



主持人孙华:今年以来,由于疫情影响,小微企业经营困难重重。对此,财政部、银保监会等部门支持小微企业降成本的政策措施不断加码,一揽子举措用“真金白银”为小微企业减轻负担。今日本报从货币政策、减税降费、资本市场融资等方面给予解读。

# 4月末国内小微企业贷款余额12.79万亿元 专家预计两会将有更多支持政策出台

■本报记者 刘琪

自疫情发生以来,银保监会等部门出台了一系列支持复工复产、帮助小微企业渡过难关的政策,其中包括对小微企业贷款延期还本付息安排,以及持续提升小微企业普惠金融服务质效等。从成效来看,据银保监会有关部门负责人日前表示,截至4月末,银行机构已对超过1.2万亿元中小微企业贷款本息实行延期。4月末,全国普惠型小微企业贷款余额12.79万亿元,同比增速27.34%,远高于各项贷款同比增速。18家全国性商业银行新发放的普惠型小微企业贷款利率4.94%,在2019年基础上下降了0.5个百分点。东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,预计全国两会将出台一揽子宏观政策应对计划,通过财政、货币、社保、就业等政策合力,加大逆周期对冲力度。小微企业作为实体经济的薄弱环节和吸纳就业的主力军,将会成为政策支持的重点。

## 小微企业获得感提升

金融支持政策的“稳准实”,让小微企业获得感明显提升。据《证券日报》记者了解到,天津某食品有限公司是一家主要生产腌渍食品的小微企业,主要产品供应出口。因国外疫情

加剧,企业出口受阻,致使到期120万元贷款还款出现困难。某商业银行天津分行在得知情况后,第一时间主动与企业实际控制人取得联系,为企业开辟了绿色通道,简化了审查审批手续,采取远程视频、对公网银等手段,为企业办理了无还本续贷业务,解决了企业当下还贷压力。位于重庆解放碑核心地段的某酒店是国内知名连锁酒店品牌的酒店加盟商,疫情发生前酒店入住率长期保持在90%以上。因为疫情影响,该酒店暂时关门歇业,无营业收入来源,致使去年申请的500万元装修贷款的正常还款压力上升。某商业银行重庆分行“急企业所急”,专门为其制定了分期还款计划,采取延期还本付息方式,让酒店吃下“定心丸”。据央行此前公布的数据显示,截至4月末,普惠小微贷款支持了2815万户小微经营主体,同比增长21.9%。从银行来看,对小微企业的支持力度也在不断加大。据《证券日报》记者从某国有银行获得的数据显示,疫情发生以来,截至2020年4月12日,该行为小微企业累计发放贷款超4300亿元。民生银行在其一季报中也表示,报告期内,银行积极推进新冠肺炎疫情防控工作期间金融服务工作,全力支持受疫情影响企业复工复产,全力帮扶困难小微企业、个体工商户。截至报告期末,小微贷款总额4534.68亿元,

比上年末增长89.08亿元。而互联网银行的发力程度也不亚于传统银行。据悉,微众银行4月份根据微业贷产品的实际业务情况,推出了“风险补偿政策、再贷款政策、贷款补贴政策”三项政策,为深圳地区的小微企业和个体工商户给予贷款优惠,年利率低至4.5%,贴息后年利率低至2.25%。

## 总量和结构性货币政策可期

除传统工具外,在金融主管部门支持下,债券市场也成为驰援小微企业的重要战场,近期已有不少银行发行小微企业专项金融债券。农业银行4月21日发布公告,公司2020年第一期小型微型企业贷款专项金融债券于4月21日发行完毕。本期债券发行规模为200亿元,品种为3年期固定利率债券,票面利率1.99%。本期债券的募集资金将依据适用法律和监管机构批准,全部用于湖北、浙江、广东、河南等受疫情影响严重地区的普惠型小微企业贷款发放,支持小微企业复工复产。5月6日,兴业银行在银行间市场成功发行首期300亿元小微企业专项金融债券,其中3年期品种230亿元,票面利率2.17%,5年期品种70亿元,票面利率2.67%。本期债券吸引了市场各类型的投资人参与,全场获得超2倍认购,募集资金将专项用于小微企业贷款,

