



主持人孙华：日前，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清在接受媒体专访时表示，今年上半年我国新增人民币贷款12.09万亿元，同比多增2.42万亿元，银行业有力地支持经济加快恢复。今日本报围绕贷款主要集中在的领域、资本市场上半年直接融资情况、下半年金融对小微企业的支持等采访专家学者给予解读。

小微企业迎银行贷款“及时雨” 专家称还需适当降低融资成本

■本报记者 刘 琪

自新冠肺炎疫情发生以来，众多中小微企业生产经营受到不同程度的影响，尤其是流动性资金面临吃紧问题。

《证券日报》记者了解到，作为主要生产销售糕点、饼干、糖果制品等食品的泓一实业，面对疫情影响，一开始员工未能及时复岗，企业开工受阻。下游企业也无法及时复工，致使公司没能及时收到销售货款。得知企业困境后，兴业银行泉州分行主动上门对接服务，为泓一实业申请新增流动资金贷款业务，发放贷款1500万元，为企业送去了“及时雨”。

据了解，截至2020年6月末，兴业银行中小企业贷款15172亿元，较年初增长16%，其中普惠型小微企业客户、贷款余额同比分别增长30%、39%。

“当下，企业出口难、融资难，我

们通过这笔融资要加大海外市场出口，有信心用这笔资金帮助企业今年实现更大增长。”江苏大东新材料科技有限公司总经理汤红海对《证券日报》记者如是说。

据悉，江阴银行与江阴临港开发区“党建引领政银合作 金融助企护航发展”活动于6月18日正式启动。在活动当天，江苏大东新材料科技有限公司获得江阴银行授信3800万元。汤红海表示，来自银行的授信为企业打了一剂“强心针”。当天，与该企业一样获得授信的共有4家企业，总额度达1.57亿元。

而上述这些仅仅只是银行业支持小微企业的缩影。日前，央行党委书记、银保监会主席郭树清在接受媒体采访时表示，今年以来，银行业金融机构已对2.46万亿元中小微企业和外贸企业贷款本息实施延期，并提供3.66万亿元其他再融资支持。上半年新发放普惠型小微企业贷款利

率5.94%，较上年下降0.76个百分点。另外，根据中小企业协会统计，全国3000多万家小微企业，现在在2000多万家获得了银行贷款，银保监会统计的数字是2360多万家能够拿到银行贷款，这个比例在全世界都是数一数二的。

同时，郭树清表示，下一步将首先做好对普惠型小微企业的支持。另外，还要进一步推动资本市场的发展，直接融资的发展。

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，金融服务实体经济和小微企业发展是金融发展的根本宗旨。下一步金融支持小微企业发展不仅解决融资难问题还要解决融资贵问题，比如解决无抵押担保问题，利用区块链等现代技术增进中小微企业信用等级，把普惠金融做细做实。

“发展直接融资意味着支持中小

微企业发行债券或上市融资，这需要进一步优化上市融资的条件和发行条件，重点在于降低中小微企业融资成本，但需要让渡部分股权或增加直接债务。”刘向东认为。

在中银香港金融研究院经济学家丁孟看来，今年后期金融支持小微企业的重点主要是增加提供小微企业信贷的同时，适当地降低融资成本。他对《证券日报》记者表示，直接融资是更好地把现有金融体系的流动性水平和成本传递给中小企业的方式，可以部分解决货币政策传导渠道不通畅的问题。具体来说，可以利用权益市场和债权市场。但是由于小微企业本身的特点，怎样创新直接融资工具是个难题，比如大量小微企业不具备发行股票融资的资质。发债的门槛很多小微企业也很难达到，或者即使达到了发债成本也会很高。因此，这方面增信和集合融资可能都会是有效的手段。

多项政策助力 年内企业直接融资额超2.86万亿元

■本报记者 杜雨萌

作为一项长期战略性任务，“提高直接融资比重”被监管部门在不同的场合反复提及。谈及下半年如何更好地支持实体经济发展，近日银保监会主席郭树清在接受媒体采访时称，要推动资本市场的发展，直接融资的发展。

