



主持人孙华：截至6月23日，今年以来国务院常务会议共召开20次，有多个“关键词”在会上被反复提及，多项政策相继推出。今日本报围绕小微企业、大宗商品、双创等三个关键词，采访专家学者解读上半年的政策实施，并预测下半年政策发力点。

年内国常会十次力挺小微企业 专家建议下半年可从三方面具体发力

■本报记者 包兴安

据《证券日报》记者梳理，今年以来截至6月23日，国务院常务会议共召开了20次，其中有10次会议在金融、财税等方面明确了一系列“含金量”较高的举措，意在纾解小微企业困难，支持小微企业健康发展。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，小微企业面对市场变化更容易受挫，其抗风险能力较弱，采取一系列扶持政策有助于确保小微企业不掉队。

“财税政策和金融政策组合拳的持续发力，为小微企业进一步拓展了生存空间，也为稳就业、稳经济、稳社会发挥了重要作用。”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》记者说。

据记者梳理，为缓解中小微企业融资难、融资贵问题，在金融方面提出的措施包括：将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年年底；支持发行不低于3000亿元小微企业专项金融债；引导扩大信用贷款、首贷、中长期贷款、无还本续贷业务规模，推广随借随还贷款等。

宋向清表示，支持小微企业的金融政策针对性强、扶持力度大、立竿见影，大大缓解了小微企业的发展融

资困难。

值得一提的是，发行小微企业专项金融债也是促进金融机构加大对小微企业的扶持手段之一。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计显示，今年以来截至6月24日，小微企业专项金融债已发行了31只，发行规模达2592亿元。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，小微企业专项金融债打通了债券市场直接融资和小微信贷间接融资渠道，募集资金专项用于发放小微企业贷款，进一步拓宽了小微企业资金来源，有效降低了小微企业融资成本。

为继续减轻小微企业市场主体负担，降低经营成本，财税政策方面提出了一系列减税降费措施，加大小微企业和个体工商户的税收减免力度；将财政资金直达机制常态化，资金总量达2.8万亿元；落实好小微企业融资担保降费奖补等。

张依群说，今年上半年国家针对小微企业的财税支持力度持续增强，一方面原有支持扶持政策继续保留，时限继续延长，为小微企业消除疫情影响得到了缓冲；另一方面，随着政策的持续加码，进一步扩大大小微企业减税面，持续推进财政直达资金助企纾困。

