

新闻演播室

金融、财税服务实体经济质效提升

主持人于南：财政政策、货币政策、资本市场在抗疫以及“六稳”“六保”中发挥着中流砥柱的作用。而下一步，政策支持力度仍将加大，从而激发市场主体活力，强化对市场主体的金融支持，增强政策的针对性和时效性。期待能有更多市场主体，真切地感受到政策红利，让“信心”传递、扩散开来。

年内资本市场直接融资额突破3万亿元 服务实体经济能力大幅提升

■本报记者 杜雨萌

伴随着我国经济新旧动能的转换，如何提高直接融资比重、促进融资结构优化，愈发成为监管部门关注的重点。日前，中国银保监会主席郭树清接受采访时表示，今年以来，我国直接融资规模整体增加，占社会融资比重从32%增加至36%。

华辉创投投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示，作为提高直接融资比重的一个重要平台之一，推动资本市场的改革发展对于支持实体经济发展的必要性不言而喻。事实上，从今年资本市场有关的各项数据上看，其对企业融资需求及支持实体经济的能力正进一步增强。

具体来看，《证券日报》记者据同花顺iFinD数据整理，今年以来截至8月26日，A股222家企业通过

IPO公开募集资金合计约2962.11亿元；178家企业的定向增发募集资金合计约5107.01亿元；13家实施配股的募集资金合计约383.11亿元。此外，还有1家企业实施5.8亿元的公开增发；再从债券角度看，今年以来截至8月26日，年内已发行的140只可转债共募集资金约1489.01亿元，已发行的2290只公司债共募集资金约20765.53亿元。

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30712.57亿元，而去年同期仅为22474.62亿元，同比增长36.65%。

“今年以来资本市场直接融资规模提高，与再融资新规落地及公司债发行实施注册制有较大关系，这一方面使得上市公司定增限制得以松动，另一方面，也让债券发行效率进一步提高。”在袁华明看来，随着创业板改革并试点注册制正式落



地，无论是其对上市企业包容性提升或是发行效率上看，预计将进一步放大资本市场直接融资能力。

私募排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表

示，自8月24日创业板改革并试点注册制首批18家企业上市，这意味着创业板注册制时代正式开启。注册制下新股上市更加常态化，预计资本市场的整体融资规模将持续攀

金融支持实体经济政策效果显现 专家：下半年普惠小微企业贷款增速仍有上升空间

■本报记者 刘琪

今年以来，金融部门持续落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展，将金融活水源源注入市场主体。据央行数据显示，今年前7个月新增贷款13.1万亿元，同比多增2.4万亿元。与此同时，企业贷款利率也显著下行，7月份企业贷款利率为4.68%，同比下降0.64个百分点。

值得关注的是，在贷款量增价降的同时，贷款结构也进一步优化。央行货币政策司司长孙国峰在近期国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上表示，7月末制造业中长期贷款余额同比增长25.4%，创2010年以来的最高水平。普惠小微贷款余额同比增长27.5%，连续5个月创有统计以来的新高。

“总体看，货币政策有力支持了实体经济，中国经济出现了积极向好的增长态势，金融支持稳企业保就业的力度进一步加大，精准性进一步提高。”孙国峰表示。

“今年前7个月我国制造业中长期贷款的高增长，必然同时具备供给和需求两方面的原因。”昆仑健康保险首席宏观研究员张玮在接受《证券日报》记者采访时表示，供给一方指的是央行“宽信用”的政策环境，为生产性企业精准投放，不断为实体经济融资增加了规模；需求方指的是包括财政、产业政策在内的多项政策共同发力，让我国社会经济尽快走出了疫情阴影，营商环境的改善增加了企业进一步借贷生产的意愿。所以，我国制造业信贷规模的提升，不仅有货币政策的帮扶，更有包括财政在

内多项政策的共同发力。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来，加大对制造业、特别是高技术制造业投资的信贷支持，一方面可以直接推动制造业本身提质升级，加快关键核心技术突破，另一方面也可以增加高端消费品的有效供给，带动消费升级，解决目前低端消费品过剩、高端消费品不足的供需结构性矛盾。由此，引导资金投向高技术制造业，在直接促进产业升级调节和深化供给侧改革的“一石二鸟”作用。

“今年以来，在整体信贷增速明显加快的背景下，信贷结构进一步优化。其中，企业贷款、特别是企业中长期贷款增速明显高于整体信贷增长水平，而包括房贷在内的新增居民贷款占比有所下降。这与疫情