支持小微企业复工复产,稳定发展。兴业银行相关负责人表示:“通过发行小微金融债这一市场化的方式,可打通债券市场直接融资和小微信贷间接融资渠道,进一步拓宽小微企业生产资金来源,有效降低小微企业融资成本。”“为支持实体经济特别是小微企业,在总量政策方面,未来逆周期调节力度加大,通胀降温将为进一步降息铺平道路,预计年内中期借款便利(MLF)利率还有40个基点左右的下行空间,这将带动一般贷款利率再下降约100个基点。同时,年内央行还有可能再实施2次、共约1个百分点的全面降准,这将释放长期资金约1.6万亿元。”王青对《证券日报》记者表示,在结构性政策方面,央行将继续通过定向降准,增加再贷款再贴现额度,下调再贷款利率、增加政策性银行专项信贷额度等措施,加大对小微企业信贷需求的定向支持力度。

同时,他认为,目前中小银行存款准备金率已降至6%,进一步下调的空间有限,未来定向或额外降准可能将更多指向股份制银行。另外,针对主要与小微企业对接的中小银行资本紧张问题,未来监管层或将通过支持中小银行发行永续债、二级资本债,以及降低优先股、可转债发行门槛等措施,帮助中小银行拓宽资本补充渠道,提升其对小微企业的信贷支持能力。许红筹架构企业上市,并为未盈利企业上市留出空间;新三板允许未盈利企业在新三板挂牌,符合市值、收入、现金流或研发投入条件的未盈利企业可申请公开发行并在精选层挂牌。中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,创业板改革并试点注册制将进一步提升资本市场对实体经济的服务能力和效率,有助于完善直接融资体系和提升股权融资规模,降低宏观杠杆率水平,增强企业应对风险挑战的能力。同时,新三板改革增设精选层,将给财务状况良好或创新能力较强、市场认可度较高、完成公开发行、具有较高公众化水平的优质企业提供更好的平台,提供更多融资机会。

# 资本市场持续深改“不停歇” 助力企业融资“轻装上阵”

■本报见习记者 刘佳杰

今年以来,资本市场持续深化改革“不停歇”,正在推进的创业板注册制改革和新三板改革成为助力企业“轻装上阵”的重要平台。根据东方财富Choice数据统计,今年以来截至5月19日,创业板上市企业19家,首发募集资金111.23亿元。此外,新三板市场前4个月共完成定向发行218次,募集资金合计79.29亿元。

“过去我国风险投资和天使投资总体规模较小,难以满足众多科创企业的融资需求,资本市场对企业的支持为相关企业提供了更多的融资途径。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,同时支持科技型战略新兴产业相关企业的发展,也可以提升上市公司质量,提振市场活力。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,当前我国通过“增量+存量”资本市场改革,让资本市场的各板块错位发展、互



相补充,从而形成一个多元、包容的有机整体资本市场,让所有类型的企业能够在国内资本市场找到位置。在谢彩看来,科创企业多存在未盈利、红筹架构股权设置、“同股不同权”表决权差异安排等情况,这些企业现在也能够在国内上市融资,有助于增加我国科创企业的融资渠道、提升

融资效率、降低融资成本,从而有效支持科创企业的发展,有利于调整产业结构,推动经济转型发展。《证券日报》记者注意到,创业板和新三板的改革均指向“市场化”“注册制”“多元包容”等关键词,目前创业板和新三板均接受“同股不同权”表决权差异安排的公司挂牌和上市;创业板允

许红筹架构企业上市,并为未盈利企业上市留出空间;新三板允许未盈利企业在新三板挂牌,符合市值、收入、现金流或研发投入条件的未盈利企业可申请公开发行并在精选层挂牌。

“创业板和新三板的改革大大降低了科创企业的融资成本。”谢彩表示,当前我国经济正在向高质量发展转变,科技作为推动经济高质量发展的重要生产力,其重要性不言而喻,如何让更多的科技创新在我国“遍地开花”,就需要资本的力量。