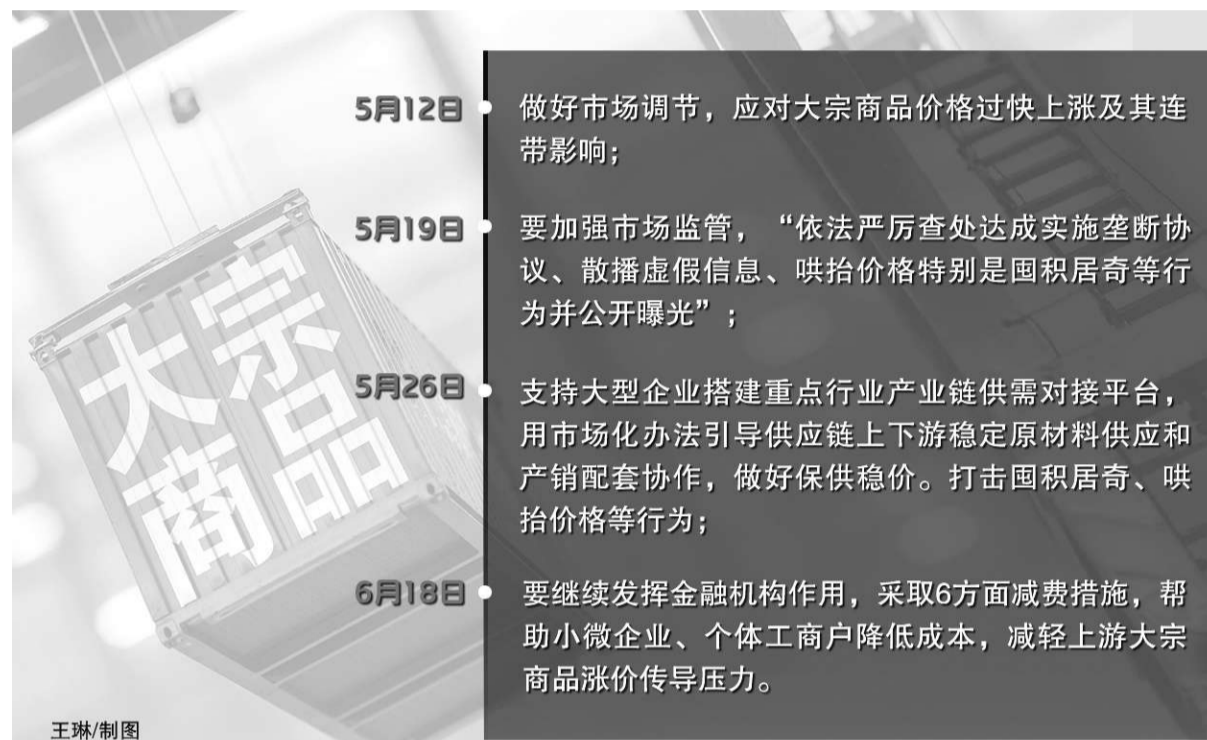
下半年如何发力支持小微企业？张依群表示，要确保小微企业已

有的减税降费和金融信贷扶持政策能够真实有效落地实施。同时，针对小微企业的一些政策措施落地效果还需要得到验证。

宋向清表示，下半年支持小微企业的具体发力点有三方面：一是进一步扩大政策的适用范围，将个体工商户、平台经营者、自由职业者的市场

经营行为纳入政策关怀范畴，以更加广泛的激发社会活力，确保最基本经济主体发展的稳定性、可持续性；二是加大政策落地和资金落实的监管力度，堵住地方在扶持资金使用方面的“跑冒滴漏”，让惠及小微企业的财

政金融等资金真正用到小微企业发展的刀刃上；三是加大对小微企业主的培训力度，尤其是资金管理和使用效率的方法技巧指导，让科学理财和理性投资成为小微企业有效的发展路径，而竭力避免小微企业滥用政策的短视行为。



年内四次国常会“点名”大宗商品 多部门政策组合拳促价格“降温”

■本报记者 刘萌

今年以来，截至6月23日，国务院常务会议（以下简称“国常会”）共召开了20次，其中，大宗商品4次“现身”。

具体来看，5月12日召开的国常会指出，“做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响”。5月19日召开的国常会提出要加强市场监管，“依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光”，并召开专题座谈会，研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作。6月22日，国家粮食和物资储备局发布公告称，国家物资储备调节中心决定近期开始投放2021年第一批铝、锌、铜国家储备。6月23日，国家发改委官方微博发布消息称，国家发改委价格司与市场监管总局价格司联合派出多个工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。

谈到下半年大宗商品价格受哪些因素影响，南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，世界经济复苏程度影响着大宗商品的供给和需求，新冠肺炎疫情反复引起的市场预期变化等不确定因素，将直接通过期货等渠道影响现货价格。

刘向东认为，影响大宗商品价格的因素有多方面，但主要还是供需变化，随着需求放缓和供给增加，预计供需平衡状态有所改观。当前，国内国际预期发生变化，特别是美联储货币政策转向已引发国际市场发生

变化，而我国对大宗商品市场采取多种市场化办法引导价格平抑回落，取得稳定效果。在预期转向的情况下单边炒作大宗商品涨价的情况将会减弱，预计未来一段时间大宗商品价格上涨压力就会大幅缓和。