“上半年直接融资比重上升了好几个百分点，从32%上升到36%，这是股票和债券加起来的融资。”郭树清称，希望这个势头能够保持下去，可以提供更多的直接融资，来支持企业发展。

结合A股市场直接融资的具体分项数据，从股票上看，据同花顺iFinD数据统计显示，今年以来，截至8月13日，A股186家企业实现IPO的公开募集资金合计2612.85亿元；168家企业的定向增发募集资金合计4995.80亿元；13家实施配股的募集资金合计371.26亿元。此外，还有1家企业实施5.8亿元的公开增发。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，受再融资新规驱动，上市公司过往的定增限制得以进一步松绑，由此使得A股市场的整体融资规模

持续攀升。从实际情况来看，今年参与再融资（包括定向增发和配股）上市公司数量的增多，一方面来自政策层面的支持，另一方面则受企业自身发展需要，即为有效对冲此次疫情对中国经济以及企业的影响，彼时要更大程度地发挥资本市场优化资源配置功能。

而从债券角度看，今年以来，截至8月13日，年内已发行的132只可转债共募集资金1315.85亿元，已发行的2139只公司债共募集资金19374.82亿元。整体上看，今年以来企业借助资本市场实现的直接融资金额高达28676.38亿元。

“整体上看，企业借力资本市场进一步实现融资需求，有助于解决今年受疫情影响而导致的资金短缺难题，以此进一步降低企业资产负债率、减轻财务负担。”在昆仑资产管理中心首席宏观研究员张玮看来，整体上看，与债券市场不同的是，股权市场融资非但不会提高企业的杠杆负担，反而会通过所有者权益以此降低企业杠杆率，使企业自身的经营风险可以得到有效降低。

值得关注的是，为进一步支持企业的直接融资需求，今年以来，监管部门已从多个角度相继出台政策规则。如证监会2月14日发布再融资



新规，6月3日新三板转板上市制度落地，6月12日创业板改革并试点注册制一系列规则开始起步，以及7月17日银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》，助力直接融资比例提升。

诺德基金基金经理应颖在接受《证券日报》记者采访时表示，随着创业板改革并试点注册制，资本市场直接融资的“运作力”将得以进一步提升，以此将加大对实体经济发展的推动力。当然，仅从市场端角度来看，资本市场的直接融资功能，其实也在某种程度上增加了市场的主动筛选能力，即进一步有效提高资源配置的同时，也有助于降低银行等间接融资

渠道的潜在风险。

谈及未来如何进一步提高资本市场对企业的直接融资能力，张玮对《证券日报》记者表示，首先随着后续创业板注册制的稳步推进，通过存量市场在推进注册制方面的经验，建议监管部门加快促进注册制向主板、中小板的延伸；其次，从债券市场角度来看，对于一些科技型企业及涉及基础民生、产业链补短板的企业，如果缺乏抵押品导致信用评级较低的，建议监管部门可结合产业政策单独设计一套评级体系，将新旧产能分隔开；此外，鼓励降低金融机构中低等级信用债的购买限制，以及进一步推进银行间债券市场对外开放。

制造业获金融资源倾斜 多家银行大幅增加中长期贷款

■本报记者 包兴安

制造业作为实体经济发展的主体，一直是信贷支持的重点领域。人民银行党委书记、银保监会主席郭树清近日在接受媒体采访时说，今年制造业贷款增长是特别多的，上半年新增相当于过去四年的总和。中长期贷款，主要是用于固定资产投资，今年的比重比过去也是提高的，增长了13.4%，也是近些年少有的。整个贷款无论是总量还是结构，都很好，都有很大的改进。

“先进制造业与传统制造业相比，在未来潜在市场空间和需求方面更乐观，该领域的投资意愿更强，投资活动更活跃，因而该领域的资金需求更大，也更加真实和长期。因此需要金融领域进行重点支持。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示。

