



主持人陈炜：当下，作为吸纳就业的主力，激励创新、带动投资、促进消费的生力军，中小微企业的生存发展引发政策决策层的持续关注。忧企业之所忧，急企业之所急。今年以来，从中央到地方，财税支持力度不断加大，政策“组合拳”相继出台，助力中小微企业渡难关。

## 减税降费红利加速释放 小微企业获真金白银

■本报记者 包兴安

随着减税降费力度继续加码，小微企业和个体工商户感受到了一系列税费优惠政策迅速落地带来的实惠。

根据财政部、国家税务总局近日发布的《关于延长小规模纳税人减免增值税政策执行期限的公告》，为进一步支持广大个体工商户和小微企业全面复工复产、复市复业，将相关政策执行期限延长至2020年12月31日。

上海长征除害消毒服务有限公司是一家从事除害消毒的服务企业，该公司负责人董春锋对《证券日报》记者表示，复工复产对除害消毒服务提出了更高的标准、更严的要求，但企业自身却面临人手不足、资金投入大等现实问题，困难和挑战扑面而来，减税降费政策为公司“雪中送炭”。

“眼看疫情期间出台的税收优惠政策即将到期，没想到税务人员主动联系我们，告知相关政策延长到今年年底，并指导我们如何升级开票软件、复工复产对除害消毒服务提出了更高的标准、更严的要求，但企业自身却面临人手不足、资金投入大等现实问题，困难和挑战扑面而来，减税降费政策为公司‘雪中送炭’。”

“眼看疫情期间出台的税收优惠政策即将到期，没想到税务人员主动联系我们，告知相关政策延长到今年年底，并指导我们如何升级开票软件、复工复产对除害消毒服务提出了更高的标准、更严的要求，但企业自身却面临人手不足、资金投入大等现实问题，困难和挑战扑面而来，减税降费政策为公司‘雪中送炭’。”

“相关政策延长到今年年底，预计公司能享受减征税额3万元，好政策在关键时刻给了企业一剂强心针，给企业后续的经营注入了活力。”董春锋说。

今年以来，为聚焦纾困和激发市场活力，国家对中小微企业和个体工商户



推出了一系列减税降费措施，包括免征中小微企业养老、失业和工伤保险单位缴费，减免小规模纳税人增值税，免征公共交通运输、餐饮住宿、旅游娱乐、文化体育等服务增值税，减免民航发展基金、港口建设费等，有力提振了市场主体复工复产、复市复业的信心。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，疫情影响下，消费需求受到较大抑制，小微企业和个体工商户面临困难，帮助他们减负使其渡过难关成为必然选项。目前来看，这些减税降费政策确实能帮助小微企业和个体工商户降低部分运营成本。

中智智库首席研究员李建军对《证券日报》记者表示，减税降费是降低小微企业和个体工商户经营成本的一项

非常重要的举措。今年《政府工作报告》提出保居民就业、保基本民生、保市场主体，对就业贡献最大的就是小微企业和个体工商户，确保他们能够生存是首位的，通过减税降费可以从成本端来减轻企业的经营压力。

近日，国家税务总局广东省税务局正式印发《关于进一步做好稳就业保就业税务工作的通知》，提出9条税收政策措施，支持稳就业保就业，积极助力中小微企业、个体工商户等吸纳就业主力军纾困发展。

巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，小微企业对于就业稳定以及经济稳定有着重要的支撑作用。目前，虽然复工复产保持稳定，但是一些小微企业以及个体工商户抗击风险的能力还是比较弱，对其进行“真金白银”的减负，有助于解决企业现

金流不足的问题，推动企业经营恢复和提升，起到稳就业的作用。

“通过减税降费降低经营成本奠定了企业在复工复产过程中能够持续发展的基础，也能够帮助企业稳定就业队伍，有助于整个经济的恢复增长。”李建军说。

值得一提的是，为帮助缓解小微企业融资难，今年财税政策支持力度也在加大。6月1日，中国人民银行等八部门发布《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》指出，更好落实财税政策优惠措施，加大小微企业金融服务税收优惠和奖补措施的宣传力度。近期，财政部、税务总局联合发布公告，将对“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”等普惠金融税收优惠政策执行期限延长至2023年12月31日。

