



主持人杨萌:6月1日,央行、证监会、银保监会等八部门联合发布《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》,从落实中小微企业复工复产信贷支持政策、开展商业银行中小微企业金融服务能力提升工程、优化地方融资环境、强化组织实施等七方面提出了30条政策措施。今日本报请专家学者对其部分政策进行解读。

# 590家公司排队IPO合计拟募资逾5000亿元 中小民营企业“担纲”

■本报见习记者 吴晓璐

6月1日,央行、证监会等八部门联合发布的《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》提出,支持优质中小微企业上市或挂牌融资。支持符合条件的中小企业在主板、科创板、中小板、创业板上市融资,加快推进创业板改革并试点注册制。

《证券日报》记者从证监会网站和上交所官网了解,截至6月2日,主板、中小板、创业板和科创板IPO排队企业共590家,约八成为民营企业。记者据同花顺iFinD数据梳理,剔除无数据的企业,其中550家企业拟募资4977亿元,平均每家拟募资约9亿元;而590家排队企业合计拟募资将超过5000亿元。

据同花顺iFinD数据统计,截至6月2日,A股市场共3852家上市公司,民营企业占比为63.81%,且民营拟上市企业多为中小企业。从板块上来看,创业板、科创板和中小板民营企业占比最高,分别为88%、79%和77%,而主板民营企业占比为44%。

华泰联合证券执委张雷对《证券日报》记者表示,从目前A股上市公司来看,各个板块的企业均有明显特

征。主板上市企业多为大型成熟企业,具有较大的资产和营收规模以及更加稳定的盈利能力;在中小板上市的企业主要是中小型盈利规模稳定、发展稳健的企业。科创板不同于传统板块,为盈利和规模都在初创阶段的中小型科创公司提供更加方便的上市渠道,支持具有较强研发能力和具有科创属性的企业;改革后,创业板是支持创新创业类企业,鼓励新旧产业融合,体现与科创板的差异化发展。

从“后备军”来看,记者据同花顺iFinD数据梳理,上述590家排队IPO的企业中,申报创业板的数量最多,为199家,申报科创板、主板和中小板分别有166家、153家和72家。

从盈利规模来看,拟IPO企业选择的板块也与目前A股情况契合。剔除未更新2019年财务数据的公司后,排队IPO企业中,申报主板的企业的去年平均净利润11.46亿元,申报中小板、创业板和科创板分别为7.67亿元、1.14亿元和0.77亿元。

张雷对《证券日报》记者表示,主板和中小板尚未实行注册制,对企业盈利能力要求较高,侧重于对企业持续盈利能力、经营规范的审查,不允许未盈利企业上市。较中小板企业而言,主板

规模门槛更高。科创板和创业板实施注册制,包容性更强,允许尚未盈利的、采取表决权差异安排以及红筹企业上市,侧重于信息披露,对企业不做实质判断。与创业板相比,科创板支持战略新兴产业,对行业要求较高。

对于科创板和创业板,太平洋证券投行部董事总经理王晨光对记者表示,创业板改革以后将实施注册制,主要是服务成长型创新创业企业,支持传统产业与“四新”深度融合,财务指标比较宽松。对于一般企业,可以符合三套标准:第一套指标,要求2年累计净利润在5000万元以上,相对来说是要求比较低的;第二套指标,要求市值不低于10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元,也不算高;第三套指标,要求预计市值不低于50亿元,且最近一年营业收入不低于3亿元。对于一般的企业来说,在创业板上市相对容易些。

“科创板有几套上市标准,但是对科技含量要求是最高,所以定位上还是比较高的。而中小板目前尚未实施注册制,一般来说要求是行业龙头,其次财务指标也不如创业板灵活。”王晨光表示。



据已披露2019年财务数据的拟IPO企业来看,申报主板上市的企业,去年净利润均在6000万元以上,申报中小板上市的企业,净利润均在5000万元以上。申报创业板的企业,去年净利润在1500万元以上,近两年累计净利润则均超过5000万元。科创板则出现了13家最近两年连续亏损的申报企业。

选择适合自己的板块上市,企业可以更加高效、便捷实现上市融资。张雷表示,中小企业选择上市板块,要看企业所处的行业和自身

属性。“如果企业自身所处的行业符合科创板的要求,并且企业具备较强的研发能力和科创属性,适合选择科创板上市。如果企业自身所处的行业属于新旧产业融合,且不属于负面清单里的传统行业,适合选择创业板注册制,因为相较于主板和中小板,创业板注册制盈利门槛更低,注册制下估值水平更加市场化,并且审核速度也会更快。如果属于农林牧渔、黑色金属、农副产品加工等传统行业,并且盈利规模稳定,适合选择中小板。”

