

攻坚中小企业回款难 五部门划定账期红线



“回款难问题是中小企业的‘心头大事’。”9月14日,工业和信息化部副部长柯吉欣在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示,治理中小企业回款难问题事关中小企业健康发展、事关市场竞争环境优化、事关国民经济畅通循环。

近日,经国务院常务会议审议通过,国务院办公厅印发并公布了《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》(以下简称《通知》),提出了4方面10条具体措施。本次国务院政策例行吹风会上,工业和信息化部、中国人民银行、国务院国资委、市场监管总局、中国证监会等有关部门负责人介绍加强中小企业回款难问题治理有关工作情况。

系统破解回款堵点

“工业和信息化部会同中国人民银行、国务院国资委、市场监管总局、中国证监会等部门坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,着力治理中小企业回款难问题,修订出台《中华人民共和国反不正当竞争法》《保障中小企业款项支付条例》等法律法规和相关政策文件,对大型企业及时支付中小企业账款提出了明确要求。”柯吉欣表示,但随着工作的推进,也注意到部分大型企业在对同行“卷价格”的同时,对中小企业“卷账期”,利用其市场竞争优势地位“搞猫腻、玩花样”拉长中小企业账期。这不仅挤占中小企业现金流、影响中小企业正常运转,而且影响行业健康发展和社会信用体系建设,阻碍国民经济畅通循环,亟须采取措施进行专项整治。

据了解,《通知》针对造成中小企业回款难的堵点难点问题,以健全行业账款支付规则为基础、以加强大型企业支付行为监管为重点、以规范管理非现金支付工具为支撑、以强化资金传导效能和融资支持为保障,综合施策、协同发力。

其中,在健全行业账款支付规则方面,提出分行业明确合理账期,结合行业实际制定

完善结算支付管理规定,明确“付款四项关键要素”;要求发布大型企业及时支付倡议,推动龙头企业率先践行“60日付现承诺”。在加强大型企业支付行为监管方面,提出对故意拉长账期的大型企业开展联合约谈整治;对滥用市场竞争优势地位的大型企业严格反不正当竞争执法;完善细化上市公司和大型企业等账款披露要求;发挥央企、国企及时支付的表率作用。在规范管理非现金支付工具方面,提出规范管理电子凭证业务,将电子凭证最长付款期限压减至6个月;从严监管电子凭证服务平台,要求平台依法合规运行。在强化资金传导效能和融资支持方面,提出畅通资金传导链条;支持大型企业融资置换应付账款,及时向上下游中小企业支付现金。

《通知》特别强调,各地区各有关部门要加强工作配合、强化上下联动,压实责任、持续推进,坚持引导纠正和执法追责并举,推动中小企业回款难问题整体好转,营造大中小企业融通发展、互利共赢的良好生态。

龙头带头支付 违规严厉处罚

柯吉欣表示,《通知》要求相关行业主管部门引导本行业龙头企业率先发布并践行“60日付现承诺”,鼓励龙头企业自货物、工程、服务

交付之日起60日内,以现金支付方式向中小企业付款,通过引导龙头企业先行一步、带头表率,带动整个行业形成及时支付的良好生态。

“龙头企业及时支付账款的行为将对整条产业链、整个行业内的企业起到示范引领作用。”柯吉欣表示。

对此,国务院国资委财务监管与运行评价局负责人裴仁佳表示,《通知》对央企发挥表率作用提出专门要求,接下来,中央企业将积极筹措资金,确保及时支付。此外,更要把对中小企业现金支付作为一条“硬杠杠”坚持好,同时结合自身实际对大型企业保持合理现金支付比例,推动现金支付沿业务链条传导,并严格“票证”使用,严禁新开6个月以上“票证”;将督促央企带头遵守所在行业领域规定,率先在合同中明确四项关键要素,率先响应并践行行业及时支付倡议等。

中国人民银行金融市场司司长曹媛媛表示,下一步,对于在银行间市场发行债券的企业,人民银行将强化应付账款信息披露,持续支持企业通过贷款、发行债券置换应付账款。对于那些账款、账期压减成效明显的企业,将在债券发行等方面给予融资便利。