发生后，金融政策加大对实体经济的支持力度，其中保市场主体成为主要的政策发力点、信贷资金大规模流向企业直接相关。与此同时，政策面坚持不搞大水漫灌，强调房住不炒，以房贷为主的新增居民信贷增长相对较缓”，王青对《证券日报》记者表示。上半年信贷结构优化在抵御疫情冲击，推动经济修复过程中发挥了明显作用，同时较好地实现了稳增长与防风险之间的平衡。

对于今年后期制造业贷款、普惠小微贷款的增长情况，张玮认为，随着国内营商环境的改善，以及“国内大循环为主体、国内国际双循环”的不断拓展，我国制造业进一步扩大的意愿有所提升。结合央行所表态的“稳健货币政策的取向不变”“保持灵活适度的操作要求不变”“坚持

正常货币政策的决心不变”，预计下半年乃至明年制造业和普惠小微信贷增速都可保持正增长。

“考虑到重点加大对制造业、特别是高技术制造业的支持已成为双循环发展格局的一个关键点，具有跨周期特征。预计疫情过后的相当一段时期，制造业中长期贷款增速将持续高于整体信贷增长水平。其中，为强化对高技术制造业的融资支持，下一步可能出台新的信贷支持政策，包括支持投贷联动模式创新等”。王青认为，考虑到下半年国内经济修复还面临一定不确定性，政策面对小微企业融资的支持力度不会减弱。当前包括国有大行在内的商业银行普惠小微企业贷款增速还有一定上升空间，预计下半年普惠小微企业贷款余额增速仍有进一步加快至30%以上的可能。

刘有华称，随着注册制改革逐步向主板、中小板全面推广，企业借助资本市场实现直接融资的制度入口，有望被进一步打通。

减税降费红利深度释放 5000多万户小规模纳税人受益

■本报记者 包兴安

作为更加积极有为的财政政策重要着力点，今年我国加大了减税降费力度，助力市场主体纾困发展，促进了经济平稳运行。

国家税务总局局长王军近日表示，上半年，全国累计新增减税降费15045亿元。全国5000多万户小规模纳税人，免征增值税的约占92%，余下8%左右缴纳增值税的440万户纳税人征收率又从3%降为1%（其中湖北省免征）。

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，今年继续实施并加大减税

降费力度，在企业面临疫情冲击下，极大地减轻了企业的税费负担，特别是中小微企业受益最大。

“减税降费政策所释放的积极信号和传递效应让全产业链条的流动性紧张问题得到有效缓解，投资、消费、进出口逐步恢复，企业信心明显增强。”张依群说。

上海海昌极地海洋世界有限公司作为一家乐园企业，受到了疫情冲击。“闭园期间的人力、设备维护、动物喂养等成本非常高。”上海海昌极地海洋世界有限公司财务部长金晓丹表示，“我们企鹅、北极熊吃的食物还挺贵的。海豹和海象也很能吃。”

税务工作人员在疫情相关政策出台后，第一时间联系企业，根据有关规定，今年上半年，上海海昌极地海洋世界有限公司享受增值税免税金额600多万元，基本可以维持动物饲养成本。

“减税降费力度大，广大市场主体会有很多获得感。”国家税务总局上海市浦东新区临港税务局副局长龚纯表示，“从目前情况看，减税降费措施落实有力，政策受益面广，实施效果良好，对有效对冲疫情影响、纾解企业困难、支持复工复产和经济平稳运行发挥了重要作用。”

中国国际贸易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，中小微企业的经营遭遇困难，减税降费直接减轻

这些企业的经营压力，使其能轻装上阵持续经营下去，体现了“留得青山”的目标。

“减税降费不仅在于纾困解难，更在于激发市场主体活力，让更多中小企业在市场压力下谋求新发展，寻求新动力，即把日子继续过去。”刘向东说。

张依群认为，本轮减税降费不仅具有普惠性，更具有针对性。从企业规模上看，小微企业受益最大；从行业上看，餐饮、住宿、娱乐、交通等受疫情影响较重的行业受益最大，也是最需要减税降费政策予以重点帮助支持的行业，这对稳定产业链供应链起到了关键性作用。

刘向东也认为，减税降费对受疫情冲击比较大的餐饮、航空、文旅等行业支持力度较大，制造业也获益，有效帮助了这类企业渡过难关，实现供需正常循环。

张依群还表示，一些具有科技创新能力、发展空间大成长迅速的企业也在应对疫情的减税降费中得到实惠，信息通讯、大数据、人工智能、医疗健康等高端行业将迎来爆发式增长，并发挥对经济增长的引领带动作用，推动传统行业向智能化加快转型，推动商业模式创新优化以满足、激活和丰富更加多元化的消费市场，挖掘消费潜能引领社会新消费时尚。

