

新闻演播室
聚焦支持中小微企业融资

主持人杨萌：日前召开的国务院常务会议决定，在全国实施动产和权利担保统一登记，助力企业担保融资。在分析人士看来，实现动产和权利担保的统一登记能打通信息登记的难点堵点，有助于拓宽中小微企业融资渠道，提高企业资金可得性和降低融资成本。同时，国常会对优化营商环境、促进金融更好服务实体经济特别是中小微企业作出新部署。今日，本报分别从金融和税收两方面聚焦支持中小微企业融资等政策措施。

央行多措并举降低中小微企业融资成本 量价并举、松紧适度实现精准滴灌

◆本报记者 刘琪

日前召开的国务院常务会议决定，在全国实施动产和权利担保统一登记，助力企业担保融资。在分析人士看来，实现动产和权利担保的统一登记能打通信息登记的难点堵点，有助于拓宽中小微企业融资渠道，提高企业资金可得性和降低融资成本。

实际上，今年以来，央行也持续通过综合施策，推动企业尤其是中小微企业融资成本下降。一是，稳健的货币政策更加灵活适度。综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、公开市场操作、再贷款、再贴现等货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进市场整体利率稳中有降。

重点来看，2020年以来，央行实施了3次降准。今年1月1日，央行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金8000多亿元。3月13日，央行宣布3月16日起实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点，释放长期资金5500亿元。4月3日，央行决

定对中小银行定向降准1个百分点，释放长期资金约4000亿元；同时宣布下调金融机构的超额存款准备金利率，从0.72%下调至0.35%。

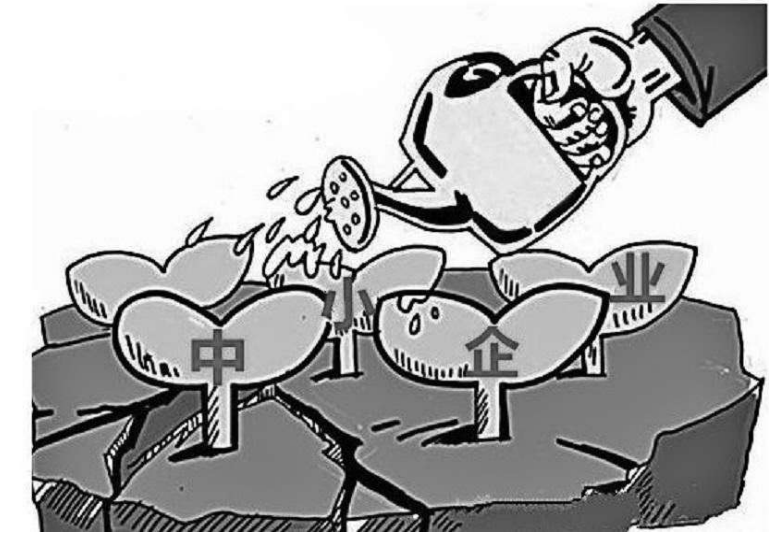
二是，持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革红利。引导MLF利率和公开市场操作中标利率下行0.3个百分点，带动LPR同步下降，推动企业贷款利率明显下行。如期启动并于2020年8月末顺利完成存量浮动利率贷款定价基准集中转换，降低企业存量贷款利息支出。目前，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，比去年12月份分别低0.3个和0.15个百分点。

三是，运用结构性货币政策工具精准滴灌。分三个批次增加1.8万亿元再贷款、再贴现额度并逐步发放到户。中小微企业贷款阶段性延期还本付息政策、普惠小微贷款支持两个直达实体经济的货币政策工具加快落地，对小微企业的直接支持力度进一步加大。

四是，督促银行减费让利。规范信贷、助贷、增信和考核环节收费行为，督促银行落实各项减费让利政策要求，主动向实体经济让利。

从政策实施效果来看，据央行2020年第三季度货币政策执行报告显示，9月份，贷款加权平均利率为5.12%，比上年12月份下降0.32个百分点，同比下降0.5个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为5.31%，比上年12月份下降0.43个百分点，带动LPR同步下降，企业贷款加权平均利率为4.63%，比上年12月份下降0.49个百分点，明显超过同期LPR降幅，有利于降低企业融资成本。此外，截至10月末已实现让利约1.25万亿元。预计随着各项政策措施效果进一步体现，全年可实现让利1.5万亿元目标。

