债券市场,扩大发行债券的规模,丰富债券发行品种,创新发行公司信用类债券以及发行注册管理制,加强债券市场评级机构管理等等。这对于振兴我国债券市场、发挥其功能意义重大。为了充分发挥债权投资功能,首先要针对民营企业和小微企业的特点设计专业性的债券品种。债权融资是一种十分有效的直接融资,但由于其准入门槛过高,众多民营企业与小微企业无缘债券市场。目前,债券提供给民营企业特别是小微企业的机会和品种太少,因此,着力于解决民营企业和小微企业发债需在制度设计上进一步推进

改革。二是多设置发行范围局限于地方性的债券。由于债券属于债权性投资,其利率高于商业银行存款利率,风险也高于商业银行的存款风险,但对于一些风险偏好又偏向高息的投资人,债券投资有很强的吸引力。重要的是将民间借贷转化为市场上的债券流动,加强对社会融资总量和结构的调控,规范投资人的投资管理,将地下金融引导成地上金融,使得民间融资、地下融资债券化、阳光化。支持债权形式多样化,在防范金融风险的前提下尽可能地进行改革并放松管制。通过债券审批或将备案权下放至地方金融监管部门,便于地方政府根据地方经济发展,更加灵活地运用债券工具。三是要重点发展第三方评估机构和地方债券不良处置机制,建设地方债权交易市场,使债权能上市交易,从而保持资本的流动性。

3. 优化金融机构布局,提升金融有效供给。《意见》强调大力加强金融服务的供给,构建多层次、覆盖广、差异性、大中小结构合理并分工的银行体系,降低金融服务业准入门槛,提升服务小微和民营企业的金融供给,强化县域银行业金融机构支持“三农”的服务机制,构建金融机构的退出机制。增加金融有效供给的关键在于服务区域、行业的能力是否持续提升。一是金融机构要将承担社会经济责任作为一切经营活动的前提,将企业的发展规划融入到国家的发展战略目标当中,特别是当企业利益与国家利益、近期利益和长远利益不一致时,始终将国家利益、长远利益放在首位。二是金融机构服务是否下沉已然不是重点,因为科技已经使金融突破了时间与空间的限制,能否让资本流向最迫切的地区与行业,关键在于金融机构的市场定位与产品供给。三是要将所持有的金融资源的一定比例明确界定在农村经济服务、普惠金融发展、长尾客户培育,特别是小微企业的扶持上,在当前新冠肺炎疫情冲击下,这一作为显得更为重要。四是大力发展微型金融机构与草根金融。西方发达国家如美国,其社区银行就十分发达。解决微型企业的融资难与贵的根本渠道在于要有足够多的微型金融机构,只有设立足够多的微型金融机构,其资金的价格才会有“菜场效应”(即因为菜场菜品足

够多而菜价才会足够低)。五是金融机构要以产品开发为主要手段,为市场提供适销对路的系统性、个性化的金融产品,满足民营企业、小微企业的金融产品需求。六是大力发展在线金融业务,不断丰富金融产品线上供应渠道和方式,为市场提供适销对路的金融产品,在价值规律的作用下,按照价格导向,持续不断地流向急需支持的行业、产业和企业。

4. 金融机构错位经营,提高供需结构耦合度。小微企业、农村金融及普惠金融等始终得不到根本解决的重要原因在于:一是市场形成逆向的利益调整机制,对这一板块支持越多的金融机构,投资风险越大,财务成本越高。二是我国银行体系在进行客户配置时,有些机构不是以行业、产业导向为基本原则,而是以所有制、服务对象风险高低为评价原则,这在一定程度上体现了市场化中的价值规律等,但忽略了市场经济发展的前提,即社会经济结构的不协调必然导致经济整体发展质量不高,最终还是加大金融机构的风险与成本。三是,目前的金融机构在这一指导思想下造成了业务实际上的垄断与不公平,其竞争仍属于一种垄断性竞争。一方面,整个金融机构具有相当高的准入门槛,且并不是具备条件就可以准入,还要受到行政控制,金融机构的竞争实质上是有限、有条件的竞争;另一方面,大的金融机构由于有国家信用背书,其资金成本低,在与其他金融机构竞争中有独一无二的优势。因此,有必要对金融机构进行适当的分工。一是坚持各金融机构的初始定位,回归本源。各金融机构的产生都有一定的历史背景和条件,只要条件不消失,就应当始终坚守成立时的初心。二是各金融机构间应坚持适当的分工,实行错位经营,大行做大行的事,小行做小行的事,打破行业上的巨无霸,反对垄断,实现金融机构间同等条件下的公平竞争。三是将中小金融机构定位于民营企业和小微企业的专营金融机构,打造“中小金融机构与中小微企业”的金融服务生态圈,使中小微企业和民营企业的金融服务有稳定的资金来源保障,在这个范围内进行对等的双向选择和公平竞争。