制造业 中长期贷款增速创新高

近日，央行公布数据显示，6月末制造业中长期贷款增速为24.7%，创十年来新高。

中国财政科学研究院金融研究中心副研究员龙小燕对《证券日报》记者表示，今年货币政策传导效率进一步提升，货币信贷结构进一步优化，金融支持实体经济力度明显增强，有效地缓解制造业遭受疫情影响的压力，推动制造业复工复产、转型升级。同时，贷款利率有所下降，融资成本有所

降低，有利于制造业恢复生机。

今年《政府工作报告》提出，要大幅增加制造业中长期贷款。据了解，在政策推动下，监管部门通过提升考核权重等方式，引导商业银行加大对制造业的融资支持。人民银行在宏观审慎评估中进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资的考核权重；银保监会强化对先进制造业、高技术制造业、战略性新兴产业领域的金融支持，积极引导和督促大型银行发挥“头雁”作用，提升服务制造业的战略层级，推动大型银行加大对制造业资源倾斜。

多家银行在7月24日举行的银行业保险业例行新闻发布会上表示，今年上半年加大了制造业贷款尤其是制造业中长期贷款的投放力度，制造业贷款增速创下新高。例如，工行表示，截至6月末，工行投向制造业的各项贷款余额达1.85万亿元，较年初增长超过2200亿元，增幅为14%，上半年制造业贷款增量创历史新高。其中，中长期制造业贷款余额超5500亿元，较年初增长超过900亿元，增幅为21%。

“制造业信贷规模扩张速度明显快于往年，主要原因还是在于上半年‘宽信用’政策力度较大，同时货币政策的结构性、针对性和直达性明显，制造业企业融资条件在上半年明显放宽，加之银行积极营销，促成了新增贷款的大规模增长。”陶金说。

与此同时，各地也高度重视制造业高质量发展，纷纷出台金融支持措施，主要集中在融资担保贴息、落实延期还本政策、提高制造业中长期贷

款比例等方面。例如，近日，江苏银保监会制定了《关于深化中长期贷款和信用贷款服务的指导意见》，要求切实加大对制造业、“三农”和基础设施补短板等领域中长期贷款和信用贷款投放力度。

广东银保监局最新数据显示，今年上半年，广东省制造业贷款首次突破2万亿元；制造业中长期贷款、信用贷款资金供给大幅增加，辖区制造业中长期贷款同比增幅超40%，制造业信用贷款增量达到上年同期2.79倍；先进制造业、高技术制造业贷款分别同比增长39%和61%，其中高端电子信息制造业贷款增速高达82%。

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，金融服务实体经济是金融发展的本质，符合当前国家政策发展导向，而受疫情影响制造业面临较大困境，对制造业提供更多流动性，是增强发展后劲的重要举措。不仅短期流向制造业的投资较多，今后需要引导更多中长期资金投向制造业。

加大对先进制造业 金融支持

郭树清表示，下半年，金融管理部门将紧扣“六稳”“六保”要求，大幅增加先进制造业、战略性新兴产业中长期资金支持。

“下半年，稳健的货币政策将坚持更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社融规模合理增长，把支持实体经济恢复与可持续发展

深交所与招行签署战略合作协议 进一步发挥合力服务双区建设

■本报记者 姜 楠

8月13日，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）与招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）签署战略合作协议。双方围绕促进商业银行与资本市场深度融合、增强金融服务实体经济能力、落实“六稳”“六保”任务、更好服务粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区建设等进行交流座谈。深交所党委书记、理事长王建军，党委副书记、总经理沙雁，招商银行党委书记、行长田惠宇等出席签约仪式并参加座谈交流。

近年来，招商银行深化战略转型，紧密围绕打造“轻型银行”的转型目标，充分发挥金融科技优势，加快数字化发展，着力提升居民财富管理能力，持续加大对民营企业、中小微企业支持力度，降低企业融资成本，提供精准金融支持，服务企业复工复产，实现“资产质量、经营效益、资产规模”动态均衡发展。

