

责任编辑 | 杨琪

大力发展直接融资服务的重要意义

满足企业多元化融资需求，促进企业发展壮大。

在我国进入经济发展新常态的背景下，对于具有制度、资源、信用以及技术等优势的大型企业或国有企业而言，较易通过金融市场进行直接融资，而中小企业要想通过直接融资渠道获得资金则相对困难。我国资本市场关于企业上市有着相对较严格的审批规定和标准限制，较高门槛的入市条件让我国大多数企业的直接融资需求得不到满足，部分成立时间不长以及各方面还处于初级发展阶段的小微企业受限于自身体制、财务不够健全等原因较难获得直接融资的支持。和国际上融资结构进行对比，我国中小企业直接融资仅占5%，而国际上占70%左右。

这一问题也引起了我国政府及相关部门的高度重视，如中国证券监督管理委员会在2017年多次提到，发展我国金融市场要提高直接融资比重，拓宽资金流向有融资需求的中小型企业的渠道和路径。中小型企业作为实体经济的主体支撑着国民经济，承载着稳定经济社会的重要责任。近年来，我国中小型企业占总企业数比重近97%，并贡献了中国60%以上的国内生产总值以及50%以上的税收，创造了近80%的城镇就业。随着直接融资市场的发展，只有通过股票与债券等方式在金融市场上不断完善直接融资，才能使中小型企业获得长期稳定的资金，改善资本结构，从而推动实体经济可持续健康发展。

提高资源配置效率，释放经济发展活力。

随着我国经济发展方式由规模速度型粗放增长向质量效率型集约增长转变，我国政府也由追求资源投入数量转向更加注重提高资源配置效率，从而释放经济发展活力。其中，金融市场是提高资源配置效率、优化资源配置结构的重要领域和手段。因此，要大力发展直接融资，建立和完善合理的融资结构，从过度依赖银行业的间接融资结构向包含股权融资、债券融资以及资产证券化融资等多元化直接融资方式在内的融资结构优化演变，有效地提高要素配置效率，更好地发挥金融服务实体经济的作用。

降低系统性风险，维持经济健康稳定。

直接融资，特别是股权融资和债券融资，有利于分散和降低金融风险，更有利于促进我国金融体制改革，维持宏观经济稳定可持续发展，这主要表现为以下两个方面

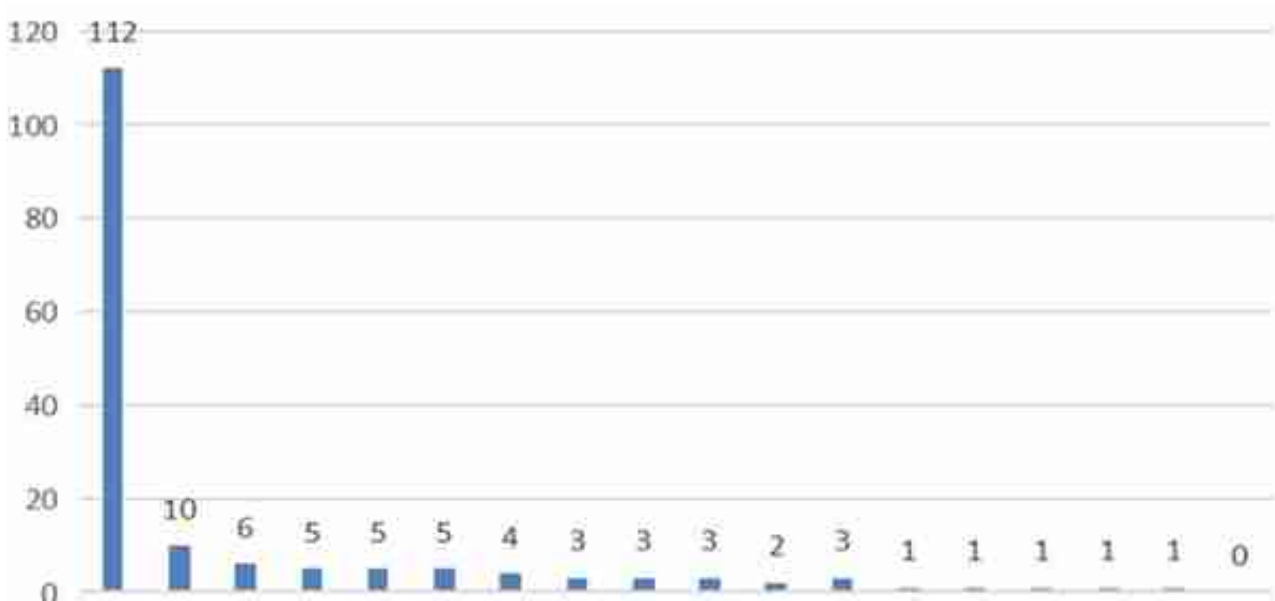
：一方面是直接融资市场透明度高，便于政府和市场主体进行管理和监督。直接融资从发行到交易，再到资金运用的整个过程都在融资市场上公开，使得从社会到企业，从政府到中介机构，都可以对直接融资过程进行有力地管理和监督，与之相配套的法律制度也保证了监管部门依法治市，交易程序依法运行；另一方面，明确了发行主体与投资主体的债权债务关系。在我国现有融资市场发展条件下，直接融资使发行主体和投资主体风险共担、利益共享，有利于丰富企业融资结构的层次，改善企业资本结构，提高企业运营效率，拓宽风险承担主体范围，减轻银行业风险承担压力，有助于减少我国金融系统性风险。

四川省遂宁市直接融资发展现状

股票方面。

1996年至2010年，自第一家上市公司沱牌曲酒上市以来，遂宁市先后有6家公司登陆A股，其中2家在上海证券交易所主板上市、2家在深圳证券交易所（以下简称“深交所”）主板上市、2家在深交所中小板上市；射洪市和船山区各分布3家，其余区县无上市公司（表1）。截至2022年10月末，除已于2019年退市的印纪传媒，全市实际存续的上市公司有5家，目前上市公司数量居四川省第4位（全省有5家上市公司的地市州有3个），占全省比重为3%（图1）。目前，全市共有9家拟上市企业正在进行上市培育，其中已到四川证监局辅导备案企业1家，券商辅导培育企业8家。

表1 四川省遂宁市辖内上市公司基本情况



注：数据截至2022年11月24日

债券方面（主要指信用债）。

2022年以来，遂宁市共有8家企业发行了10期企业债、中期票据（以下简称“MTN”）、定向工具（以下简称“PPN”）等直接债务融资工具，金额为48.7亿元，同比增长12.73%，发行规模连续三年实现正增长，但仍低于各项贷款同比增速2.61个百分点，发行规模居四川省第10位，占该省比重为1.1%，从发行数量看，占四川省比重为2%，排第7位（图2）。

图2 2022年1—10月四川省信用债发行数量地市州分布