



主持人陈炜：今年以来，我国企业的中长期贷款增速持续加快，金融机构对重点领域的资金支持力度不断加大；资本市场基础制度不断完善，直接融资能力提升，市场配置资源的效率提高；一系列减税降费政策直达市场主体，持续释放红利。金融服务实体经济能力进一步提升。

## 减税降费成“降成本”重要着力点 护航企业“智”造乘风破浪

■本报记者 包兴安

减税降费作为今年“降成本”的重要着力点，让企业享受到了巨大红利，增强了企业发展信心，激发市场活力。

国家税务总局最新数据显示，今年前8个月，全国新增减税降费累计达18773亿元，惠及亿万市场主体。北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示，今年减税降费主要继续执行下调增值税税率、降低企业养老保险费率、研发费用加计扣除政策等，降低了企业成本，缓解了企业支出压力，优化了企业的现金流。

“税收优惠政策直接刺激相关领域的复苏及增长，结合特别国债资金直达基层，今年的减税降费主要使得制造业、交通运输、餐饮住宿、旅游娱乐、文化体育等行业受益。”崔志娟说。

新冠肺炎疫情发生后，作为西南地区的一家单质合能材料研发制造企业，四川北方红光特种化工有限公司（以下简称“北方红光”）的订单锐减、资金周转吃紧。今年出台的减税降费政策为企业带来信心。截至8月底，北方红光已累计享受各项税费减免2300余万元，预计全年将享受税费减免逾3000万元。

据北方红光公司法定代表人姜能介绍，精细化工相比其他行业，是综合性技术密集型工业，又处于精细化工的2.0时期，结构调整加快，产品升级加速，企业肩负着研发和经营的双重压力，是一系列减税降费政策给了公司前

进的助力。税务人员第一时间上门宣传最新减税降费政策，确保企业及享受政策红利。在减税降费政策的支持下，公司将坚持有质量、有效益、可持续的研发道路，建设中国兵器特种化工西南精细化工产业园。

明显的获得感让企业信心不断累积。国家税务总局监测的10万户重点税源企业景气调查问卷显示，89.4%的重点税源企业预计四季度生产经营形势为“平稳”或“好转”，较三季度预测提高了4.7个百分点。

目前，企业信心已经转化为实际行动，更多的资金被投入到技术研发中。四川华南无机盐有限责任公司是一家集化工用剂科研、生产、销售和技术服务于一体的高新技术企业，新产品的研发费用投入巨大，曾使公司发展一度陷入绝境。就在公司进退两难的时候，四川合江县榕山税务分局上门分别就财务核算、研发费用加计扣除等问题进行政策宣传。

四川华南无机盐有限责任公司财务总监孙健表示，今年仅研发费用加计扣除政策就为企业直接减税超32万元。有了国家减税降费政策的支持，公司的产品将会更丰富。下一步，公司将把省下来的钱，投入到研发新的拳头产品中。

国家税务总局数据显示，今年前8个月，全国重点税源企业研发支出同比增长10%，研发投入力度不断增强，为高质量发展积蓄后劲。



巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，减税降费对于降低企业成本、减轻企业负担起到了积极的作用，在有效协助企业渡过难关的同时，也使得企业可以将更多的资金投入技术改进以及研发当中，增强后期的发展韧性和提升盈利空间。

谈及下一步应如何狠抓减税降费政策落实，崔志娟表示，四季度在提质增效的同时，要更加注重结构调整，以推动经济高质量发展。特别在科技新领域、民生服务领域、促进出口增长等方面，提高减税降费的“质”和“量”。

“四季度首先应该继续落实和落细减税降费政策，继续支持企业纾困；其

次，提高减税降费的准确度，着眼于企业痛点和难点，重点出击；此外，在继续加大减税降费力度的同时，通过多种方式缓解地方政府财政压力。”郭一鸣说。

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，需要建立减税降费政策统一梳理整理成册，形成制度性规范广泛公布，确保企业和个人对减税降费政策有全面的了解和掌握；同时，建立企业减负对比机制，企业可根据今年减负情况和经营状况，有针对性地向管理部门反映减税降费政策落地的效果和实施中遇到的问题，从而提升减税降费政策的实施效力。

## 央行引更多资金流向实体经济 9月末企业中长期贷款余额增速创2018年以来新高

■本报记者 刘琪

近日，央行调查统计司司长兼新闻发言人阮健弘在央行举行的2020年第三季度金融统计数据新闻发布会上表示，今年以来，人民银行科学把握货币政策力度，坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。