此外，据央行货币政策司长孙国峰在11月初举行的国务院政策例行吹风会上表示，今年9月末普惠小微贷款余额同比增长29.6%，连续7个月创有统计以来的新高；2020年1月份至9月份普惠小微贷款增加3万亿元，同比多增1.2万亿元；9月份新发放普惠小微贷款平均利率为4.92%，比上年12月份下降0.96个百分点；9月末普惠小微贷款支持小微企业经营主体3128万户，同比增长21.8%。这些数据表明，小微企业、



民营企业融资继续呈现“量增、面扩、价降”的特征，融资需求在增强。

中国银行研究院研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来央行的货币政策工具操作具有“量价并举、松紧适度”的特点。特别是创设了直达实体经济的货币政策工具，如普惠小微企业贷款延期支持工具、普惠小微企业信用贷款支持计划等，进一步完善

结构性货币政策工具体系，持续增强服务中小微企业的针对性和含金量。从效果来看，经济社会流动性整体充裕，实体经济融资成本不断降低。金融市场快速从疫情影响中恢复，人民币强势反弹，人民币资产成为境外追逐热点，资本市场跨境资本流入增加。同时，宏观杠杆率保持相对稳定，也为未来货币政策操作提供了更多空间。

减税降费政策红利从“纸上”落到“账上” 为小微企业发展注入信心和活力

◆本报记者 包兴安

今年我国实施的更大规模减税降费政策加速落地生效，让小微企业税负更轻，发展步伐更稳。

小微企业是国民经济和社会发展的生力军。近年来，国家持续加大对小微企业的政策扶持力度，先后出台了一系列涵盖增值税、企业所得税、房产税、城镇土地使用税等税种的优惠政策。特别是疫情发生以来，对小微企业的优惠政策进一步“加码”。比如，2019年小规模纳税人免税额提高到月销售额10万元，今年又将原适用3%征收率的增值税应税收入减按1%征收。

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，今年我国减税降费规模将超过2.5万亿元，为企业大大减轻了税费负担，特别是中小微企业生存空间得到拓展，为保就业惠民生创造了先决条件。

减税降费“真金白银”的红利不断为小微企业注入信心和活力，让地处四川东北部的阆中古城民宿业再显生机。侯家大院每天入住客人达到七成以上。作为阆中古城内规模最大的一家民宿，侯家大院拥有一百多间客房。今年突如其来的疫情给侯家大院造成几十万元的损失。

“幸好支持疫情防控税收优惠政策送来了及时雨，在恢复经营后，除了企业今年发生的亏损最长结转年

限延长至8年外，阶段性减免企业养老、失业、工商保险单位缴费和免征餐饮住宿服务增值税等一系列税收优惠政策，让我们至少省下了十来万元。”侯家大院财务经理高正勇说。

侯家大院还借助税务部门与银行推出的“银税贷”产品，得到10万元资金支持，借机提升软硬件设施，调整和研发菜品，提升消费安全和服务品质。

“面向小微企业的税费优惠多，说明国家看到了小微企业的难处。支持疫情防控税收优惠政策让民营经营者缓了一口气。马上就是元旦春节了，我们还要提升服务品质，让阆中名片走出去，叫得响。”侯家大院总经理侯小浪表示。

“今年以来，我们公司享受增值

税、房产税减免共计16.6万元，减税降费金额增长16.5万元。这些资金对我们小微企业来说，就是一一场及时雨，为公司能复产复销增加了极大的动力。”泸州护国陈醋股份有限公司负责人牟娟说。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示，减税降费降低了小微企业负担和经营成本，在一定程度上稳定并提振了企业经营预期。同时，减税降费还提振了需求，下游企业在减税降费中逐步缓解压力，会产生对中上游的需求，适度对冲了总需求的过快下行。

