

瞭望台

数说

# 上海担保业：国有唱主角

□□ 本报记者 郑洁

## 由纯市场化到准公共服务体系

在上海担保业内，有一组广为流传的数据，可以说明上海担保行业已经由繁荣期到了困难期。截至2018年末，上海担保机构的实际退出率近90%（由高峰时的105家、持证84家减至31家），融资性担保额下降74%（从2011年的573.38亿元降至151亿元），担保放大倍数从2009年的4.3倍跌至0.89倍。从上海担保行业整体代偿率等数据看，上海担保业的风险也正在加大。

与此相对应的是，一批纯国有或国有参股的担保机构走入行业视野，在文化、科技、贸易等不同领域发挥着平衡金融风险、增资增信、量身服务于文化企业的作用，上海正逐步搭建起市级财政共担风险、担保+再担保良性互动的一套非盈利性准公共服务体系。

上海担保协会相关负责人谈及此演变过程时表示，海派担保有几个特点：一是融资担保行业起步非常早，2006年起就面向中小微企业展开服务了。2010年国家发布《融资性担保公司管理暂行办法》，很快，融资性担保公司正式发放牌照，上海是最活跃的第一拨。但2012年，上海钢材贸易和外贸业的大滑坡让一大批以信用贷款为基础的创新性担保公司跌了大跟头。自那之后，上海担保业彻底转型升级，由原来活跃服务于民营经济调整到严格把关风控，担保行业也被定性为非盈利性准公共服务体系，大多为纯国有或国有参股背景。

变故之下，相比于某些地区担保机构动辄上百亿元的规模，即使是国资系统的上海担保机构目前也普遍呈现小而分散的形势，但可喜的是，上海担保行业麻雀虽小五脏俱全，推行特色化经营，文化服务领域有上海东方惠金担保有限公司（以下简称“东方惠金担保”），科技领域有上海创业接力融资担保有限公司和上海浦东科技融资担保有限公司（以下简称“浦东科技担保”），外贸领域也有专业服务机构。

由于上海中小微企业政策性融资担保基金（以下简称“上海担保基金”）的定位原因，上海担保业的突出瓶颈是除上海担保基金外在规模化的项目上不太具有竞争优势，和银行等机构合作时谈判平等性较弱。借助科创板这个国家级的机遇，上海可以在债券融资、长期、



政策性融资担保，在文化金融中发挥着重要作用。

大型融资上有一定的探索空间。同时，上海担保业的良性互动正在逐步建立，现在正大力探索再担保模式。在担保业务类型上，服务文化类中小微企业的担保力量明显不足，仅以东方惠金一家为主，一是缘于文化企业难以定性定量，银行和担保在风控上较难；二是由于国家对它的扶持也不容易形成特定标准。

## 政策性担保担纲主角

政策性担保机构是上海最强大的一支队伍。浦东科技担保就是其中之一。其总经理唐苏颖介绍，在确保国有资产保值增值、严控风险的前提下，他们的业务量很多。对于政策性担保机构来说，除去每年政府的资助资金外，上海担保基金还为其担保业务实行再担保，共担风险责任。

政府力量在上海担保业中发挥着举足轻重的作用。上海市地方金融监督管理局相关负责人介绍，他们多措并举鼓励银行增加信贷投放。一是实施中小微企业信贷风险补偿和信贷奖励政策，二是发挥政策性融资担保基金作用。目前，上海担保基金已与43家银行、8家担保机构签署合作协议。截至去年9月末，上海担保基金在保余额142.46亿元，在保户数6885户，其中信用类贷款担保业务占比90%以上。下一步，担保基金规模将扩大至100亿元。

上海市经济和信息化委员会也引导商

业银行开发针对性的信贷产品，对部分鼓励行业实施担保费补贴政策，降低担保费率。上海市发展和改革委员会也着力加强政策性扶持，设立“三个100亿元”缓解民营企业融资难融资贵问题，如推进实施“中小企业千家百亿信用融资计划”，为优质中小民营企业提供信用贷款和担保贷款100亿元，将担保对象扩大到民营大中型企业，提高担保风险容忍度。