具体到贷款情况来看，据央行发布的今年前三季度金融统计数据，前三季度人民币贷款增加16.26万亿元，同比增长2.63万亿元。分部门看，企业（事业）单位贷款增加10.56万亿元，其中，短期贷款增加2.71万亿元，中长期贷款增加7.25万亿元，票据融资增加4368亿元。

在前述新闻发布会上，阮健弘给出了更细化的数据——9月末企业（事业）单位本外币贷款同比增长12.3%，增速比上年末和上年同期分别高1.8个百分点和1.9

个百分点。9月末企业中长期贷款余额增速为14.8%，是2018年以来的最高点。

“从中长期贷款的实际投向看，金融机构对重点领域中长期贷款的资金支持力度在不断加大，贷款结构持续优化。”阮健弘表示，制造业的中长期贷款增速已经连续11个月上升，其中高技术制造业中长期贷款保持快速增长。9月末制造业中长期贷款的余额增长30.5%，增速比上年末高了15.7个百分点。前三季度制造业新增中长期贷款9675亿元，同比多增6362亿元，其中高技术制造业的中长期贷款的余额增长45.8%，比上年末高了4.9个百分点。前三季度高技术制造业中长期贷款累计新增2633亿元，同比多增1000亿元。

同时，基础设施的中长期贷款也保持了较快增长。9月末基础设施的中长期贷款的余额同比增速13.5%，比上年末高了3.4个百分点。前三季度累计首次发行募资2377.94亿元，在年内A股IPO规模中占比63.68%。注册制下的IPO募资规模占比超过六成。

## 资本市场服务实体经济用数据“说话”：年内直接融资约3.86万亿元同比增37.13%

■本报记者 吴晓璐

10月14日，在中国人民银行举办的新闻发布会上，谈及前三季度社会融资增量变化的结构性特点，中国人民银行调查统计司司长兼新闻发言人阮健弘表示，前三季度，实体经济从债券市场和股票市场获得的直接融资大幅度增加。

今年以来，资本市场直接融资规模显著增长。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，截至10月15日，年内资本市场直接融资规模约3.86万亿元，同比增长37.13%。其中，IPO募资规模3733.99亿元，同比增162.57%；公司债发行规模2.65万亿元，同比增46.24%；再融资规模8414.37亿元，与去年同期基本持平。

市场人士表示，大力发展直接融资，有利于为符合国家战略的新型产业提供融资便利，也有利于降低实体经济的融资成本，降低杠杆率。今年以来，资本市场直接融资规模呈现总量大、范围广的特点。进一步提升资本市场直接融资规模，可以从完善多层次资本市场、大力发展交易所债券市场等方面入手。

### 注册制下IPO募资占比超六成

作为直接融资的主战场，今年以

来，资本市场直接融资迎多重政策利好。2月份，再融资新规落地，激发了定增市场活力。3月份，随着新证券法正式实施，公开发行债券也开始实施注册制，公司债规模放量。6月份，创业板注册制改革快速推进。9月25日，证监会对上市公司再融资实施分类审核。在一系列制度护航下，资本市场直接融资规模大幅增长。

从IPO来看，据东方财富Choice数据统计，截至10月15日，年内有298家公司登陆A股（剔除ST国重装），合计首发募资规模3733.99亿元，同比增长162.57%。其中，注册制下有114家科创板企业和41家创业板企业完成IPO，合计首发募资2377.94亿元，在年内A股IPO规模中占比63.68%。注册制下的IPO募资规模占比超过六成。

从行业（申万一级分类，下同）来看，IPO支持创新型企业和支持实体经济转型升级的趋势明显。电子、医药生物和机械设备等三个行业的IPO募资规模较高，分别为892.9亿元、466.03亿元和349.76亿元。从企业性质来看，在上述298家IPO公司中，有247家属于民营企业，占比82.89%，民企首发募资合计2214.73亿元，占比59.31%。

从再融资方面来看，据东方财富Choice数据统计，截至10月15日，年内A

股再融资规模达8414.37亿元，与去年同期基本持平。其中，增发募资规模6095.66亿元，同比增11%，配股规模458.66亿元，同比增242.59%，可转债募资1760.7亿元，同比增6.72%，优先股募资99.35亿元。