李建军表示，目前对小微企业的减税降费覆盖面非常广，下一步需要降低企业的可贷资金成本，比如说延缓本金和利息的偿付；同时，通过国家融资担保基金、地方各级财政部门和政府性融资担保，实施小微企业融资担保费补贴政策，为企业获取更多的可持续经营资金，这是未来的一个重点支持方向。

“下一步，还是要在扩大现有税收优惠政策上做文章。比如，为帮助企业尽快摆脱困境，可以继续扩大企业所得税的优惠力度。而从降成本上，继续推进降低企业社保成本，以及阶段性降低企业用电、用水、用气成本等。”郭一鸣说。

## 前5个月累计新增贷款突破10万亿元 专家称金融支持中小微企业正在发力

■本报记者 刘琪

日前，央行发布了5月份金融数据。在贷款数据方面，5月末，人民币贷款余额163.39万亿元，同比增长13.2%，增速比4月末高0.1个百分点，比上年同期低0.2个百分点。5月份新增人民币贷款1.48万亿元，同比多增2984亿元。但相较于4月份人民币贷款增加1.7万亿元的表现，则少增了0.22万亿元。

分部门来看，5月份住户部门贷款增加7043亿元，其中，短期贷款增加2381亿元，中长期贷款增加4662亿元；企（事）业单位贷款增加8459亿元，其中，短期贷款增加1211亿元，中长期贷款增加5305亿元，票据融资增加1586亿元；非银行业金融机构贷款减少660亿元。

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，5月

份新增人民币贷款环比有所回落，主要因为票据融资下滑较大，或与近期监管层加大空转套利监管力度有关。而人民币贷款同比延续多增，一方面反映各项信用政策在持续推进，另一方面也与国内经济逐渐修复、信贷需求有所上升有关，尤其是基建发力支撑企业中长期贷款较快增长。

长城证券研报认为，二季度和一季度信贷结构最大的差别在于，一季度同比多增的1.29万亿元贷款中，有1.25万亿元来自于企业短期贷款的增加，更多体现的是疫情期间的短期流动性支持；而4月份、5月份同比多增的6818亿元、2984亿元贷款中，有4135亿元、3199亿元来自于企业中长期贷款和居民贷款的增加，更多体现的是投资和消费的恢复，结构的改善有助于支撑经济的复苏。

从今年以来的新增贷款情况来看，

一季度人民币贷款增加7.1万亿元，再加上4月份及5月份的新增贷款，今年前5个月新增贷款达10.28万亿元，突破10万亿元大关。而据《证券日报》记者梳理，去年前5个月累计新增贷款8.01万亿元。对比来看，今年前5个月新增贷款较去年同期增长2.27万亿元。而贷款增长的同时，小微企业的获得感如何呢？

据央行此前公布的数据显示，4月末，普惠小微贷款余额12.6万亿元，同比增长25.1%，增速分别比上月末和上年末高1.5个百分点和2个百分点。前4个月，普惠小微贷款累计新增1.1万亿元，占各项贷款增量的12.2%。

各家银行也持续践行普惠金融，支持小微企业。据《证券日报》记者从某商业银行了解到，西南地区大型综合批发市场荷花池市场，受疫情影响全面关闭长达三个月，原本是销售旺季的一季度，市场内商家却因市场封闭无法

正常销售，造成货品积压、现金回流速度放慢。在该市场内长期经营的某商家，也遭遇了存货滞销的状况，经营受到了一定影响，急需流动资金支持。上述银行成都分行了解情况后，立即召开专题会议研究对策，以支持企业复工复产、维持经营为导向，从前期调查到审批放款，仅用时10个工作日，让该小微客户获取了融资成本较低的900万元流动资金支持。