## 商业银行贷款调结构 加强服务中小微企业

■本报记者 刘琪

为进一步推动金融支持政策更好适应市场主体的需要,日前央行会同银保监会等部门联合出台了《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》(以下简称《意见》),从七个方面提出30条意见,支持实体经济高质量发展。

受到较高关注的是,《意见》中指出要开展商业银行中小微企业金融服务能力提升工程,并提出“提高政治站位,转变经营理念”。要高度重视受疫情影响的中小微企业等实体经济的金融支持工作,强化社会责

任担当。按照金融供给侧结构性改革要求,把经营重心和信贷资源从偏好房地产、地方政府融资平台,转移到中小微企业等实体经济领域,实现信贷资源增量优化、存量重组。

从上市银行年报披露的数据来看,在贷款构成中,房地产业仍占大头,多家上市公司涉房贷款占比接近30%。另据Wind数据统计,截至2019年年底,A股36家上市银行的涉房贷款合计达33.98万亿元,较2019年年初的29.5万亿元增长了4.49万亿元,年内增长幅度超过15%。

“从商业银行信贷资源投向结构来看,房地产贷款(公司+零售)的占

比确实较高。主要原因在于,传统商业银行信贷“重抵押、轻信用”的特征决定了房地产贷款的天然优势。同时,近十年来我国房地产市场的迅猛发展、升多降少的房价导致房地产市场对资金的吸引力较强。”中国银行研究院研究员范若滢对《证券日报》记者表示,此次《意见》进一步强调了要加大金融支持实体经济质效,要进一步调整信贷资源结构,意在让更多的资金流向中小微企业等实体经济领域。

对于未来优化商业银行信贷资源方面应从哪些地方发力,范若滢认为,第一,从监管角度,可进一步调整

和优化MPA评估相关指标,弱化利润考核要求,提高商业银行支持小微企业动力;第二,从商业银行角度,要加大金融产品与服务创新,通过加强信贷联动、利用金融科技手段等增强支持小微企业能力;第三,加强信用信息的整合与共享,助力金融机构更好服务小微企业。当前商业加强小微企业信贷支持过程中,尤其是增加小微企业信用贷、首贷的过程中,面临严重的信息不对称问题,需要多部门合作推动地方政府完善信用信息的平台建设,为小微企业融资提供良好的信用信息的支撑。

“目前我国小微企业和个体工商

户超过1亿户,它们是承载居民就业的主要领域,是经济和社会稳定的重要保障。”新网银行首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时认为,下一步应推动大型银行与中小银行、主流银行与互联网银行加大合作,加快构建多层次、可持续的普惠金融生态体系,减少大型银行下沉服务可能产生的“掐尖现象”和“挤出效应”,防止对大型银行的激励政策“误伤”中小银行。银行业金融机构应加强对小微企业和个体工商户的走访、培训,缓解银企之间的信息不对称等问题,提高金融服务供需匹配的精准度。

## 普惠金融税收优惠政策再延续 加力“输血”小微企业

■本报记者 包兴安

为帮助缓解小微企业融资难,财税政策支持不断加码,目前已形成增值税减免等多项普惠金融税收优惠政策,这将进一步激发小微企业活力。

6月1日,中国人民银行等八部门联合发布的《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》表示,更好落实财税政策优惠措施。加大小微企业金融服务的普惠性,包括对金融机构向小微企业、个体工商户、农户发放100万元及以下贷款的利息收入免征增值税;对向农户发放10万元及以下贷款的利息收入、为种养殖业提供保险业务的保费收入,按90%计入所得税应纳税所得额;对小贷公司10万元及以下农户贷款的利息收入免征增值税,并按90%计入企业所得税应纳税所得额,对其按年末贷款余额1%计提的贷款损失准备金,准予所得税税前扣除。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年因受疫情影响,大批小微企业、个体工商户和农户面临生存发展困境,国家果断采取措施,将支持小微企业的金融服务税收优惠政策执行期限延长四年,极大地调动了地方政府、金融机构服务小微企业的融资贷款积极性,对实现“六保”特别是保就业发挥了重要作用,给小微企业的生存发展提供了“定心丸”,充分体现对小微企业金融支持的政策效力。