市场监管总局信用监管司司长周卫军表示,《中华人民共和国反不正当竞争法》的出台,有助于改善中小企业生存发展的状况,也

有助于促进经营者确立正确的竞争观念。围绕《中华人民共和国反不正当竞争法》,下一步,市场监管总局将与工业和信息化部、央行等部门加强协同配合,建立信息共享工作机制。

具体来说,对被中小企业投诉较多的大型企业,将会同有关部门综合运用约谈、调解等方式督促整改,多方协同化解中小企业回款难等问题;同时,将持续畅通投诉举报渠道,对模糊账期起算节点、使用商业汇票、电子凭证变相延长账期等恶劣行为,查实后将依法依规进行严厉处罚。

与此同时,将持续深化大型企业年报公示工作,结合当前正在开展的大型企业年报公示信息“双随机”抽查,进一步提高大型企业年报公示信息的抽查比例,完善抽查检查内容,督促指导地方市场监管部门对大型企业公示信息进行细致核查,防范出现瞒报、漏报等情况;将抽查检查发现存在未如实公示逾期拖欠中小企业账款信息情形的大型企业依法列入经营异常名录,做到“应列异尽列异”“应公示尽公示”。

凭证期限压减 融资供给加码

曹媛媛介绍,账款凭证业务在发展初期规范性不足,部分核心企业用账款凭证

拖延付款、拉长账期。服务平台管理规范同样缺乏,部分核心企业一边通过开立账款凭证大量拖延付款,以节约自身财务成本;另一边,对持账款凭证融资的供应商收取较高融资服务费——甚至有的核心企业借助关联保理公司围绕账款凭证提供高息融资、赚取利息,形成对供应商“两头吃”的局面。

截至7月末,账款凭证平均期限较去年同期缩短了92天;核心企业“两头吃”情况已得到有效遏制,部分存在“两头吃”问题的大型企业已退出账款凭证业务。此外,高峰期,全市场共有200多家电子凭证服务平台,应收账款电子凭证开立余额达3万亿元,涉及众多核心企业和上下游供应商。经过一年多的规范,截至今年7月末,全市场的账款凭证余额2.4万亿元,比规范前的3万3千多亿元下降20%。

“下一步,人民银行将继续严格控制账款凭证期限,进一步强化对电子凭证服务平台的监管,推动核心企业及支付现金,缓解中小企业的回款难问题,助力畅通宏观经济循环。”曹媛媛表示。

中国证监会上市公司监管司司长郭瑞明表示,下一步,中国证监会将细化披露要求,引导上市公司压缩账期,及时支付中小企业款项。同时,加大走访上市公司力度,帮助上市的中小企业解决回款难题,缓解现金流压力。

柯吉欣表示,《通知》明确对积极落实相关要求的大型企业要加强融资供给。金融管理部门将积极引导商业银行支持大型企业通过贷款、发债等融资方式置换应付账款,缓解大型企业资金压力,打消大型企业顾虑,及时向上下游企业支付现金。同时,设立国家中小企业发展基金二期,为中小企业专精特新发展注入长期资本、耐心资本。

北京商报记者 和岳

西街观察 Xijie observation

炒新降温是好事

董亮

天博智能上市仅五个交易日就破发,不仅如此,近期A股市场新股上市首日涨幅明显更为理性,被预期为超级大肉签的燧原科技,上市首日收盘涨幅为179.22%。而北交所出手严查新股私下约定转让,也是监管层打击恶意炒新的一种举措。种种迹象表明,A股的炒新市场在迅速降温。