“6月1日，央行推出了中小微企业贷款阶段性延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持计划这两项新的货币信贷政策工具，并发布了进一步做好中小微企业金融服务的政策指引。”王青认为，这表明，下一步针对国民经济薄弱环节的宽信用力度会进一步加大，实体经济融资环境将持续改善，这将对未来新增信贷和社融规模起到直接推动作用。

## 年内102家企业IPO 民企占比近九成 首发再融资规模已达5221亿元

■本报记者 吴晓璐

资本市场是中小民营企业直接融资的主战场。《证券日报》记者据东方财富Choice数据库统计，截至6月11日，年内A股IPO和再融资募资规模达5221.2亿元，与去年同期基本持平。其中IPO募资规模1256.73亿元，民企融资占比接近六成。

据东方财富Choice数据库统计，截至6月11日，年内IPO企业达102家（不包括重新上市的ST国重装），同比增78.95%，合计首发募资1256.73亿元，较去年同期增长149.33%。其中科创板有38家，占比37.25%，合计首发募资440.18亿元，占比35.03%。

从企业性质来看，上述102家IPO企

业中，有90家为民营企业，占比88.24%，接近九成。民企首发募资合计736.75亿元，占比58.62%，接近六成。

从数量上来看，年内中小板和创业板上市企业中，民企占比比较高。其中，中小板上市的16家企业均为民营企业；创业板上市的24家企业中，有23家为民营企业；科创板和上交所主板上市企业中，民企占比分别为84.21%和79.17%。

创业板改革并试点注册制相关工作正紧锣密鼓推进。创业板实施注册制后，对中小企业直接融资的支持力度也将加大。市场预计，下半年IPO规模将较上半年有所增长。

“考虑到创业板注册制改革的推进落地，预计下半年新上市公司数量略多于上半年，而全年IPO募集规模应大幅

高于去年。”国际新经济研究院副院长郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示。

据证监会网站数据，截至6月4日，IPO排队企业428家，49家已经过会。其中，创业板IPO排队199家，15家已过会。

“创业板大概率先消化存量，再引入增量。”中国国际科促会理事布娜新对《证券日报》记者表示。

上交所官网数据显示，目前科创板申报企业中，34家提交注册，6家已经过会，90家已问询，44家已经受理，合计174家。

从再融资方面来看，据东方财富Choice数据库统计，截至6月11日，年内定增募资金额2945.56亿元，同比增长6.03%，可转债发行规模750.99亿元，同

比下降50%，配股和优先股分别募资190.57亿元、77.35亿元。年内再融资规模3964.47亿元，同比下降17.32%。

今年再融资新规刚出台时，就有企业终止了可转债的发行，而转向定增。据记者梳理，今年3月份和4月份，定增募资金额均超过700亿元，去年同期分别为66.98亿元和281.42亿元。

“对上市公司而言，相比可转债，定增更灵活，而且没有付息成本。因此，预计在再融资新规的影响下，定增规模会继续提升，再融资整体规模也会有所攀升。”布娜新表示。

郑磊则认为，今年以来可转债遇冷，也与之之前可转债被狂炒受挫有关，“等市场情绪恢复，可转债市场亦能恢复”。

记者观察

## 航班延误有人“发家致富” 三大问题拷问险企风控

■翠翠

航班延误，发家致富？近日，一起航班延误诈骗案引发高度关注和激烈争论。

6月9日，南京市公安局发布消息称，近日鼓楼警方成功破获一起航班延误保险诈骗案，从2015年至今，嫌疑人李某通过虚构行程并购买航班延误险，在近900次延误航班中获得了约300万元理赔金。

根据警方通报，李某除了使用自己的身份，还从亲朋好友处骗来20多个身份号码和护照号，使用不同身份购票并大量投保航班延误险，每次购买机票都要用四五个身份，每个身份最多购买30份到40份航班延误险；她有航空乘务员工作经历，会购买延误率高的航班；同时，密切关注航班信息，伺机退票索赔。据了解，购买一份航班延误险大约40元，航班延误的赔付金额在300元到2000元不等，如果延误时间长，赔付金甚至可高达七八千元。