深圳前海发文促进数字贸易快速发展 将率先探索建立相关标准

■本报记者 刘萌

日前，深圳市政府举行“前海深港合作区成立10周年”新闻发布会。在发布会上，集中发布了一批最新政策，包括《中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区关于促进数字贸易快速发展的若干意见》（以下简称《若干意见》）等。

《若干意见》的发布创造了多项“第一”：是国内首个在数字贸易领域精准落实2019年发布的《中共中央国务院关于推进贸易高质量发展的指导意见》的相关文件，是国内国际自由贸易试验区深圳前海蛇口片区首个以“数字贸易双循环”建设为核心的相关文件，将在国内率先探索和建立数字贸易相关标准，率先聚焦于外贸新型基础设施建设。

“今年以来，新冠肺炎疫情全球暴发，世界经济严重衰退，国内国际

形势更加复杂严峻，疫情对服务贸易带来前所未有的挑战，但同时也带来了数字化加快发展等新的机遇。数字贸易等新兴服务出口将成为新的增长点。”商务部服贸司司长沈国义8月19日在商务部专题新闻发布会上表示。

根据近日发布的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，为进一步贯彻京津冀协同发展、东北振兴、长三角一体化、西部大开发等国家区域发展战略，新一轮试点从原有的17个试点地区扩围至28个试点地区。沈国义表示，顺应新形势下数字经济的发展态势，国家层面将在试点平台上大力推进数字服务、医药研发等新新业态新模式发展，特别是在数字贸易领域，重点探索数据流动与监管的创新和开放，部署了一些政策措施，如探索跨境数据流动分类监管模式、开展数据跨境传输安全管理试

点、开展数字营商环境问题研究、组建国家数字贸易专家工作组等。

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，今年受疫情影响，国内国际货物贸易受阻，促进服务贸易发展成为培育新动能的重要途径，而数字贸易成为促消费和稳外贸的重要支撑点。深圳前海在服务贸易发展方面走在全国前列，开展跨境数字贸易具有先天条件，同时，还可以通过先行先试，利用深圳前海跨境服务贸易合作优势，促进国内国际双循环，并探索和建立数字贸易相关标准。

据了解，前海发展数字贸易主要以推动传统国际贸易转型升级为目标，目前主要产业形态为跨境电商产业。《若干意见》紧扣国家数字经济发展战略，拟通过系列项目的落地实施，将新一代信息技术与国际贸易全过程充分融合，实现前海国际贸易数

字化、智慧化的全面转型。《若干意见》着重从今后三至五年的重点工作入手，从基础设施到服务体系（包括政策及组织机制等保障措施）共五大方面行动、二十八项具体工作。

前海拟力争通过三至五年的发展，实现片区内国际贸易产业数字化转型升级，推动片区数字贸易规模达到2000亿元以上，在区块链、人工智能、大数据、云计算和物联网等数字贸易应用技术领域形成核心专利十项以上，数字贸易综合营商环境位列国内第一梯队。

公开信息显示，《若干意见》中提出的前海数字贸易产业促进联盟、前海数字贸易综合服务平台、前海智慧综合保税区、智慧妈湾港近期将先行落地，跨境电商全链条数字化创新中心等重点项目也将逐渐完善或逐步入驻。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授对《证券日报》记者表示，数字贸易是以信息技术、大数据及组织机制等保障措施，共五大方面行动、二十八项具体工作。数字贸易增长显著。不过，我国很多国际贸易的方式还是比较传统，疫情的发生让我们看到了弊端。深圳是我国数字经济发展比较发达的地区，深圳前海作为“特区中的特区”，在数字贸易发展方面有其独特的优势以及使命。《若干意见》的发布一方面将进一步推动深圳前海探索数字贸易的新业态和新模式，另一方面也将推动相关制度的建设和创新。

刘向东表示，促进数字贸易快速发展还需在探索数字贸易规则等方面发力，特别是跨境数字贸易有序落地，跨境电商全链条数字化创新中心等重点项目也将逐渐完善或逐步入驻。

热点聚焦

全国多地消费券“返场” 消费者点赞

■本报记者 刘萌

自新冠肺炎疫情发生以来，全国多地陆续开始发放消费券，为拉动消费，促进经济增长发挥了重要作用。《证券日报》记者注意到，近期全国多地重启或延续“派券”热潮。

8月25日，兰州市商务局召开新闻发布会宣布，2020年后4个月，甘肃省、兰州市政府将安排1亿元促消费专项资金，其中，5300万元按照零售、餐饮、家电、百货四大类，在银联“云闪付”平台分批分类发放消费券。