“打新必赚”本就不正常,新股快速破发是炒新市场回归理性的一种表现。炒新降温,能够倒逼新股市场回归理性,让二级市场的价值投资者获得更合理的布局机会。

新股上市后快速破发,在A股市场确实少见。在绝大多数投资者眼中,打新是一笔稳赚不亏的投资,只要中签就是“中奖”,只是赚多赚少的区别。

但在资本市场上,并不应该存在“稳赚不赔”的买卖。如果只要中签就能赚钱,就没有投资者再去研究公司基本面,也不会有人关心发行价是否合理。

久而久之,炒新就会变成击鼓传花的游戏,催生出大量非理性交易行为,风险也越来越高,最终导致新股上市后开始“滑滑梯”,严重挫伤二级市场投资者的热情。

炒新太过火热,会造成市场流动性错配,大量存量资金脱离优质存量个股,追逐短期新股套利,挤压了价值投资的生存空间,可能让A股陷入“重投机、轻价值”的怪圈。

而且,过度炒新也不利于IPO合理定价。个别上市公司和承销机构依托市场炒新热度,可能抬高发行估值,拉高发行价格,导致新股上市估值严重透支未来成长空间,损害投资者长远

利益。

炒新降温,其实是让新股进一步回归理性。天博智能快速破发,正是市场资金理性定价的结果,意味着投资者不再盲目追捧新股身份,而是开始审慎甄别企业估值与成长性。燧原科技首日涨幅低于市场预期,也反映出市场资金摒弃了极端炒作心态,对硬科技新股的定价开始逐步贴合行业合理估值区间。

监管层的精准施策,是炒新降温的重要推手。9月11日,北交所对3名在新股发行过程中私下收购新股、约定新股收益分成的投资者作出处罚,采取限制证券账户交易三个月的自律监管措施。

监管层的出手,释放出的严厉打击恶意炒新、操纵新股价格行为信号意义极强。新股的价格应该由市场真实供需决定,不能被少数人操纵牟利。

炒新市场的降温,表面上看是打新赚钱效应减弱了,实际上是市场在挤泡沫、回归理性。近期上市的新股虽然首日涨幅收窄,但机构在首日买入的情形却逐渐增多,这也意味着机构投资者对新股合理涨幅的认可。

炒新热度的回落,会倒逼券商机构谨慎定价,让新股发行定价更加理性。对于上市公司而言,不再依靠新股身份享受估值溢价,倒逼企业深耕主业、夯实经营业绩,用真实成长回报投资者。

新股破发也好,涨幅收窄也罢,炒新降温不是市场利空,而是A股成熟的必经之路。当A股市场渐渐远离“打新必赚”,则意味着新股定价越来越理性。

直接融资历史性超过贷款 8月社融换锚

9月14日,人民银行官网披露2026年8月金融统计数据。从贷款端看,8月信贷投放虽较7月由负转正,但同比仍大幅少增,对公中长期贷款、居民零售贷款的实际需求同步偏弱;与此同时,以债券、股票融资为代表的直接融资在社会融资规模增量中的占比首次超过贷款,“降速提质”仍是当前信贷运行的主要特征。

市场预期,三季度末前后,降息、降准等总量工具存在落地可能,逆周期调节力度有望加码。

8月新增贷款600亿元

金融数据显示,8月末,人民币贷款余额282.35万亿元,同比增长4.9%,增速环比回落0.2个百分点,比上年同期低1.9个百分点。

前8个月,人民币贷款增加10.44万亿元,比上年同期的13.46万亿元少增约3万亿元。分部门看,今年前8个月住户贷款减少1.03万亿元。

对照上年同期,更能看出“温差”。2025年前8个月,住户贷款增加7110亿元,企(事)业单位贷款增加12.22万亿元,其中中长期贷款增加7.38万亿元。

具体到8月,人民币贷款增加600亿元,同比减少5300亿元,环比增加4000亿元。

尽管有所提升,但8月新增贷款仍在“低温”区间,这是为何?