原杨浦担保总经理赵志刚表示，上海担保业的服务优势或说特长，是在全国率先成立担保基金并且大张旗鼓地运作。以财政出资100多亿元，四五十家银行捐赠50亿元的方式设立，上海担保基金以非盈利面貌对上海现存担保机构的形象宣传、资源盘活、业务推荐起统领性的作用，它尚未按国家三层架构参与上海担保行业的建设、发展，而是直接为银行贷款担保，同时为一些国有担保公司提供再担保，鼓励区级担保机构大力创新并给予分担风险等奖励。从目前看上海担保基金业务占比超强，与此相对的便是其他担保机构业务量小，除个别担保公司外，担保机构近年来业务急剧萎缩，经营困难。

## 文化担保力不足

“从目前市场情况看，担保行业完全依靠市场化生存也较难行得通，因为缺乏合理

相比于早年领先全国、热闹繁荣的气象，上海担保行业近年来略显困窘。截至2018年末，上海担保机构的实际退出率近90%。融资性担保额下降74%、担保放大倍数从2009年的4.3倍跌至0.89倍……这其中，也缘于上海担保业的彻底转型升级，由原来的纯市场化、活跃创新到严控风险、被定性为非盈利性准公共服务体系，其担保机构多为纯国有或国有参股背景，民营资金近乎全面退出。

的盈利模式。”赵志刚旗帜鲜明地表达了观点：从目前国内企业发展水平和市场环境看，小微企业和担保机构均承受能力有限，保费高了企业承受不起，保费低了担保公司风险高且亏损。所以在服务于中小微企业中，民营担保公司缺乏抗风险能力，银行业和企业又普遍信赖国有系担保公司，形成了目前上海担保基金唱主角、政策性担保公司为辅的局面。

文化担保力不足是上海担保界的共识。东方惠金担保是仅有的一家主要服务于文化担保业务的，其总经理胡建东认为，2019年以来，银行风控门槛、各项融资成本低于市场常态，目前是上海中小微企业间接融资最宽松的时期。但这样的最大隐患是，当这种非常态随着银行贷款不良率反弹而结束后，可能带来中小微企业的融资寒冬，甚至引发新的资金链断裂。“对中小微企业最大的金融支持，应该是政策的稳定性、连续性和落地性，确保法律、政策的公开、公平和公正。银行业的三个不低、二增二控，担保业的降低担保费率等政策希望能长期、稳定地实施，否则虽能带来短期宽松或繁荣，最终却可能造成更大伤害。”胡建东说。

赵志刚分析，虽然企业类型和担保机构专长不同，但中小微企业有很多相似性，经营稳定性欠缺，银行不太敢介入，所以目前包括文化在内的企业很难拿到信用类担保，也缺乏有效的反担保措施。“文化类企业较适合风险投资介入，如要发展担保，文化公司收益需跟担保联动才能调动后者积极性，比如尝试投资联动的方式，有些企业就愿意去介入风险进行担保。但这需要国资在诸多政策上做出突破。”赵志刚说。

## 七大

### ——央行提出重点方向

关于2020年工作，央行提出了七大重点方向，其中“保持稳健的货币政策灵活适度”居七大任务之首。央行首次明确提出，2020年将持续开展互联网金融专项整治。同时，央行工作会议提出，要以缓解小微企业融资难融资贵问题为重点，加大金融支持供给侧结构性改革力度。为了让基层员工“敢贷、愿贷、能贷”，央行还明确表示要健全小微企业贷款考核激励机制，落实授信尽职免责制度等。

## 90.4亿元

### ——2022年金融机构区块链投入

早在2018年，全球金融科技发明专利申请量排行榜前二十的企业中就有6家属于中国，且这6家企业的专利申请量占比高达42%。直销银行、智慧银行、互联网银行、虚拟银行、开放银行等概念频现，中国银行业的金融科技创新能力世界瞩目。其中，区块链政策向好将带动金融机构区块链技术投入增长，预计至2022年金融机构区块链投入将达90.4亿元。