做好大宗商品保供稳价工作，下一步政策发力点将聚焦哪些方面？刘向东表示，做好大宗商品保供稳价工作，未来宏观政策的重点在于大宗商品的供需平衡，合理理顺需求，引导供给增加，包括适时释放储备资源平抑市场价格，采取市场监管等措施，减少囤积居奇和投资炒作的情况。此外，要畅通海外物流循环，解决集装箱运输问题，采取措施平抑运输环节价格。同时，加大能源资源节约替代，进一步推动企业转型发展。

田利辉认为，未来做好大宗商品保供稳价工作需从三方面采取措施。一是增加国家储备。市场价格高企之时投放出售，价格低廉之时购买收储。大宗商品的国家储备既能平抑市场价格，又能增补国库收入。二是加大市场监管力度。不仅要积极引导预期，在信息公开中实现预期稳定，而且要严打恶意炒作，对于私下达成实施垄断协议、散播涨价信息、哄抬价格、囤积居奇等行为要予以严惩，维护良好的市场秩序。三是积极参与国际期货交易，引导国际期货定价，提升大商所、郑商所、上期和中期的国际影响力。同时，国内企业采购行为要避免在现货谈判中出现内卷抢价的恶性竞争。

透过国常会“关键词” 把脉政策发力点

■择远

今年以来，截至6月23日，国务院常务会议共召开了20次。笔者梳理发现，小微企业、大宗商品等成为上半年国常会中频频出现的“关键词”。笔者认为，这两个词之所以能成为“关键词”，有其必然性，同时又有一定的关联性。

小微企业是国民经济和社会发展的生力军，正所谓“小微活、就业旺、经济兴”。然而，去年突如其来的新冠肺炎疫情，给不少小微企业的生产经营带来严重影响。如何让数量众多的小微企业“活下去”，帮扶它们稳健发展，是做好“六稳”工作、落实“六保”任务的重要一环。

所以，财税、金融等一系列支持小微企业发展的政策，如雨后春笋般推出。这些政策，针对性强，就像滋润的甘露，为企业生产经营的恢复、稳定提供了动力。

这从工业和信息化部副部长王江平最近分享的一组数据中可见一斑：1月份至4月份，规模以上工业企业营业收入同比增长32.3%，两年平均增长8.8%。

但是，面临的一些困难和问题仍不可小觑，比如，原材料价格大幅上涨对下游行业和小微企业的成本冲击持续显现。

面对这一情况，5月12日、19日和26日，国务院常务会议连续三次关注大宗商品价格快速上涨问题，并强调保供稳价，打击囤积居奇、哄抬价

格等行为。6月18日，国务院常务会议再次提出，今年要继续发挥金融机构作用，采取六方面减费措施，帮助小微企业、个体工商户降低成本，减轻上游大宗商品涨价传导压力。

与此同时，相关部门就大宗商品价格问题密集调研。以国家发改委为例，根据其微信公众号6月23日发布的消息，近日，国家发改委价格司与市场监管总局价格司联合派出多个工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查，并听取了中下游企业对上游供货数量和价格变化情况的反映，以及打击投机炒作、保障市场供应的建议。

可以预期的是，后续相关部门会吸纳一些合理的建议并加以落实，大宗商品价格有望逐步回归至合理区间，以缓解众多中下游实体经济、小微企业的压力，增强企业实实在在的获得感。

2021年上半年即将结束，透过“小微企业”和“大宗商品”这两个国常会的“关键词”，笔者认为，今年下半年，与之相关的政策还会延续、发力。其中，针对小微企业，会继续聚焦其融资难、融资贵问题，并有针对性地加大扶持力度；在税收方面，有望继续推出一些优化措施，帮助小微企业渡过经营难关。