收负担,从而鼓励金融机构提供更加低廉的资金成本,解决中小微企业在困难时期的融资贵问题。

为加强对小微企业、个体工商户和农户的普惠金融服务,今年4月26日,财政部、税务总局联合发布公告,将2019年12月31日到期的普惠金融税收优惠政策执行期限延长至2023年12月31日。

记者梳理,这些延期的普惠金融税收优惠政策,包括对金融机构向小微企业、个体工商户、农户发放100万元及以下贷款的利息收入免征增值税;对向农户发放10万元及以下贷款的利息收入、为种养殖业提供保险业务的保费收入,按90%计入所得税应纳税所得额;对小贷公司10万元及以下农户贷款的利息收入免征增值税,并按90%计入企业所得税应纳税所得额,对其按年末贷款余额1%计提的贷款损失准备金,准予所得税税前扣除。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年因受疫情影响,大批小微企业、个体工商户和农户面临生存发展困境,国家果断采取措施,将支持小微企业的金融服务税收优惠政策执行期限延长四年,极大地调动了地方政府、金融机构服务小微企业的融资贷款积极性,对实现“六保”特别是保就业发挥了重要作用,给小微企业的生存发展提供了“定心丸”,充分体现对小微企业金融支持的政策效力。

“下一步,要从政策入手,检视针对小微企业普惠性金融税收优惠政策落地实施效果,适时完善调整对小微企业的信贷支持优惠政策减免比率。”张依群建议,要从小微企业入手,提高小微企业信用担保和直接融资能力,减少融资环节和资金成本负担;此外,从金融机构入手,对小微企业进行细化分类指导,通过优惠贷款和智能减费政策推动小微企业向技术密集型、服务型、线上线下融合型、区域品牌提升型等方面转型发展,实现小微企业的内生动力、内在质量、内涵发展的全面结构性升级。

刘向东建议,今后要统筹阶段性政策与制度性安排,逐步形成有利于放水养鱼的制度性政策框架。

为探索改善民营和小微企业金融服务的长效机制,从2019年起3年内,财政部等五部委开展财政支持深化民营和小微企业金融服务综合改革试点。中央财政在普惠金融发展专项资金中每年安排20亿元支持试点城市工作,对东、中、西部地区每个试点城市分别奖励3000万元、4000万元、5000万元。奖励资金可用于试点城市金融机构的民营和小微企业信贷风险补偿或代偿,或用于试点城市政府性融资担保机构资本补充。

根据财政部近日披露数据,2019年中央财政共支持59个市(州、区)开展了深化民营和小微企业金融服务综合改革试点。

据记者了解,近日,日照市获批国家级2020年度深化民营和小微企业金融服务综合改革试点城市,成为山东省两个试点城市之一,将获得中央财政资金3000万元。

刘向东表示,财政支持小微企业金融服务综合改革试点要突破传统的财政补贴等基本手段,通过鼓励民营和中小微企业金融服务综合改革发展,着力发挥财政资金引导撬动作用,让更多小微企业获益。”张依群表示,还要实现政府服务小微企业的机制性转变,重点要让小微企业具有持续性、稳定性的经营环境。此外,还要继续推出普惠性财税金融政策,着力改善小微企业融资环境,进一步放大政策效果。

“目前开展的财政支持小微企业金融服务综合改革试点应该逐步扩大,向服务小微企业的普惠性政策方向发展,着力发挥财政资金引导撬动作用,让更多小微企业获益。”张依群表示,还要实现政府服务小微企业的机制性转变,重点要让小微企业具有持续性、稳定性的经营环境。此外,还要继续推出普惠性财税金融政策,着力改善小微企业融资环境,进一步放大政策效果。

“目前开展的财政支持小微企业金融服务综合改革试点应该逐步扩大,向服务小微企业的普惠性政策方向发展,着力发挥财政资金引导撬动作用,让更多小微企业获益。”张依群表示,还要实现政府服务小微企业的机制性转变,重点要让小微企业具有持续性、稳定性的经营环境。此外,还要继续推出普惠性财税金融政策,着力改善小微企业融资环境,进一步放大政策效果。