深交所始终坚持服务国家战略和经济社会发展全局，认真贯彻“建制度、不干预、零容忍”九字方针，扎实推进资本市场全面深化改革任务，当前正按照“开明、透明、廉明、严明”工作要求，全力保障创业

板改革并试点注册制平稳落地，努力为企业营造可预期的稳定发展环境，切实增强市场改革获得感，更好支持科技创新企业发展，服务传统企业转型升级。

深交所和招商银行发展目标契合、合作空间广泛，长期保持紧密沟通协作，共同启动“科技型中小企业成长路线图计划2.0”项目，组织企业开展“走进深交所”系列活动，利用深交所创新创业投融资服务平台为百余家创新创业企业提供路演服务。

双方将以战略合作协议签署为契机，在上市培育、直接融资、固定收益产品、科技赋能、信息共享等多个领域进一步建立常态化交流合作机制，持续深化金融供给供给侧结构性改革，充分发挥资源配置功能和金融活水作用，加快融入“内循环+双循环”新发展格局，共同构建全面高效的市场培育服务体系，促进储蓄资金与创新资本转化，为企业成长打造全链条服务模式，更好服务科技创新企业、民营企业和成长型企业，依靠科技创新服务粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区经济高质量发展，为落实“六稳”“六保”任务提供更高质量、更有效率的金融服务。

多地景区门票主动或按规定降价 消费者“打卡”意愿提升

■本报记者 昌校宇

“景区门票降价等‘促销’对我而言较具吸引力。”河南省信阳市市民田苗苗（化名）8月13日给《证券日报》记者算了一笔账，“一般国内5A、4A级国有景区的门票价格在百元左右，按一家五口出游计算，门票需要花费五百元至六百元。如果该项费用减半，能节省不少开支，让我有想去‘打卡’的动力。”

8月11日，国家发展改革委办公厅发布《关于持续推进完善国有景区门票价格形成机制的通知》（以下简称《通知》）提出，2020年继续推动景区门票降价。综合考虑各地区经济发展水平及景区规模等级差异，区分景区不同经营管理模式，创新价格管理方式，分类施策推动国有景区门票价格回归合理区间，降低偏高的门票价格水平，推行收支信息公开。今年下调景区门票价格应考虑新冠肺炎疫情影响，结合当地实际，坚持远近结合，既要有利于推动旅游业发展，又能保障景区正常运转。

“有序推动国有景区门票价格下调既是应对疫情影响，扩大消费、活跃经济之举，也是规范旅游景区门票价格形成机制的改革之策。两者结合有助于从短中期优化旅游市场供给，促进旅游消费升级，满足消费者日益增长的消费升级需要。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示。

《证券日报》记者注意到，《通知》的发布，正逢多地集中推出景区免票、降票价等促销活动，各地动作与国家政策导向不谋而合。那么，消费者对这是否“买账”，旅游市场能否回暖呢？带着上述疑问，记者8月13日进行了采访调查。

传统旅游旺季变身“打折季”

8月份原本是传统的旅游旺季，但今年全国多地景区则开启“打折季”。

丽江玉龙雪山旅游景区（5A级）自2月20日恢复接待游客起，就开始执行门票价格五折优惠，收费50元。景区服务热线的工作人员告诉记者，“优惠期限至12月31日止，没有法定节假日等时间限制。”

同样执行门票半价优惠的还有泰安泰山风景名胜景区（5A级），景区管理委员会的工作人员向记者介绍，“根据山东省发展改革委、山东省文化和旅游厅《关于降低全省国有景区门票价格的通知》和泰安市发展改革委、泰安市文化和旅游局《关于降低国有景区门票价格问题的通知》要求，从8月1日至12月31日，景区普通门票非法定节假日执行优惠价57元，在法定节假日执行原定价执行115元。”