综合来看，今年以来，A股IPO和再融资规模合计1.21万亿元，同比增20.55%。“提升直接融资规模比例，有利于降低实体经济的融资成本，降低杠杆率，拓宽实体经济融资渠道，以及激发创新创业的活力。”中钢经济研究院高级研究员胡骞对《证券日报》记者表示，目前发达国家的直接融资比例远远高于我们目前的水平，通过多层次资本市场的构建和各种制度安排来提高直接融资的比例，也是我国金融体制改革的一个重要方面，有利于调动更多社会资源参与到实体经济的转型升级和高质量发展中。另外，企业通过直接融资获得市场资源，构建产业链上下游的联盟关系，也可以增强产业链基础能力和产业链水平。

### 公司债发行规模增逾四成

随着新证券法的实施，公开发行公司债实施注册制，发行条件进一步

优化，交易所债券市场规模显著增长。市场人士认为，进一步提升资本市场直接融资规模，交易所债券市场大有可为。

据东方财富Choice数据统计，截至10月15日，年内公司债发行2851只，发行规模达2.65万亿元，同比增46.24%。“今年以来，资本市场直接融资呈现总量大、范围广的格局。”昆仑健康资管首席宏观研究员张玮对《证券日报》记者表示，多年以来，我国以商业银行为核心的间接融资体系，存在信贷供给、对创新经济的支持不够。发展直接融资，有利于为符合国家战略的新型产业创造融资便利。在某种程度上，金融体系由间接融资向直接融资转型，是金融供给侧结构性改革的重要一环，是实体经济供给侧改革的坚实后盾。

在张玮看来，进一步提升资本市场直接融资规模，可以优化债券市场交易门槛，实现交易主体多元化，以扩大融资体量。

胡骞认为，接下来进一步提升资本市场直接融资规模，一是要继续完善多层次资本市场，进一步完善注册制的相关制度；二是要积极发展交易所债券市场，创新债券品种；三是要进一步加强投资者的保护。



## 多家国际机构看好中国经济前景 外贸超预期表现成亮点

■本报见习记者 杨洁

最近一段时间以来，权威国际机构陆续发布对世界经济的展望报告与预测。

《证券日报》记者观察到，多家国际机构纷纷上调对中国经济增长预期，看好中国经济发展前景。在2020年新冠肺炎疫情对世界各国经济的考验中，中国经济发展成绩单格外亮眼。

10月13日，国际货币基金组织（IMF）发布的最新一期《世界经济展望报告》预测，2020年全球经济将萎缩4.4%，并指出中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计中国经济今年增长1.9%，较6月份的预测值提升0.9个百分点。

9月28日，世界银行发布的东亚和太平洋地区经济形势报告预测，今年中国经济增速将达2%，比6月份的预期上调1个百分点，并指出该地区除中国外的其他经济体今年经济将萎缩3.5%。同时，基于疫苗可能问世、经济持续复苏和主要经济体经济活动正常化的假设，预计明年中国经济将增长7.9%。

国际评级机构惠誉在9月份发布的《全球经济展望》报告中，将中国2020年经济增长预期由1.2%上调至2.7%，同时预计明年中国经济将增长7.7%。

10月14日，中国外交部发言人赵立坚在例行记者会上表示，中国经济呈现逐步回稳态势，对世界经济无疑是利好消息。权威国际机构纷纷看好中国经济发展前景，这将为世界经济复苏注入信心和动能。接受记者采访的业内人士都表示非常有信心。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示，首先，新冠肺炎疫情得到了持续有效控制，复工复产迅速，经济稳步复苏。同时，经济复苏过程中的结构性分化问题有所缓解，前期是生产端主导驱动经

济复苏，近期消费也在继续稳步修复。待这些顺周期的部门进一步复苏时，便能够更好地支持四季度及未来总量的扩张。其次，逆周期调节政策效果较好，未来也存在足够的政策空间。一是疫情期间政策有力度，财政政策积极有为，货币政策适时宽松，有效托底了总需求。二是疫情防控常态化背景下，政策有针对性，面对经济复苏的结构性问题，减税降费、财政赤字政策托底，货币政策精准导向，资金流向实体经济更加通畅。另外，未来在基建投资领域仍然有较大政策空间，能够有效支持可持续的复苏进程。

“中国经济复苏成了全球经济的亮点。”宝新金融首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示，受新冠肺炎疫情冲击，国外一些生产经营活动受阻，大量需求订单涌向中国，中国也吸引了大量国外资金，出现了投资和出口都相对较旺的局面。