中国民生银行首席经济学家温彬指出,8月作为季中月份,信贷较7月存在季节性修复;同时,各项稳地产、稳投资和促消费政策举措加快推进,产需指数重回扩张区间、政府债发行与资金拨付提速推动实物工作量形成,也对融资需求形成一定拉动。但制造业景气尚处收缩区间、居民消费和地产销售仍待复苏、新型政策性金融工具也仍待投放,叠加信用债对信贷的替代作用持续,信贷力度总体受到制约。

东方金诚首席宏观分析师王青进一步称,8月贷款总量延续“降速提质”过程,同比

少增主因是企业融资需求减弱与居民部门持续降杠杆。但经济加速转型正带动融资结构深层次调整,贷款增长已难以完整反映实体经济全貌;且从投向看,当前金融“五篇大文章”领域贷款持续高增,有力支撑了经济结构向新向优。

居民贷款方面,8月新增居民贷款减少2029亿元,同比多减2332亿元,其中,居民短贷和居民中长期贷款同比分别多减。王青认为,这表明当前居民部门仍处在降杠杆以修复资产负债表的过程中,这主要受房地产市场持续调整影响。同时,居民消费意愿不足、个体经营活动复苏乏力等也在抑制居民新增贷款需求。

企业融资选择变化

当前市场融资利率,仍持续运行在低位水平。8月份企业新发放贷款加权平均利率略低于3%,比上年同期低约0.2个百分点;个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%,与上年同期持平;5年期AAA级企业债到期收益率为1.73%,均处于低位。

“利率是资金的价格,也是观察金融市场资金供需格局的直观信号。与商品市场一样,供不应求价格会上涨,供大于求或者供强需弱,价格就会下行。”业内专家表示,经过近年来多次降息,当前贷款利率较2018年下半年本轮降息周期高点已下降2个百分点以上,社会综合融资成本保持在低位运行,表明资金供给比较充裕。低利率也在改变企业的融资选择。

数据显示,2026年前8个月社会融资规模增量累计为23.91万亿元,比上年同期少2.64万亿元。但拆开细看,结构变化十分明显,其中,企业债券净融资2.79万亿元,同比多增1.23万亿元;非金融企业境内股票融资4700亿元,同比多增2031亿元;政府债券净融资8.77万亿元,同比少增1.5万亿元;而对实体经济发放的人民币贷款增加10.23万亿元,同比少增2.71万亿元。

据测算,今年前8个月,债券和股票融资

在社会融资规模增量中的占比升至50.31%,已明显超过贷款占比,较五年前同期高出近20个百分点。其中,企业债券在社会融资规模增量中的占比升至11.67%,较上年同期提升5.8个百分点。与之形成对照的是,8月末对实体经济发放的人民币贷款余额在社融存量中的占比降至59.9%,同比低1.3个百分点。

权威专家分析,目前我国社会融资规模、M2增速仍有7%以上,与名义经济增速基本匹配,信用总量扩张并不弱,但结构上发生了变化,债券、股票融资增长较快,贷款增速相对放缓。早些年,企业融资以贷款为主,市场通常将贷款增速作为判断信用周期的核心指标,但随着融资结构深层次调整,贷款增长已不能完全反映融资的整体增长情况。

对企业而言,资金能否及时到位、成本和期限是否与盈利预期和生产经营需要相匹配,都是融资过程中的重要考量因素,多元化的融资选择有助于企业合理安排资金,更好满足研发投入、设备更新和日常经营的需要。

企业通过发债置换银行贷款、地方政府发行专项债置换存量隐性债务,客观上会拉低贷款存量数据,“但这属于金融资源优化配置的正常调整,并不意味着信用扩张减弱或‘紧信用’”,前述权威专家强调。

展望未来,王青称,7月30日中共中央政治局会议要求,下半年要“加大逆周期调节力度”“综合运用并适时调整货币政策工具”。这意味着接下来货币政策在总量和结构性政策工具方面都有发力空间,可能出台的措施包括,结构性货币政策工具继续降价、增量、扩围,加大对科技融资、普惠金融的定向支持力度,推动新旧动能转换,提升金融服务实体经济质效。

“另外,人民银行也会择机实施降息降准,估计降息幅度为10个基点,降准0.5个百分点。”王青称,这是年底前促消费、稳投资,着力提振内需的一个重要发力点,对稳定房地产市场也有重要意义。综合考虑经济运行态势及物价走势,预计三季度末前后以上增量政策有可能落地。北京商报记者 刘四红