与此同时，税务部门用足用活各项助力小微企业发展的税费优惠政策，以更优质的服务帮助小微企

业渡难关。今年以来，税务部门持续深化“放管服”改革，充分运用信息技术手段和税收大数据，大力推行“非接触式”办税缴费，降低了企业办税成本。

近日，国家税务总局发布数据显示，今年1月份至11月份，全国累计办理主要涉税业务中“非接触式”办理的占比已近九成，足不出户的“非接触式”办税缴费，已成为越来越多纳税人缴费人的首选。

巨丰投融资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，税务部门多措并举，将政策红利从“纸上”落实到“账上”，减少企业纳税次数，降低办税成本，进一步优化税收营商环境，有力支撑了经济快速恢复。

银保监会：为优质上市公司提供更多长期资金

(上接A1版)

袁序成进一步介绍称，在改革开放的整体推动下，保险资金运用保持稳中向好的发展态势，服务实体经济的能力显著增强。截至2020年10月末，保险资金通过债券、股票和非公开市场投资为实体经济融资18万亿元。其中，保险资产管理公司通过债权投资计划、股权投资计划等方式，直接对接“两新一重”(新型基础设施建设、新型城镇化建设和交通水利等重大工程建设)等项目的融资需求，产品累计登记(注册)规模达3.8万亿元。下一步，银保监会将持续加大改革创新力度，更好地发挥保险资金期限长、规模大、来源稳定的优势，加大对国家战略和企业的长期资金支持力度，主要做四方面的工作：

一是继续深化金融供给侧结构性改革，增加长期资产的供给。主要是支持保险资产管理公司发起设立长期限的产品，根据实体经济融资需求创新产品形式，丰富长期资产市场。同时，支持保险资金承接银行理财相关的存量资产，如政府出资的产业投资基金、二级资本债等，推动有关部门丰富债券市场中长期的投资品种，培育长期资产投资的交易市场。

二是继续深化“放管服”改革，进一步提高服务实体经济质效。主要是简化保险资产管理公司行政许可项目，推进资产支持计划注册制改革，激发市场活力。同时，优化监管政策，对保险资金投资先进制造业、区域协调发展、国家重大工程等领域给予一定的政策支持。修订完善保险资金股权投资、保险私募基金政策，为实体经济提供更多的长期资本性资金。

三是落实保险资产负债监管制度，全面提升行业风险抵抗能力。主要是进一步落实好《保险资产负债管理暂行办法》，推动公司建立健全资产负债管理体系，进一步化解部分公司的“长钱短配”风险。同时，引导保险公司在实施全面风险管理、持续提升风险管理能力，坚持投资业务与风险防控水平相匹配。调整和完善监管政策，进一步增强保险资金长期投资能力，防止保险资金运用功利化。

四是加强关联交易穿透监管，维护保险资金运用安全。建立以资金流向为线索的全流程监控制度，重点监控公司治理不健全机构的关联交易和大额资金运用，防范不正当的利益输送。强化对股东股权、另类投资等重点领域和薄弱环节的监督检查力度，严厉打击违法违规运用保险资金，以及挪用、套取、侵占保险资金的行为。构成犯罪的，依法移送司法机关处理。

(上接A1版)

科创板和创业板的注册制改革为众多创新企业注入“流动性”。

“十四五”期间，需要进一步完善国内多层次资本市场建设，提高直接融资比重，为经济转型发展注入活力。”赵伟认为。

易会满表示，“十四五”时期，提高直接融资比重，对于深化金融供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，实现高质量发展，更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展，具有十分重要的意义。提高直接融资比重，资本市场将从全面实施股票发行注册制、健全中国特色多层次资本市场体系、推动上市公司提高质量、深入推进债券市场创新发展、加快发展私募股权基金和大力推动长期资金入市等六个方面入手。

支持需求侧改革 资本市场需发挥财富效应

12月11日，中共中央政治局召开会议分析研究2021年经济工作时提出，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。

“12月份的中央政治局会议对需求侧改革提出新要求，这是新发展格局下的重要布局。”赵伟表示，传统“扩内需”，更多依赖于债务驱动型的投资扩张；而伴随债务累积、投资效率下降，传统增长模式已难以持续。需求侧改革意味着“扩内需”的重心从传统债务驱动型投资，转向高质量的“有效投资”和“消费驱动”。“有效投资”或更多聚焦科技创新、新兴产业，以及先进制造、技术改造等投资领域；“消费驱动”或从需求端“牵引”，供给端“创造”两个维度展开。