“目前开展的财政支持小微企业金融服务综合改革试点应该逐步扩大,向服务小微企业的普惠性政策方向发展,着力发挥财政资金引导撬动作用,让更多小微企业获益。”张依群表示,还要实现政府服务小微企业的机制性转变,重点要让小微企业具有持续性、稳定性的经营环境。此外,还要继续推出普惠性财税金融政策,着力改善小微企业融资环境,进一步放大政策效果。

“目前开展的财政支持小微企业金融服务综合改革试点应该逐步扩大,向服务小微企业的普惠性政策方向发展,着力发挥财政资金引导撬动作用,让更多小微企业获益。”张依群表示,还要实现政府服务小微企业的机制性转变,重点要让小微企业具有持续性、稳定性的经营环境。此外,还要继续推出普惠性财税金融政策,着力改善小微企业融资环境,进一步放大政策效果。

## 深交所党委认真传达学习贯彻全国两会精神 全力以赴推进重点改革任务平稳落地

■本报记者 姜楠

6月1日,深交所党委召开党委(扩大)会议,认真传达学习习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神及全国两会精神,并就贯彻落实工作作出安排。深交所领导班子成员、各室及下属公司主要负责同志参加会议。

会议指出,今年全国两会是在我国疫情防控取得重大战略成果、国际形势深刻变化的特殊背景下召开的重要会议,习近平总书记在会议期间四下团组,围绕坚持以人民为中心的发展理念、科学把握当前经济形势、加强公共卫生体系建设等发表系列重要讲话,高瞻远瞩、思想深邃、内涵丰富,为全党全国贯彻落实两会精

神、做好当前和今后一个时期工作提供了根本遵循。

会议认为,李克强总理所作的《政府工作报告》全面客观、主题突出、精炼务实,对统筹推进疫情防控和经济社会发展作出具体部署,报告明确提出“改革创业板并试点注册制”“支持企业加大债券融资”,为深化资本市场改革、发挥资本市场功能、推动经济高质量发展指明了方向。

会议指出,《中华人民共和国民法典》是新时代中国特色社会主义法治建设的重大成果,充分体现了以习近平同志为核心的党中央以习近平总书记为核心的党中央推进全面依法治国的坚定决心,对于发展社会主义市场经济、依法维护人民权益、推进国家治理体系和治理能力现

代化具有重大意义。民法典进一步完善产权保护制度,规范市场秩序,稳定市场预期,为交易所依法履行自律监管职责、维护市场秩序、更好服务实体经济奠定了坚实的法治基础。会议强调,深交所要坚持按照证监会统一部署,深化与香港资本市场合作,共同促进内地和香港资本市场稳定健康发展。

会议指出,2020年是全面建成小康社会决胜之年、脱贫攻坚决战之年、“十三五”规划收官之年,全所上下要深入贯彻落实习近平总书记在全国两会期间重要讲话精神,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,做到“两个维护”,坚持用全面、辩证、长远

的眼光分析当前经济形势,努力在危机中育新机、于变局中开新局,围绕落实“六稳”“六保”任务,扎实做好交易所自己的事。要坚持稳字当头、稳中求进,将党中央绘制的改革蓝图精心组织落实好,打造改革精品工程,更好服务经济社会发展全局。

一是高质量完成创业板改革并试点注册制。发布实施配套规则制度,平稳有序做好在审企业平移、拟上市企业申报工作,稳步推进全市场技术准备,认真做好风险评估应对,同步推进廉政体系建设,确保改革平稳落地,切实增强市场主体获得感、满意度。二是加大对实体经济支持力度。千方百计为市场主体提供优质资本市场服务,强化对重点地区、重点行业、重点企业支持,充分发挥交易所债券市场优势,支持企业扩大债券融资,扎实推进基础设施公募REITs试点,为恢复经济运行持续“输血”。三是主动融入粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区建设,积极推进大湾区债券平台、知识产权和科技成果产权交易中心建设,丰富深市衍生品体系,持续优化互联互通机制,稳步推进高水平对外开放。四是不断提高依法治市、依法监管能力。深入贯彻实施新证券法,全面做好规则衔接和制度适应性修订,加大对违法违规行为处罚力度,切实保护投资者合法权益。防范化解重点领域风险,维护市场平稳运行,守住不发生系统性风险底线。

(上接A1版)双方就深化内地与香港资本市场开放合作,融合发挥两地优势,共同促进国家科技创新和经济平稳健康发展深入交换了意见。

紧接着去年7月3日,中华人民共和国财政部、中国证监会与香港证券及期货事务监察委员会在北京签署了关于调取香港会计师事务所审计的、存放在中国内地的审计工作底稿的合作备忘录,进一步细化和完善了两地证券监管执法合作机制,有利于联合打击虚假披露、财务造假等违法违规行为,提高上市公司信息披露质量,保护两地投资者的合法权益,共同维护两地资本市场稳定健康发展。