## 增三倍

### ——博物馆文创产业规模较2017年

天猫相关负责人曾在接受媒体采访时透露，与文创IP合作商品的溢价是普通商品溢价的50%到100%。数据同时显示，博物馆文创的消费者拥有较高的黏性，90%的消费者会再次购买。在多方共同作用下，我国博物馆文创产业在2019年的整体市场规模已较2017年增长了3倍。1月4日，《中国文化产业年度发展报告2020》对外发布，“文博文创”是2019年文化产业十大关键词之一。

## 12.6万个

### ——三大电信央企开通5G基站

目前全球已有1000万客户使用5G服务，中国三大电信央企已经开通12.6万个5G基站，5G驱动的社会数字化转型大潮已经启动。5G大带宽、低时延和海量接入的特性让永续在线的人工智能服务成为可能。5G将驱动内容格局洗牌，视频内容将加速普及，生产者需基于数据而非主观判断进行内容迭代，做好互动服务。

## 30%

### ——“跨年旅游”90后占比

1月1日，携程对平台上百万级跟团游、自由行等度假产品大数据进行分析，并结合全国7000多家携程旗下门店报名的情况，发布了《2020元旦中国人全球“跨年旅游”报告》，90后首次以30%的占比排名第一，相比2019年且上升了4个百分点，超过了80后的27%。

## 21次

### ——《体育强国发展纲要》提及文化次数

推进文体融合早已写入相关政策文件。2014年国务院发布的《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》指出，文化创意和设计服务与一、二、三产业都密切相关，体育产业被确定为其中的重点融合方向。2019年9月印发的《体育强国发展纲要》中，更是提及“文化”21次，“旅游”5次，“休闲”5次，体育文化的重视程度得以凸显。

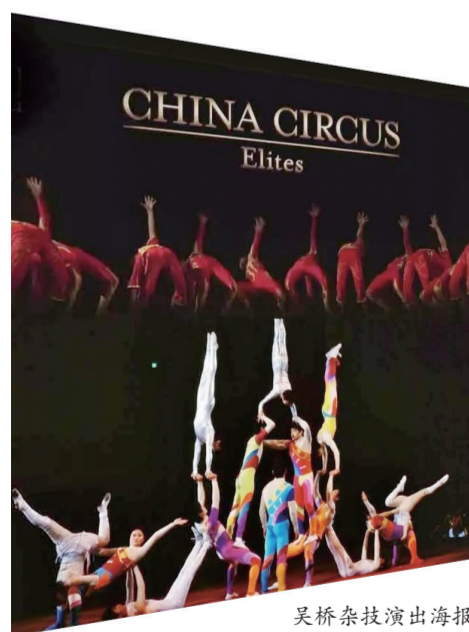
## 8部

### ——猫眼想看人数超10万春节档影片

截至2019年12月25日，1月开启的春节档档影片9部，包括《唐人街探案3》《姜子牙》《紧急救援》《中国女排》《囧妈》等。其中猫眼想看人数超20万的有3部，超10万的有5部，2020年影市有望迎来开门红，行业回暖延续。当前，猫眼专业版想看人数超过10万的影片前3名为《唐人街探案3》《姜子牙》《紧急救援》。（肖帝雷 整理）

芝麻开门

# 河北吴桥杂技创新债权式融资



吴桥杂技演出海报

□□ 李佩森

## 吴桥杂技融资遇瓶颈

吴桥杂技是河北省的传统民俗杂技艺术。吴桥是孙武后代的封地，吴桥人习武练杂技之所以早，据说与此有关。上世纪50年代，周总理曾赞道：“吴桥真不愧是杂技之乡！”2006年，吴桥杂技又被国务院列入第一批国家级非物质文化遗产名录，“杂技之乡”由此而来。

目前，杂技已成为当地规划的支柱性文化产业，带动县域经济发展的新增长极。当地县政府成立吴桥杂技大世界旅游有限公司，建设吴桥杂技艺术中心，落实产业发展。这一产业需要重度财政支持，所需表外融资巨大，而近年来财政部、国家发改委、人民银行和银监会等印发的《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（以下简称《通知》）