在赵伟看来，支持需求侧改革，资本市场一方面要加大对新经济的支力度，引导资金、技术、人才等各类生产要素向新经济聚集，支持新型的“有效投资”，更多依赖于债务驱动型的投资扩张；而伴随债务累积、投资效率下降，传统增长模式已难以持续。需求侧改革意味着“扩内需”的重心从传统债务驱动型投资，转向高质量的“有效投资”和“消费驱动”。“有效投资”或更多聚焦科技创新、新兴产业，以及先进制造、技术改造等投资领域；“消费驱动”或从需求端“牵引”，供给端“创造”两个维度展开。

张岸元对《证券日报》记者表示，央行在《2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》显示，我国城镇居民住房资产占家庭总资产的比重为59.1%，较美国高出28.5个百分点。而我国城镇居民家庭金融资产占总资产的比重偏低，为20.4%，比美国低22.1个百分点。从金融资产配置结构来看，居民无风险金融资产的持有率高于风险金融资产的持有率，均持有的无风险金融资产占比达53.9%。

张岸元表示，从居民资产配置结构看，我国居民住房资产占比较高，金融资产中主要配置国债和存款，而债、股及基金等投资配置较少。这意味着我国居民资产配置需要更多往资本市场转移。

本版责编 孙楠 责编 杨萌 制作 董春云
E-mail: zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

深交所投教专栏

认清孪生兄弟：走近ETF和LOF(上)

1. ETF相较于一般开放式基金有何不同?

ETF(Exchange Traded Fund,交易型开放式基金)是一种特殊的开放式基金,ETF既可以像股票或封闭式基金一样在二级市场实现自由买卖,同时也具备了开放式基金自由申购赎回的优点。但需要注意的是,相比开放式基金采用现金申购、现金赎回,ETF一般采用的是“实物申购、实物赎回”。ETF的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数成份股情况,公布“实物申购和赎回”清单(也称“一篮子股票档案文件”)。投资人可依据清单内容,将成份股票交付ETF的基金管理人而取得“实物申购基数”或其整数倍的ETF。以上流程将创造出新的ETF,使得ETF在外流量增加,称之为实物申购。

由于ETF在场外只能采用成份股申购(“实物申购”)、对普通投资者来说门槛较高,基金公司为了让这部分投资者也能参与到ETF投资中来,会发行一个ETF联接基金。这个基金将其绝大部分基金资产投资于跟踪同一标的指数的ETF。联接基金是ETF的“影子产品”。投资者可以通过银行、券商等机构便捷申购联接基金,从而增加了普通投资者参与ETF投资的渠道。

2. ETF有哪些优势?

ETF具有分散投资、公开透明和成本低廉等特点。具体来说:一是分散投资。ETF一般持有几十至上百只标的资产,有效分散单一资产的投资风险。

二是紧密跟踪标的指数。ETF由专业人员管理,保证ETF对指数的紧密跟踪。

三是交易灵活。既像股票一样在场内交易,又能场外申购赎回。

四是成本低廉。相比其他开放式基金,ETF的管理费通常更低。相比直接在二级市场买卖股票,在二级市场上卖出ETF时,投资者不用交印花税。

五是公开透明。ETF被动跟踪指数,每日公布投资组合。

3. 国内ETF可分为哪些种类?

按资产类别划分,可分为股票ETF、债券ETF、商品ETF、货币ETF、外汇ETF和商品期货ETF。

按投资市场划分,可分为单市场ETF、跨市场ETF和跨境ETF。

4. 什么是股票ETF?

股票ETF是以股票类指数为跟踪标的并试图复制其收益率的交易型证券投资基金。因此,投资者买卖一只股票ETF,就等于买卖了它所跟踪的股票指数,可取得与该指数基本一致的收益。通常采用完全被动的管理方法,以拟合某一指数为目标,兼具股票和指数基金的特色。

5. 股票ETF具体又可分为哪些种类?