为进一步加强内地与香港股票市场互联互通,去年10月11日,根据两地股票市场交易互联互通机制下有关信息的协议,两地监管部门拟启动并加快推出沪深港南向投资者识别码制度。去年12月4日,财政部、国家税务总局、证监会联合下发公告,对内地个人投资者通过沪港通、深港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得和通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得,自2019年12月5日起至2022年12月31日止,继续暂免征收个人所得税。

就内地与香港资本市场合作为何“动作频频”,银河证券首席经济学家刘锋昨日对《证券日报》记者表示,中国经济过去40年的发展跟中国香港有很密切的关系。香港作为中国对外开放非常重要的窗口,扮演着“超级联系人”的角色,“窗口桥梁”作用是不可替代的,地位也是非常独特,可以帮助我们做很多对接工作,将来还会在税收、人民币国际化等方面有非常大的合作发展空间。

中山证券首席经济学家李湛接受《证券日报》记者采访时表示,中国香港是我国市场对外开放的重要窗口之一,香港具有高度发达的金融市场和完善的金融体系,汇聚了全球知名的银行、投资基金、中介机构和各类高级金融人才。同时,内地企业已经成为香港市场的重要组成部分,香港也已成为内地企业境外上市最主要的场所,两地的资本市场联系已然非常紧密,也为内地资本市场与全球其他市场之间的互联互通积累了重要经验。

### 外资借道 加码投资A股

从深入对外开放来看,沪港通、深港通的开通,建立了内地与香港股票市场交易互联互通机制,进一步促进中国内地与香港资本市场双向开放和健康发展。东方财富网数据显示,从历史数据来看,截至目前,北向资金净流入超1万亿元,沪股通历史净流入超5500亿元,深股通历史净流入超5100亿元。

前海开源首席经济学家杨德龙昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,沪港通、深港通、基金互认、债券通先后启动,两地资本市场的互联互通已经全面打通,成交额逐步放大。越来越多的A股被外资“买爆”。外资近期大幅流入A股市场进行抢筹,流入股票清一色都是优质股票,将对A股市场投资者带来比较好的参考意义。

此外,杨德龙表示,加强内地与香港深入合作的重要性是很强的。因为香港是我国与海外资金连接较紧密的资本市场,也是开放程度较高的资本市场,通过合作各自发挥优势,有利于推动我国人民币国际化。

中邮证券首席研究官、董事总经理尚震宇对《证券日报》记者表示,目前已经实现了沪港通、深港通、债券通在二级市场交易市场的互联互通,对于活跃市场、优化配置、市场建设方面均起到积极作用。尤其“北水”成为A股涨跌的领先指标,引导市场投资趋向价值和成长理念。未来可以考虑将合作领域扩大到一级发行市场,还可以通过跨境贷款、发债、股权投资、资产转让的形式开展业务合作,不仅通过资本市场的形式开展合作,还可以通过实体经济方面发挥重要作用。

李湛表示,内地市场与香港市场的互联互通正有序推进,不仅吸引了资本、技术、信息、智慧汇集两地,也为内地资本市场与全球其他市场之间的互联互通积累了重要经验。另外,也有多家境外股东控股的证券公司在内地获批成立,例如汇丰前海证券和东亚前海证券,这也是对香港扩大开放政策的重要举措,实现了内地与香港证券市场共同繁荣、共同发展。

李湛表示,香港地区的机构具有宽广的国际视野和较高的专业水平,特别是在企业境外上市等方面具有独特的经验,建议香港投行和资产管理机构能与内地市场更加积极互动,在市场中中介服务、完善QFII制度等方面进行深度合作。双方市场互动影响越来越大,跨境违法违规行为也呈现出新的特点,因此,两地监管协作需求不断增长。

李湛表示,香港地区的机构具有宽广的国际视野和较高的专业水平,特别是在企业境外上市等方面具有独特的经验,建议香港投行和资产管理机构能与内地市场更加积极互动,在市场中中介服务、完善QFII制度等方面进行深度合作。双方市场互动影响越来越大,跨境违法违规行为也呈现出新的特点,因此,两地监管协作需求不断增长。