针对大宗商品价格问题，会加大监管力度，持续释放强监管的信号；在前期已经投放今年第一批国家储备铜、铝、锌的基础上，后续可能还会视市场变化适时开展多批次投放。

年内“双创”三次登上国常会“议事桌” 未来更多政策红利可期

■本报记者 刘琪

“近年来各地各部门深入实施创新驱动发展战略，大力推进‘双创’，催生了大量市场主体，有力支撑了就业，特别是高校毕业生就业，促进了新动能快速成长，增强了经济发展内生动力。”6月22日召开的国务院常务会议（下称“国常会”）指出，“十四五”时期要纵深推进“双创”，更好贯彻新发展理念的要求。一是坚持创业带动就业。二是营造更优“双创”发展生态。三是强化创新创业政策激励。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时认为，国常会提出的三项要求直指“双创核心”。近年来，“双创”事业蓬勃发展，催生

了数量众多的市场新生力量，成为稳定和扩大就业的重要推手。坚持创新驱动创业，能够进一步稳就业保民生。“双创”的高效推进也不能仅局限于增加企业数量，更应从可持续发展角度，让创新创业成为持续性动力而非短期动力。此外，强化政策的激励作用，能进一步激发中小微企业创新创业积极性。

《证券日报》记者注意到，“双创”已不是今年第一次登上国常会“议事桌”。其中，3月24日召开的国常会就提出，要研究对科技研发服务企业、“双创”企业的税收支持政策；5月12日召开的国常会决定，促进市场化就业，加大对“双创”的政策支持，推进实施创业担保贷款及贴息，促进高校毕业生自强自立、就业创业。

今年以来，还有多个部门出台了支持“双创”的相关政策，比如3月份，人力资源社会保障部印发《关于做好2021年全国高校毕业生就业创业工作的通知》，明确提出“引导扶持创新创业”；同月，国家发改委、教育部等六部门联合印发了《关于深入实施创业带动就业示范行动的通知》，其中明确提出，“力争2021年将示范基地新增就业能力提升到110万个以上，在创业带动就业工作中发挥示范作用”。另外，还有多个部委举行创新创业大赛。比如，5月份工业和信息化部、财政部发布通知称，将共同举办第六届“创客中国”中小企业创新创业大赛，以进一步提升中小企业创新能力和专业化水平，推动中小企业高质量发展。

“尽管国内进入常态化疫情防控，国民经济不断恢复，但目前海外疫情依然严峻，全球供应链体系与产业链体系仍未得到完全的修复。在这种情况下，我国必须要更多依靠自身的力量来实现经济的更高质量发展，而推进‘双创’正是一条必经之路。”苏宁金融研究院高级研究员方一夫对《证券日报》记者表示，一方面，推进“双创”有助于增加社会投资，创造更多就业和财富，并且带动就业增加以及其他相关产业发展；另一方面，我国科技核心关键技术领域仍面临着被发达国家“卡脖子”的境地，势必需要进一步强化自主创新能力，而推进“双创”可以有效促进我国国际预期发生变化，特别是美联储货币政策转向已引发国际市场发生

语权的提升。

对于未来在纵深推进“双创”上还有哪些地方可以进一步优化，盘和林认为，可以从完善市场体制机制入手，为“双创”提供制度监管保障，让双创有序推进。同时，继续推进精准的减税降费，进一步降低中小微企业的成本负担，让其获得更多的可配置资源。

在方一夫看来，纵深推进“双创”，未来仍需要继续发挥市场配置资源的基础性作用，让技术、人才等创新要素合理、有效地流通，赋予企业创新发展的空间，包容全新的商业模式；同时政府部门要为“双创”做好更多的服务性工作，包括提供良好的制度环境，进一步落实减税降费，给予中小微企业更多的金融支持等。

6家广东物业公司 港交所排队IPO

■本报记者 谢 岚
见习记者 李昱丞

进入6月份，广东物业公司加快了上市步伐。在6月9日至6月16日这8天时间里，力高健康、禹佳生活、长城物业集团相继递交了IPO招股书。

据《证券日报》记者统计，截至6月23日，按照主要办公地址为基准，剔除已通过聆讯但未上市的企业，目前广东共有6家公司在港交所排队上市，它们分别是长城物业集团、禹佳生活、力高健康、富力物业服务、海悦生活和天誉首创，占当前港交所排队上市物业公司总数的近四成。