上海市税务局货物和劳务税处相关负责人表示,降低小微企业征收率及转登记政策将有效帮助纳税人缓解经营压力,促进从业者提振经营发展信心。税务部门将持续在政策宣传辅导上下功夫,保障优惠政策扎实落地,助推经济恢复秩序,实现高质量发展。

# 减税政策“组合拳”持续发力 小微企业获“真金白银”减负

■本报记者 包兴安

为进一步支持小微企业全面复工复产、复市复业,近日,财税部门将小规模纳税人减免增值税政策执行期限延长至2020年12月31日。同时,国家税务总局再次开放一般纳税人转登记为小规模纳税人相关政策。减税降费政策“添柴加薪”,为小微企业带来税收优惠的温暖,助力小微企业复工复产。去年5月份成立的上海小烧饼信息科技有限公司(下称“小烧饼”)如今刚满“一周岁”。今年春节期间,小烧饼迅速上线“呼啦”平台,进一步激发了上市公司经营带来了一定影响和困难。

“国家为帮助企业减轻压力、克服困难,特别是税务方面,原本3%的增值税征收率降至1%,很大程度上减缓了

我们的经营压力。”小烧饼财务负责人宋云霞对《证券日报》记者表示,“疫情期间公司努力开拓市场,增加流量,今年一季度适用3%征收率的应税销售收入减按1%征收率征收增值税,少交了近5万元的税款,这对我们新办的创业公司而言,着实是笔不小的收益。”

普华永道中国税收政策服务主管合伙人马龙对《证券日报》记者表示,为应对疫情对小微企业造成的冲击,从中央政府到各级地方财税部门为小微企业出台了包括税收在内的多项纾困措施,缓解小微企业的资金困难,减轻小微企业的人员成本压力,帮助他们渡过难关。

上海闵商广告中心是一家注册资金仅10万元的小微企业,2019年登记为增值税一般纳税人,2020年5月9日申请转登记为小规模纳税人。按照目前小规模纳税人征收率由3%减至1%延长到

2020年12月31日的优惠政策,该企业财务人员陈丽华对《证券日报》记者算了一笔账:假定企业2020年销售额与上年不含税销售额220万元基本持平,6月份至12月份增值税税负率只有1%。总体税负将较上年减半,如果考虑个别季度销售额小于30万元,还能够享受小规模纳税人季度销售额30万元以下免税的优惠政策,实际税负可能会更低,减税效应明显。

“这次一般纳税人又可以转登记对企业确实是一大利好,一方面我们服务行业占比最高的人力资源成本无法取得进项发票,按一般纳税人来纳税,企业税负也会无形加大;另一方面,转登记为小规模纳税人后,可以叠加享受小规模纳税人较低的征收率和增值税免税优惠政策,从根本上减轻了企业的税收负担。”陈丽华如是说。

## 深圳现楼面价8.7万元宅地

■本报记者 王丽新

土地市场走上了回温通道,一线城市土地溢价率开始抬头。融资成本较低的房企加快拿地步伐,恒大、融创等头部房企也开始加码北京的投资,而谋求规模上位的区域性房企正在积极筹划新一轮扩张。中原地产研究中心提供《证券日报》的数据显示,2020年以来,全国共诞生了3宗亿元以上总价的地块,总价分别为310亿元、116亿元和104亿元,位于上海、深圳和厦门。

“总体来看,这几宗百亿元量级地块都不是头部房企所拿,预示着新一轮抢规模的开始。”中原地产首席分析师张大伟向《证券日报》记者表示,严格来说,今年没有“地王”,一般地块溢价率没有超过50%,楼面价也比周边房价低,但是热点城市的土地溢价率明显开始上涨了。

同日,新城以总价13.13亿元、自持租赁住房建面3500平方米竞得天津武清区一宗居住用地,楼面价10509元/平方米,溢价率40%。此外,江西南昌一宗商住地,历经94轮竞价后,由本土房企排名前三的东投地产以6.68亿元夺下,土地溢价率超100%。更早之前,厦门历史上第一个破百亿总价没有超过50%、楼面价也比周边房价低,但是热点城市的土地溢价率明显开始上涨了。