一时间，争议声四起。有人认为，李某获赔300万元凭的是智慧和实力，她能获赔的根本原因是保险公司的产品设计和风控存在漏洞，李某只是利用了这个漏洞；也有人认为，李某使用多个身份多次虚构行程骗取保险金，实际并未乘坐飞机，主观客观上都构成了保险诈骗。

对李某是否构成诈骗罪，尚需最终看法院的判决。笔者在此不展开讨论。但除道德上的争议外，笔者认为，还有几点值得深思，且都事关险企风控工作。

第一，李某多次投保和理赔，时间长达5年，理赔将近900次，意味着大约平均2天就有一次理赔，平均每次理赔金额达3300元，为何长达5年才有保险公司发现异常？

第二，从李某投保和理赔的过程看，其都是虚构行程，但确实购买机票并退票，若有航班延误

则申请理赔。为何这种明显的异常行为并未引起相关公司的注意？一般航班延误在设计时会要求被保险人真实乘坐飞机，对反复多次购票再退票的现象，保险公司是发现不了，还是没去发现？

第三，为何每个身份可以投保三四十份航班延误险？这是否留下了谋利空间？保险的原则之一是损失补偿原则，如何科学界定航班延误的损失？

事实上，李某案并非个例。此前，上海市也破获了一起航班延误诈骗案，涉案金额超2000万元。再进一步看，在其他一些高频、低额的碎片化互联网保险领域也容易发生诈骗案，例如互联网财险的明星产品退货运费险，也发生过虚构交易并退货来实施诈骗的现象。

从航班延误来看，险企面临保费低、渠道费用高、赔付率高等多重困境，不少公司是“赚了吆喝，赔了买卖”，也有部分险企退出了该市场，而从消费者的角度看，这些保险并不能起到雪中送炭的作用，甚至有人抱着“小赌怡情”的心态购买航班延误险，逆选择倾向十分明显。网上曾流传不少航班延误羊毛的“攻略”，更糟糕的是，产品设计和风控的漏洞导致少数人实施巨额诈骗，侵害险企和其他消费者利益。

尽管如此，航班延误存在有其自身意义。小额碎片高频的保险，在合适的场景中能带来巨大的流量，做大保费规模，同时，高频保险对普及保险知识以及保险产品获客都会有所帮助。但产品的优势只有在良好的产品设计和风控手段下才能呈现。必须强调的是：保险产品的设计如何不断完善；大数据、区块链这些技术如何在提升风控水平、防止保险诈骗等方面真正发挥作用，只有回答好这两个问题，产品才能“活”得长久，市场才能做得大，走得远。

## 上市公司派现正忙 价值投资渐入正途

■赵子强

6月10日，在贵州茅台股东大会上，新任董事长高卫东关于公司分红的表态引发了广泛关注。他表示：“今天提交会议的分红方案为历年最高，尽了我们的最大的诚意，在特殊时期依然选择高比例分红，就是用实际行动回报股东。”

从分红方案来看，2019年贵州茅台拟向股东分红213.87亿元，刷新公司历史分红最高纪录。其实，2001年上市以来贵州茅台每年都给投资者分红，至2019年已累计分红751.72亿元（不含2019年未实施数据），占净利润总额的比例达44.79%。

除贵州茅台外，A股还有大量的上市公司向广大投资者派发现金红利。统计显示，2016年至2018年这三年中，有多达1366家公司的分红总额，超过其归属母公司所有者净利润总额的30%，占比超A股上市公司总数的三分之一，这还没算上262家三年累计不盈利也积极分红的公司。

笔者认为这一现象的出现，说明上市公司业绩、监管层引导和价值投资理念等三个层面已相当给力。

首先，体现了A股上市公司业绩稳健，同时回馈投资者意识越来越强。高分红特别是持续性的高分红，必须以稳定的高盈利为基础。以贵州茅台为例，2001年以来，公司每年的归属于母公司所有者的净利润均实现增长，其上市以来近19年的复合增长率高达30.84%。

成长性高是高分红公司的共同特征。在上述1366家高分红公司中，有754家公司近三年净利润的复合增长率超2019年GDP增速（6.1%），其中，656家超10%，448家超20%。