张家界天门山景区（5A级）自3月2日恢复对外开放起，游览票价执行政府最新定价，以游览套票形式合并销售，包含62元门票费用和183元交通费用。其中，3月2日至4月30日，购买景区全价票的普通成人游客可享受半价优惠，优惠后的套票售价为123元（31元门票费用+92元交通费用）。不过，当记者问及“后续景区是否会推出门票减免举措”时，张家界政府热线工作人员答道，“如有变动将提前发布通知。”

此外，《证券日报》记者注意到，自2018年6月份，国家发展改革委发布《关于完善国有景区门票价格形成机制 降低重点国有景区门票价格的指导意见》，对各地提出降低重点国有景区门票价格的要求以来，有关部门及各级政府陆续

出台相关政策，部分景区门票也已实现“一轮”降价。

黄山风景区（5A级）管理委员会负责旅游咨询的谢先生在电话中向记者透露，“根据《安徽省物价局关于降低国有5A级景区门票价格的通知》精神，自2018年9月28日起，景区门票价格由230元降为190元，降价40元、降幅17.4%。”不过，景区自今年3月18日恢复正常开放以来，未推出门票减免等举措，谢先生表示，“目前景区门票仍维持原价不变，暂不清楚后续是否会调价。”

泰山景区管理委员会工作人员则介绍，“自2019年3月1日至2022年2月28日，泰山景区内所有景点门票总价格由240元降为115元，3日内有效，有效期内不限游览次数。”

消费者忙出游

除了国有景区忙降价外，旅游平台、旅行社也没闲着——忙统计、忙带团。

携程发布的《跨省团队游恢复半月人气报告》显示，7月14日文旅部发布通知恢复跨省（区、市）团队旅游，截至7月29日的半个月以来，云南、四川、贵州等热门目的地游客量环比增长最高达273%，四川、广东、云南等热门出发地游客量环比增长最高达1200%。此外，全国已经有4000多家旅行社在携程平台上发布国内游产品，相比跨省旅游恢复之前，数量增加了一倍，而旅行社推出的产品价格普遍低于往年同期的20%到30%。

同程艺龙数据显示，7月15日平台上国内酒店创建间夜量同比增长超过30%，创疫情以来新高。随后一周，国内酒店创建间夜量同比增长稳定在20%以上。记者致电同程艺龙客服热线（国内）时，工作人员表示，“跨省‘组团游’恢复，叠加多地的部分景区实行门票减免举措，近期咨询旅游相关事宜的消费者明显增多，就我个人接电情况来看，云南、海南两个省份最受消费者青睐。”

陕西海外旅游有限责任公司西安分公司总经理于世春向记者介绍，“7月14日以后，西安地接一日游的‘散拼团’（3人—5人的‘小包团’居多）明显增加，平均每天参团的消费者达到600人左右，导游上团率也提高至40%以上。”

“得知西安市5A级景区大唐芙蓉园和全市80%以上各级各类国有博物馆等从8月1日起面向公众免费开放，我们一家三口立刻出动，去玩了3天，仅景区门票就省了近千元。”刚从西安市游玩到家的天津市市民尹翔（化名）告诉记者。

“逐步降低国有景区门票价格确实能让大家更愿意出游。”刘向东分析道，旅游经济由吃、住、行、游、娱、购等多个产业构成，景区门票调价有助于让消费者将消费转移到其他产业消费上，从而切实带动更多就业和景区附近的居民增收。对于国有景区的日常维护则可以通过筹措多方面资金，包括推进国有景区经济管理体制的市场化，引导门票价格逐步形成由市场决定机制。

复旦大学国际问题研究院副研究员马斌在接受《证券日报》记者采访时补充道，景区门票是硬性或非弹性收入，而旅游业发展到成熟期后，需要挖潜的恰恰是弹性收入，以增加消费者滞留时间带动弹性收入增长，旅游业才会进入产业链条完整、更高阶段，从而形成良性循环。不过，现阶段门票降价并不景区仍受疫情影响较大，门票调价的同时还应平衡景区运转和刺激旅游消费两者之间的关系，切忌“一刀切”。