5. 强化市场风险意识,提升金融服务质量。金

融服务的主动性、创新性源自企业所承受的市场压力,由于金融机构是涉众企业,会涉及到众多投资人的经济利益,直接影响到社会稳定,在稳定压倒一切的政策导向下,金融企业往往借助政策保护伞而生存,依靠政策红利而不必要进行完全市场化的改革,从而使金融服务始终不能满足实体经济需要、滞后于需求,导致资本流动的凝滞。改变这一状况,就是要按照市场化原则对金融业进行深度改革,坚持适者生存,优胜劣汰。一是要打破金融企业“不死鸟”的神话。党的十一届三中全会以来,我国在持续向市场经济纵深发展,金融业也在不断发展与壮大,并在支持实体经济成长中发挥了重要作用。在此过程中金融企业本身也确实产生过巨额的不良资产,而解决不良资产的办法基本上是由中央或地方政府买单。只有极个别的金融机构按市场化的原则退出市场。实际上,如果精准测算金融企业的不良资产,提足风险拨备,进行清产核实,资不抵债的金融企业不在少数。现在一些金融机构是在依靠新增业务掩盖着实质上的资不抵债,行政上对金融企业的生存还是存在大包大揽,不能主动接受市场选择或淘汰,因此,必须严格按照市场化的规则,强制质态差的金融企业退市,让金融机构的经营风险彻底释放。只有金融机构真正自主经营、自担风险、接受市场规律约束,才能主动去找市场、去创新。二是要打破“金饭碗”的用工制度。企业的动力源于员工队伍的活力,而员工的活力又来自于任职风险和压力。多年来,金融业的员工队伍只有进入通道,而流出通道不畅(除非自己主动离职等),由于金融行业收入一直稳定且偏高,金融机构庞大臃肿为各界所议。随着金融科技的发展,智能化程度的提升,自然人大量减员、机构缩小已是必然趋势。金融机构应当积极按照市场化的原则,深化机构和员工管理改革,精减机构,压缩人员,驱使员工队伍主动适应市场、融入市场、服务市场,从而提升金融机构在市场资源配置中的灵活性和适用性。三是要打破“金刚兑”的习惯思维与做法。虽然我国建立了存款保险金制度,对金融机构的管理也进行了多项立法,资管新规也出台了去刚兑的有关条文,但在实践工作中,金融机构的产品刚兑始终未

能打破。“金刚兑”不打破,除了投资人的风险意识不会增强外,就金融机构而言,会产生严重的依赖思想,由于有政府保底,不会有太高的风险意识。因此,自担风险、主动竞争等市场意识也难以提高。

6. 加强金融海外布局,推进金融双向开放。《意见》强调进一步扩大我国金融业的对外开放,推进人民币国际化和人民币资本项目可兑换,推进证券、基金行业双向开放,放宽外资金融机构准入门槛,加强境内金融机构与国际金融市场间交易。近年来,监管部门在多个金融领域推出了一系列开放措施,不少外资机构已获得监管部门批准,实现对国内相关金融机构的控股或在国内市场实际开展金融业务。2020年2月,国家有关部门同意了万事网联公司成立银行卡清算机构的筹备申请,同期发布的关于推进上海国际金融中心建设等发展意见的30条措施中,有11条是进一步推进上海金融开放的相关措施,目前在我国的的外资控股券商数量也已达5家。当然,金融对外开放是双向的,在加大对外金融开放的同时,必须做好金融走出去战略,实现国际资本在国际金融生态圈中按市场规律进行流动。一是要将我国金融机构放在国际金融市场上进行比较、定位,找准在国际金融市场上的分工。目前除了几家大的商业银行有境外分支机构或参股机构外,大量的机构没有走出去。二是要按照我国经济在世界经济中的分工,提供相配套的金融服务。三是要进一步放开金融“走出去”的监管政策,鼓励到境外设立金融机构,为“一带一路”倡议提供相应的金融资源。四是要积极利用海外金融机构为我国经济的高质量发展服务,积极引进战略投资者,形成资本、金融、经济的良性互动,构建全球经济命运共同体。