“近期高价地多被当地区域深耕的房企夺得。虽然优质地块会吸引各大房企的目光,但区域性房企在当地拿地相对容易,积极性更强,对地块的操作流程及当地政策也相对熟悉。因此近期拿地房企中体量较大地块的全国性知名房企较少。”诸葛找房数据研究中心王小婧在接受《证券日报》记者采访时表示,当前货币环境及拿地条件均略宽松,房企积极补仓,对优质地块极为青睐,也使得局部优质地块高价溢价率成交,但这并不代表新一轮的规模竞速开始,只是局部优质地块过热,今年一季度整体土地的市场供需规模仍在缩减。不过,王小婧称,多个城市高价诞生百亿元量级地块,会带动房企在全国拿地的积极性,此外土地市场的火热会传导到住宅市场,会加强购房者对市场的预期,有助于购房需求的释放。

## 聚焦房地产

# 积压购房需求逐步释放 中介对5月份成交持较为乐观心态

■本报记者 杜雨萌

4月份疫情趋稳,前期积压的部分购房需求在这一个多月的时间里得以快速释放。

中原地产首席分析师张大伟对《证券日报》记者表示,近期北京二手房成交的明显放量,有很大一部分原因与西城区出台的教育新规有关,不过,由于大部分学区房都属于二套房,所以在较为严格的楼市调控下,预计市场价格很难全面上涨,不过从成交量上来看,或许将出现一轮较为明显的上涨趋势。

值得关注的是,4月份不仅北京房地产市场有所升温,上海、深圳、广州这三个一线城市同样有所回暖。中原地产研究中心统计数据显示,4月份一线城市城市新房成交累计23677套,其中,北京3740套,环比上涨51.3%;上海成交10557套,环比上涨49.18%;广州、深圳分别成交5934套和3446套,环比分别上涨3.96%、5.41%。而在二手房市场,与北京一样有颇为不俗表现的莫过于上海。数据显示,4月份上海二手房成交23864套,环比上涨60.28%。

58安居客房产研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,4月份一线城市楼市回暖的速度在加快,尤其是京沪深三地甚至出现了部分项目、部分区域的热销,总的来看,近期一线城市房地产市场的“升温”,一方面是受改善型需求的推进,另一方面,流动性宽松对于交易情绪也起到了一定的催化作用。不过,无论是部分项目还是部分区域的热销,首先要明确的是,这并没有改变楼市整体稳定的节奏。在张波看来,受疫情影响,虽然一线城市成交量或在4月份和5月份达到小高峰,但综合楼市调控等多方面因素来看,预计在此之后楼市成交量会逐步回归到去年同期水平。

无独有偶,记者从贝壳研究院解到的数据亦佐证了这一观点。数据显示,5月份前18天,北京二手房日均成交量相比4月份日均增加44%,相比去年5月份日均增加88.4%。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐告诉《证券日报》记者,按照过去的经验,一季度通常因为春节假期使得市场呈现V型走势,并且成交量在3月份到达顶点后开始自然回落,企稳直到四季度末才开始再度活跃,但今年的疫情无疑加深了这一V型走势。

事实上,除了有前期被积压的购房需求得以释放外,对于北京房地产市场而言,4月底西城区教委明确的7月31日后,其将实行的“多校划片”入

# 多地年内诞生百亿元量级地块 区域性房企抢地抬升溢价率

■本报记者 王丽新

不错,但这种“双限地块”对其也会是一个挑战。“现在很多房企都向深圳聚拢,希望在深圳拿到土地,因为在深圳有项目意味着占据了大湾区市场的中心。”李宇嘉称,目前深圳楼市可谓供需两旺,接下来,也会在供给端做文章,可能会限制流入深圳楼市的资金规模,总体上会维持“交投活跃”的态势。

## 区域性房企抢地厮杀激烈

深圳前海这宗百亿元量级地块,引来了16家实力级房企或联合体“厮杀”,最后被深圳民企龙光地产抢得,溢价率为45%。当日,北京市大兴区采育一宗不限价宅地的竞拍现场同样激烈,首开+路劲+北京城建+兴创两大联合体鏖战34轮,最终首开+路劲以13亿元拿下,溢价率超过30%。