值得一提的是，据海关总署10月13日发布的数据显示，前三季度我国货物贸易进出口总值达23.12万亿元人民币，比去年同期增长0.7%，外贸进出口累计增速转正为正。三季度进出口总值、出口总值、进口总值均创下季度历史新高。

在陶金看来，外贸表现超预期，是三季度中国经济的重要亮点，背后是复工复产和完备产业体系带来的供给优势，预计这种优势还能够保持较长时间。

“全球经济仍处于危机边缘，四季度可能出现众多意料之外的突发事件，应审慎对待。”郑磊表示，疫情所带来的负面影响，需等待明年3月份之后才可能显现明显转机，要注意到国际上出现的新一波疫情高峰可能对中国产生的冲击。同时，有迹象显示各国政府正在准备为可能出现的危机做好财政支持准备，而央行有必要进一步放松货币政策，在这方面，中国还有较大的腾挪空间。

## 广交会再上“云” 助外贸企业把握商机

■本报记者 朱宝琛

10月15日，第128届广交会在“云端”开幕，为中外企业开启为期10天的贸易之旅。据了解，第128届广交会升级优化“云平台”，继续按16大类商品设置50个展区，展位总数约6万个，境内外参展企业近2.6万家。

广交会是中国对外开放和国际贸易合作的重要平台。对于本届广交会，广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任徐兵介绍，根据调研，采购商参会意愿积极，预计仍有超过210个国家和地区的采购商注册观展和在线洽谈采购。

经过上届广交会首次网上举办的历练，不少外贸企业对参加本届广交会信心满满。有参展商表示，对上届广交会在互动功能方面改进很大，可以更加便捷地与感兴趣的买家进行即时沟通、预约洽谈，在查看意向订单时，也能快速地与对方建立联系。

来自东部沿海省份的一家外贸企业有25个产品参展。“本届广交会我们参展产品的数量与往年一样，没有什么太大的变化。”该企业相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示。然而，在谈及销售目标时，该人士坦言“没有过多的期待”。

参加“云端”上的广交会，直播是参展企业必做的功课。10月15日14时40分，《证券日报》记者登陆广交会官方网站注意到，在展商直播大厅里有4430个直播正在进行。另外，还有不少企业处于“预约直播”阶段。

记者随机进入一家正在直播的展商直播间，主播正在用流利的英语口语介绍公司的产品。在直播期间，不时有人进入直播间，并且为主播点赞。而在记者观看的时间段内，点赞数量从不到2万个增加到了近5万个。

新形势下，广交会应时而变，立足国际循环，发力国内大循环。其中

的一大变化，是在展品展示上出现了“可内销”这一标签。这一功能，不仅可以提高辨识度，还可以展示内销的线上产品的导购手册，大大提升了供需双方的匹配对接速度。

“内销和外贸‘两条腿’走路，既是微观主体短期现实选择，也是适应中长期形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的重要转变。”财信国际经济研究院副院长伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示。

伍超明认为，首先，海外疫情形势依旧严峻，外需疲弱且存在较大不确定性，倒逼企业转向内销，以寻求自救存活下来。其次，在国内国际双循环新发展格局的定位下，扩大内需政策红利有望加快释放，推动我国消费市场扩容提质，国内企业主动适应上述变化趋势，加快出口转内销业务模式转型，也有望迎来新一轮历史发展机遇期。目前国内消费潜力巨大，企业内销和外贸“两条腿”走路，所面临的市场发展空间将大幅拓宽，未来盈利改善更为可期。

值得关注的是，最新数据显示，第三季度，我国进出口总值、出口总值和进口总值均创下季度历史新高。前三季度我国货物贸易进出口总值同比增长0.7%，我国今年外贸进出口累计增速迎来首次转正。

这无疑释放出中国外贸长期向好发展态势没有改变的强劲信号，所展现出的韧性和潜力也将给世界经济注入信心。

伍超明表示，出口增速的提高，主要源于对东盟、美国出口保持高速增长以及对新兴经济体出口的大幅修复；防疫物资、“宅经济”商品继续支撑出口；民营企业在国内利好政策影响下出口比重继续提高。

“四季度我国出口有望继续维持较高增长，但主要贸易伙伴面临第二波疫情冲击，出口需求增速不确定性，预计增速可能放缓。”伍超明说，综合看，全球经济整体有望延续复苏态势，对出口形成一定支撑。