8月24日，武汉市公布《武汉市支持文化旅游产业复苏发展的若干措施》，宣布将发放8000万元文旅消费券，引导带动全市文旅消费。

另外，为推动电影市场复工复产，近日，北京市、浙江省、湖北省等多地发放“观影券”补贴市民的电影消费。

值得一提的是，有部分地区已经派发了几轮消费券。谈到各地发放消费券的时点以及覆盖领域主要考虑了哪些因素？苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，一般来说，消费券只能用于特定领域的消费，而且不能兑换成现金，适用商家也有一定范围，这就决定了消费券对于特定领域精准支持的特点，且短期内更容易见效。因此常常都是针对相对疲软的行业来发放消费券。例如3月份的南京，曾面向市民和困难群体发放餐饮、体育、图书等领域的消费券，这些都是受疫情冲击较大、亟须尽快得到提振的领域，而消费券在此扮演了关键角色。

“以北京为例，由于疫情反复，4月份-8月份基本每个月都发放了消费券。4月份在海淀区、西城区、朝阳区的消费券涉及商场、超市、餐饮、老字号、文化、旅游、教育等，6月份主要发放大兴区（餐饮）、朝阳区（所有商业企业）、丰台区（商旅文体）、石景山的消费券，7月份推出看牙消费券，8月份推出了线下餐饮和智能产品消费券。可以看出北京发放消费券的区域逐渐拓展，覆盖领域主要在受疫情影响较严重的服务业。”德邦基金股票研究部高级经理揭诗琪在接受《证券日报》记者采访时表示。

《证券日报》记者注意到，除了各地消费券陆续“返场”外，部分省市还对消费券的带动效应进行了评估。

据山西省商务厅统计，截至8月中旬，全省有9个市共发放政府电子消费券1.98亿元，实际核销金额1.35亿元，拉动消费11亿元，拉动效应达8倍。武汉发布数据显示，从4月19日到7月30日，武汉市政府通过支付宝等平台投放5亿元武汉消费券。截至7月29日，武汉消费券累计投放数量超4300万张，拉动消费金额超50亿元。

付一夫表示，消费券相当于政府或企业向民众转移购买力，在特定期限内用于特定领域的消费，通过“杠杆效应”短期内提升居民的边际消费倾向，刺激相关领域消费的复苏，进而带动企业生产经营好转，缓解经济运行压力。从数据上看，近几个月全国社会消费品零售总额降幅持续收窄，很多城市的消费市场显著回暖。

“此外，消费券对于消费客流、消费场景的恢复也有很好的帮助。例如，餐饮店的消费券可以把客流引入购物中心，而周边的服装店、电影院、便利店等可以分享这一部分增量客流，进而转化为消费力。”揭诗琪表示。

虽然各地消费券发放金额、行业各有不同，不过对于消费者来说，广受好评却是共识。

家住北京市朝阳区的高先生告诉《证券日报》记者，“8月15日我从京东App上领取了线下餐饮购物消费券，当天就去常春藤购物中心的局气餐厅吃饭，一家三口吃了206元，用了一张满160元减60元（40元线下餐饮购物消费券叠加20元商家优惠）的券后，最终支付了146元。我觉得非常划算，用起来也很方便，点赞消费券。”

那么，消费券未来是否适合成为常规的促销工具？促消费还可以从哪些方面发力？

揭诗琪表示，考虑到消费券对于线下消费带来的显著刺激，消费券可以作为常规促销方式保留下来。由于消费券具有快速、量大、小额等特点，消费券的发放对于短期的市场拉动作用不可小觑。并且消费券可以拉动其他消费，以点带面。今年的后4个月，企业可以加大费用投入，从更多的方面进行促销。例如，精准综艺合作，网红带货，社区活动推广等。

付一夫认为，消费券的刺激效果虽然立竿见影，但不能从根本上改变人们对未来的收入预期，而且不排除部分消费者在购买商品时使用了消费券，却把原本计划用于消费的现金储蓄起来。换句话说，消费券只是一次性提升消费者支付能力，却无法为消费者市场注入长久动力，只能算是“治标不治本”。

同时，如果频繁发放，还可能给地方财政增加压力。从长期来看，真正推动消费市场的发展壮大，还应该从稳定就业、增加居民收入、优化商品服务供给质量、完善市场秩序、保障消费者权益等方面予以发力。