同日,新城以总价13.13亿元、自持租赁住房建面3500平方米竞得天津武清区一宗居住用地,楼面价10509元/平方米,溢价率40%。此外,江西南昌一宗商住地,历经94轮竞价后,由本土房企排名前三的东投地产以6.68亿元夺下,土地溢价率超100%。更早之前,厦门历史上第一个破百亿总价没有超过50%、楼面价也比周边房价低,但是热点城市的土地溢价率明显开始上涨了。

“近期高价地多被当地区域深耕的房企夺得。虽然优质地块会吸引各大房企的目光,但区域性房企在当地拿地相对容易,积极性更强,对地块的操作流程及当地政策也相对熟悉。因此近期拿地房企中体量较大地块的全国性知名房企较少。”诸葛找房数据研究中心王小婧在接受《证券日报》记者采访时表示,当前货币环境及拿地条件均略宽松,房企积极补仓,对优质地块极为青睐,也使得局部优质地块高价溢价率成交,但这并不代表新一轮的规模竞速开始,只是局部优质地块过热,今年一季度整体土地的市场供需规模仍在缩减。不过,王小婧称,多个城市高价诞生百亿元量级地块,会带动房企在全国拿地的积极性,此外土地市场的火热会传导到住宅市场,会加强购房者对市场的预期,有助于购房需求的释放。

(上接A1版)

对此,银河证券首席经济学家刘锋对《证券日报》记者表示,A股并购交易金额占比提升,主要有两方面原因:一是去年监管层对并购重组制度进行了优化,操作更加便利,进一步激发了上市公司并购重组需求;二是大型并购重组增多。近年来,随着国企改革深入推进,越来越多的央企和地方国企利用资本市场进行并购重组,提升产业集中度和核心竞争力。如今年3月底,中国船舶向中船集团等收购江南造船多个资产的交易完成,此次交易金额达373.68亿元,是年内并购重组中交易金额最高的一单。收购完成后,中国船舶进一步巩固了行

业地位,提升了抗周期风险能力。

据《证券日报》记者了解,今年以来,A股并购重组交易规模在50亿元以上的有7单,在重大资产重组中(25单)占比28%,较去年增长16个百分点,其中3单项目均超过100亿元。此外,近年来,以“同行业、上下游”资产为目标的产业并购成为绝对主流。据了解,自2018年以来,并购重组项目中,同行业产业整合类并购占比持续保持在70%左右。通过并购重组,一大批掌握核心技术、具有一定规模的优质企业也在陆续登陆资本市场,助力科技创新企业做大做强。今年前2个月,以新一代信息技术、高端装备制造、节能环保、新能源为

代表的战略新兴产业上市公司发生并购重组交易136单,涉及金额466.41亿元。由此,并购重组助推创新创业与资本市场深度融合的特征逐渐显现。

市场人士认为,随着注册制改革的不断深入,以后并购重组也将不断向产业并购和科技创新倾斜。近日,深交所创业板改革并试点注册制配套业务规则完成征求意见稿。据《创业板上市公司重大资产重组审核规则》(征求意见稿)显示,标的资产所属行业符合创业板定位的,不强制要求与上市公司具有协同效应,为存量上市公司进行转型升级或产业并购留下制度空间。

“创业板注册制改革落地后,并购重组数量会大幅增加,以后产业并购、

传统企业和科技融合的并购将成为主流。”刘锋表示,在注册制下,并购重组效率会进一步提升,对中介机构服务能力也提出更高的要求,尤其在资产定价、估值等方面。

另外,并购重组也是资本市场市场化出清的主渠道之一。去年有8家上市公司以重组出清资产方式退市。今年以来,亦有一批上市公司通过出清式重组置入盈利能力较强的业务,提升上市公司质量。如今年4月份,一汽轿车通过资产置换,将原来的乘用车业务置出,将控股股东旗下最优质的资产一汽解放置入。据公司公告,今日起,“一汽轿车”也将变更为“一汽解放”。