数据显示，A股整体分红总额从2016年的13171.34亿元，增加到2018年的16983.10亿元，增长28.94%，2016年—2018年的分红总额增长幅度分别为12.47%、22.69%和5.10%。数据的增长显示分红正逐步成为上市公司共识。

其次，监管层对上市公司分红引导政策显效。早在2000年证监会就曾公开表态，将考虑把现金分红作为上市公司再融资的必备条件，并在《上市公司章程指引（2006年修订）》增加一条注释：“公司应当在章程中明确现金分红政策，利润分配政策应保持连续性和稳定性”；在《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》中增加“上市公司可以进行中期现金分红”的规定。新证券法规定了上市公司应当在章程中明确分配现金股利的具体安排和决策程序，明确上市公司当年的税后利润，在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的，应当按照公司章程的规定分配现金股利。

随着监管层引导政策的不断推进，上市公司分红总额逐年增长，投资者获得感大增。

第三，投资者日渐成熟，价值投资理念深入人心。在上述高分红且近三年净利润复合增长率超10%的公司中，有132家公司股票在年内股价创出历史新高，进一步说明A股主流资金，即投资者围绕价值投资股票的策略成为主流。

当然，我们说高分红并不是价值投资的唯一指标，特别是高速发展的新兴高科技领域，还需要用成长性的指标综合看待。但对上市公司价值的追寻在未来必将成为投资者的重要思路，价值投资的成功案例自当被投资者广为传颂。

（上接A1版）

### 四方面推动上市公司质量提升

“给投资者一个真实、透明、合规的上市公司，促进提高上市公司质量，是保护投资者合法权益的根本手段，也是上市公司监管工作的初心使命，更是证监会系统工作永恒不变、重中之重的工作主题。”阎庆民如是说。

他表示，证监会已启动“推动提高上市公司质量行动计划”，明确了具体任务和完成时限。对于上市公司监管工作，证监会将会从以下四个方面推动：

一是坚持制度优先，推动上市公司

合规发展。对照新修订的《证券法》，全面梳理完善上市公司监管法规制度，形成以信息披露管理办法、公司治理准则、沪深交易所股票上市规则为中心的上市公司监管制度体系，继续推动优化完善上市公司信息披露、并购重组、减持、退市等制度，构建起与新证券法相配套的资本市场基础制度体系。

二是坚持问题导向，持续强化上市公司监管。围绕新证券法施行，坚持无惯性违规以规范为主，恶意违规以打击为主，持续强化上市公司监管，特别是对于编报虚假财务会计信息，说假话、做假账，资金占用、违规担保等风险苗头或者已构成违规事实的行为，必须予以严厉打击，做到“打早、打小、打疼”。通过

大幅提高违法违规成本，进一步净化市场环境，维护市场秩序，最终形成“良币主导”的市场环境。

三是坚持风险管控，防范化解上市公司重点领域风险。平稳有序推进股票质押风险化解。完善风险处置协调机制，信息互联，措施共商。运用好纾困、债转股、融资置换、并购重组等渠道和政策工具，打造典型案例，以点带面取得更大突破。严格执行分层次、差异化的股票质押信息披露制度，控制限售股质押。夯实上市公司大股东、实际控制人主体责任，规范金融机构展业要求，有序压降第一大股东高比例质押公司数量。同时，不断拓宽退市渠道，健全退市机制，完善退市标准，简化退市流程，加强

退市监管，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，实现优胜劣汰，提高上市公司质量。

四是进一步提升上市公司监管效能。继续探索完善“有奖举报”制度，并将其作为净化资本市场的重要途径，让更多的市场参与者都加入到资本市场的生态净化过程当中，积极发挥社会监督作用。同时，加大对优秀上市公司的新闻报道，讲好中国上市公司故事，营造上市公司高质量发展的良好舆论环境。

阎庆民强调，无论是化解风险还是促进发展，单靠证监会“单兵突进”很难完成，迫切需要各方努力、齐抓共管，形成“共建、共治、共享”的良好生态。