按ETF跟踪指数的不同,股票ETF细分为宽基ETF、行业ETF、风格ETF、主题ETF、策略ETF等。

宽基ETF在选择成份股的时候,并不限制投资哪些行业,一般捕捉市场总体的表现。

行业ETF能高效准确地追踪特

定行业的整体表现,通过行业ETF可以方便有效地投资于自己看好的特定行业板块,参与阶段性交易机会,采用行业轮动策略等。

6. 宽基ETF有哪些特点?

宽基指数一般有如下几个特点:(1)成份股数量较多;(2)成份股相对比较分散,单个成份股权重不会太高;(3)成份股流动性相对较好;(4)包含行业种类较多。

宽基ETF买入上述宽基指数全部或部分成份股,就把资金分散在这些股票上,大大降低买个股的风险。宽基指数基金当中单只股票权重一般会有所限制,这也是分散风险的一种方式。

7. 行业ETF有哪些特点?

行业ETF复制跟踪某一目标行业指数,其投资较宽基ETF更为聚焦。但与投资个股相比,行业ETF可通过对某一行业的全面布局,减少投资单个股票业绩不稳定带来的风险,从而有效分享整个行业的收益。通过行业ETF,投资者可以像买卖个股一样方便地买卖整个行业的股票,让投资者实现低成本、多元化的行业组合投资,实现极为高效和迅速的资产配置。除了一些行业指数ETF,还有像5G、工业4.0等一些主题ETF可供选择。

8. 什么是债券ETF?

债券ETF是以债券类指数为跟踪标的并试图复制其收益率的交易型证券投资基金。虽然债券ETF并不包含债类,但是它们像股票一样在交易所交易。投资者既可以在一级市场申购、赎回,也可以在二级市场买

卖债券ETF份额,通过投资债券ETF,投资者可以很方便地实现对一揽子债券的投资。

9. 债券ETF具体又可分为哪些种类?

债券ETF可分为国债ETF和企业债ETF。

国债ETF采用优化复制法跟踪某些国债指数,投资范围以标的指数成分券及备选券为主,包括国内依法上市的债券、货币市场工具、国债期货以及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

企业债信用风险较国债更高,投资单只企业债,如果违约,投资者将承担巨额损失。企业ETF通过投资一篮子企业债,分散单只债券的特质风险,投资者如果没有足够的资金投资分散化的企业债组合,通过企债ETF也可以实现足够分散化的企业债投资,而且省去了管理一篮子债券带来的繁重工作。

10. 什么是商品ETF?

商品ETF以跟踪大宗商品价格或者指数为目标,标的资产类型涵盖贵金属、工业金属、能源、农产品等。根据运作方式不同,商品ETF可分为实物支持ETF与非实物支持ETF两大类。

实物支持ETF直接持有实物资产或者实物资产合约。实物支持ETF的自身运营管理机制较为清晰透明,目前实物支持商品ETF基本都是贵金属类,包括黄金、白银、铂、钯、钨、铀等。

非实物支持ETF并不直接持有商品资产,而是通过投资期货合约、

互换合约等衍生品,实现对大宗商品价格或者指数的跟踪,这类ETF主要覆盖工业金属、能源、农产品等大宗商品及其指数。

11. 什么是货币ETF?

货币ETF即开放式货币基金,相比于普通货币基金,此类基金在交易所上市,可以进行买卖、申购、赎回。跟其他货币基金相比,货币ETF具有以下优点:

货币ETF比其他货币基金使用效率更高。其他货币基金不能在二级市场上市交易,其资金退出只能通过赎回来实现,大部分货币基金在赎回申请被确认后,资金在次日交易日才可到账,这些环节所产生的时滞有可能让投资者错失投资良机,而货币ETF可以在二级市场上进行交易和赎回,且交易和赎回完成后资金可即日到账。

货币ETF相比其他货币基金有更高的预期收益水平。货币ETF的二级市场交易机制可以减缓赎回变现对投资造成的干扰和冲击,有助于保持基金规模稳定性,可防止较大比例净赎回迫使基金经理被动变现资产获取现金以及因此而产生的影响产品投资收益的冲击成本。

12. 什么是商品期货ETF?

商品期货ETF是指以持有经中国证监会依法批准设立的商品期货交易所挂牌交易的商品期货合约为主要策略,以跟踪商品期货价格或价格指数为目标,使用商品期货合约组合或基金合同约定的方式进行申购赎回的ETF。