上市门槛升高在即 广东物业公司加快上市步伐

对于物业公司近期加快IPO步伐，IPG中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时认为主要原因有三个：“一是作为母公司的房企融资环境恶化，需要分拆物业公司上市，打造再融资平台；其次，物业管理行业竞争加剧，行业集中度快速提升，上市是加快企业发展和强化收购能力以提升自身竞争力的重要手段；三是港股未来要提高上市门槛，导致一些中小物业管理公司扎堆上市。”

今年5月20日，港交所首次修订上市申请主板盈利规定，将盈利规定调高60%，实施日期为2022年1月1日。具体来看，根据港交所披露的咨询文件，港交所主板上市申请人三年累计盈利不得低于8000万港元，其中前两个财年年度最低盈利总和不低于4500万港元，最后一个财年年度不低于3500万港元。

在此背景下，不少小型物业企业面临年内上市的迫切压力。以力高健康为例，根据招股书数据，其在2018年、2019年、2020年分别实现归母净利润人民币1058.60万元、2790.30万元、3961.20万元，大约相当于1208.17万港元、3114.94万港元、4706.53万港元，虽然2020年业绩达标，但是2018年、2019年业绩总和低于4500万港元，如果按照新标准可能无法达到上市门槛。

友邻出行创始人、物业和社区经济分析师黄昇也对《证券日报》记者表示，交易所对物业公司上市的要求会越来越高，行业“内卷化”将越来越严重。

值得注意的是，除了长城物业集团以外，其余5家排队上市的广东物业公司都背靠关联方房企，例如富力物业服务背靠富力地产、力高健康背靠力高集团、禹佳生活背靠禹洲集团等。

物业股稀缺性减弱 中小规模公司或遇冷

截至6月23日，按照港交所行业分类，港股市场中已有47家物业公司。而且，这一数字正在不断扩张中。6月18日至6月23日这5天时间里，已先后有德信服务、朗诗绿色生活、康桥悦生活、领悦服务等4家公司通过港交所聆讯。

不过，伴随着物业公司的上市热潮，上市物业公司的数量与日俱增，物业股的稀缺性也逐渐减弱，部分新股在市场上受到冷遇。

以近期通过港交所聆讯的越秀服务为例，6月21日，越秀服务结束招股，公司拟以每股4.88港元至6.52港元的定价区间全球发售3.70亿股股份，最多集募24.1亿港元，其中公开发售部分募资额2.41亿港元，最终募资额为9.05亿港元，超购不足3倍。

“物业新股遇冷主要是受物业板块估值合理回归和个股分化、供股增加较快的影响。”柏文喜告诉《证券日报》记者，另一方面新上市物业公司规模普遍较小、业绩平平且缺乏投资亮点也是原因之一。

黄昇认为，在未来，物业新股上市遇冷现象会越来越明显，行业越来越缺乏想象空间，能够让投资机构 and 二级市场投资者相信的故事也越来越少。

据《证券日报》记者统计，截至6月24日，今年内在港交所上市的4家物业企业2020年的平均营收为7.76亿元，而去年在港交所上市的18家物业企业2020年的平均营收为26.07亿元，规模缩水的现象较为明显。

柏文喜认为，随着物业股数量的增多和稀缺性的减弱，未来大中小物业企业的市场表现出现较大分化是必然的事。

就2020年来看，按照后复权计算，截至6月24日收盘，收入规模排名前二十的港股物业公司股价年内平均涨幅为29.18%，远高于收入规模排名后二十的港股物业公司股价9.67%的年内平均涨幅。

黄昇表示，未来物业市场两极分化会越来越严重，强者恒强，谁能够利用资本迅速“跑马圈地”，谁才有机会胜出。