在资本要素市场化过程中,深化金融供给侧结构性改革,既要充分发挥市场无形的手的调控作用,也不能忽略政府有形的手的作用。政府的税收、费用、金融调节工具杠杆的运用,无非是为了让各个市场主体在平等的市场环境下进行公平竞争,这也是为资本要素市场化服务的。但无论如何,市场起决定、基础性作用的地位始终不能动摇。

四、结论

民营企业是我国经济主体中最重要的组成部分之一, 资本要素市场化过程中存在的不足都会在民营企业群体活动中体现出来。因此, 以民营企业为样本分析市场化过程中的非市场化现象, 从金融供给侧结构性改革角度找原因与对策, 更加有利于精准地找到资本市场化的弱点, 抓住重点, 破解难点, 推进资本要素市场化进程, 激活新的生产力, 对冲由于新冠肺炎疫情对经济发展产生的负面影响, 从而推进我国经济高质量发展。

参考文献:

- [1] 陆岷峰. 金融供给侧结构性改革与系统性金融风险防控[J]. 福建金融, 2020(4): 26-31.
- [2] 周军煜. 金融科技驱动商业银行变革的进程、特性及愿景[J]. 福建金融, 2020(1): 67-73.
- [3] 徐阳洋. 数字小微金融: 产生场景与发展策略[J]. 西南金融, 2020(1): 62-70.
- [4] 徐博欢. “一带一路”背景下国家间金融冲突及融合机制研究——基于金融文化的功能及运用模式思考[J]. 金融理论与教学, 2020(1): 3-10.
- [5] 张欢. 区块链技术在信用经济建设中的运用研究[J]. 北京财贸职业学院学报, 2020(2): 11-17.
- [6] 陈捷. 民营企业融资困境: 供给结构、导向错位与校正重点[J]. 福建论坛, 2020(7): 25-34.
- [7] 陆岷峰. 新冠疫情背景下商业银行数字小微金融发展战略研究——基于未来银行的发展视角[J]. 新疆师范大学学报(哲学社会科学版), 2020(6): 1-15.
- [8] 王婷婷. 基于数字银行背景下数字信贷风险控制管理的战略研究[J]. 金融理论与实践, 2020(1): 21-26.
- [9] 马进. 商业银行智能化风险特点与管理研究[J]. 南方金融, 2020(3): 123-132.
- [10] 陆岷峰. 基于数字银行背景下数字信贷风险控制管理的战略研究[J]. 金融理论与实践, 2020(1): 21-26.
- [11] 许旭明. 中小商业银行: 发展特点、存在问题与治理对策研究——基于城商行2016年至2019年会计年报分析[J]. 金融理论与实践, 2020(6): 36-46.
- [12] 陆岷峰. 地方金融供给侧结构性改革与纾困小微企业融资路径研究[J]. 青海社会科学, 2020(1): 80-86.

Financing Dilemma of Private Enterprises and Financial Supply-side Structural Reform

——Based on the Perspective of Marketization of Capital Factors

LU Minfeng

(Office of the Board of Directors, Bank of Jiangsu, Nanjing 210000, China)

Abstract: The Party Central Committee's suggestion of building a market-based allocation system is another great strategic decision to promote the in-depth development of Chinese market economy. The marketization of capital is similar to the current deepening of the financial supply-side structural reform. The marketization of capital puts forward new goals and requirements for the structural reform of the financial supply side, and at the same time, the structural reforms on the financial supply side could help to achieve the goal of the marketization of capital. Based on the perspective of the financing dilemma of private enterprises, this paper thinks that the non-marketization of capital factors has caused the blockage of private enterprises' financing channels and the unreasonable supply structure. Through the development of the New Four Board, the online business of financial institutions, the entry of financial service institutions into the sinking market, and the protection of the interests of creditors and other financial supply-side structural reform measures, we should continue to promote the construction of systems and mechanisms to increase the degree of marketization of capital.

Key words: marketization of capital factors; supply-side structural reform; private enterprise

(责任编辑: 杨成平)