又严禁地方政府直接、间接吸收公众资金进行集资，严格限定土地资产注入，并且大幅收紧了表外融资，地方政府融资平台承担公益性项目举借需要财政性资金偿还的债务，除另有规定的部分之外，一律不得向非金融机构、个人等进行借款，不得通过信托、基金、租赁、保险、财务公司等直接或间接融资。

吴桥杂技艺术中心这样的市场主体，只有通过银行贷款等个别融资渠道进行融资，因此该中心不久前向中国国家开发银行河北分行提出融资申请。在进行深入分析后，银行方面认为吴桥杂技艺术中心存在的主要融资瓶颈有：第一，项目现金流难以测定，门票收入作为杂技表演的主要收入来源，在很大程度上受到市场景气程度以及宣传推广力度的影响；第二，吴桥杂技艺术中心本身是吴桥杂技大世界旅游有限公司和央企中国旅游集团有限公司合资成立，资本金是否能出资，以及在多大程度上出资成为一大难题，也就是吴桥杂技艺术中心是否适合成为融资主体；第三，由于受上述《通知》的影响，地方政府无收益的民生性项目融资政策窗口多被关闭，其融资陷入困境。

## 创新债权融资方案

国家开发银行相关项目团队与吴桥县政府工作人员，经过密切的磋商与探讨，逐步搭建了融资方案的整体解决框架：第一，项目资

本金主要交由吴桥县财政解决。相关出资转移的流程为：将财政对项目的资本金出资由借款人股东吴桥杂技大世界旅游公司持股，项目竣工交付后，按规定变更各股东的持股比例。

第二，在项目运营模式上，由政府增信。银行方案提出，除门票收入、会议服务收入（已与当地人大、政府签订会议服务协议）等，吴桥县政府设立杂技艺术发展专项资金，每年额度不少于1500万元，当吴桥杂技艺术中心实际经营业绩低于预期时，吴桥地方政府将以资金形式予以补贴支持，以保证运营主体在偿还借款人的贷款本息之后，仍可正常运营。

经各方协商，最终确定以吴桥杂技大世界旅游有限公司作为融资主体，以符合相关地方政府融资的有关政策限定要求，而其融资之后的运营，也将完全采用市场化方式。

## 各方联动解决融资及运营风险

最终，吴桥杂技艺术中心项目融资方案确定：融资形式为银行商业贷款，额度为8000万元，期限10年（包括宽限期1年），贷款利率为基准利率上浮11%；项目运营资本金为3800万元，占比32%，由吴桥县财政负责提供；还款来源主要是项目的自由现金流，项目和借款人综合偿债覆盖率都超过150%；信用结构为土地抵押担保、门票收入质押担保以

及项目资产抵押担保等综合担保措施。

吴桥杂技艺术中心的股东中国旅游集团表示，将利用强大的旅游资源整合能力，为此项目赋能，助力项目现金流积累。同时，在经营模式上，也将策划晚间娱乐项目，增加客源留存比率，提升现金流。

因为吴桥杂技艺术中心属于半公益性项目，所以地方政府通过财政资金形式予以补助扶持，有效降低了国家开发银行作为借款人的资金风险。

截至目前，吴桥杂技艺术中心的贷款运营一切正常，为吴桥发展文化旅游产业提供了强大助推，也为地方政府探索了一条市场主体文化运作+政府增信+商业贷款创新设计的文化产业重点项目融资新路。

中国国家开发银行国际合作业务局副局长宋磊指出，国开行近年来不断在三个方面探索文化融资模式创新：一是加强与文旅主管部门、地方政府的合作，把国开行的融资优势、政府部门的政策及组织优势、融资主体的运营积极性结合起来，以开发换市场，以政府信用补充增信；二是多元化融资，不限于开发性贷款，也包括基金、直接投资及其他方式；三是创新风控模式。文创企业的主要特点是重资产少，缺乏足够抵押，自身现金流仅能作为还款来源之一，因此还要加上资产抵押、股权质押以及其他增信措施。此外，股债结合也能帮助投资人有效控制风险。