



主持人陈炜:去年以来,面对疫情以及严峻复杂的国内外形势,一系列金融、财税政策密集落地,为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供了精准服务。作为“十四五”开局之年,2021年如何继续深化金融供给侧结构性改革、增强资本市场服务实体经济能力,仍然是备受关注的重点议题。

金融发力超额完成惠企利民指标任务 今年更多支持中小微企业政策已在“路上”

■本报记者 刘 琪

日前,国务院公布了2020年《政府工作报告》量化指标任务落实情况,17项量化指标任务全部完成,多项惠企利民指标实现超额完成。其中,截至2020年12月底,5家大型商业银行普惠性小微企业贷款余额4.03万亿元,同比增长54.8%,各自增速均超过40%。

这一成绩超额完成了2020年《政府工作报告》中所提出的“大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于40%”,充分发挥了头雁效应。

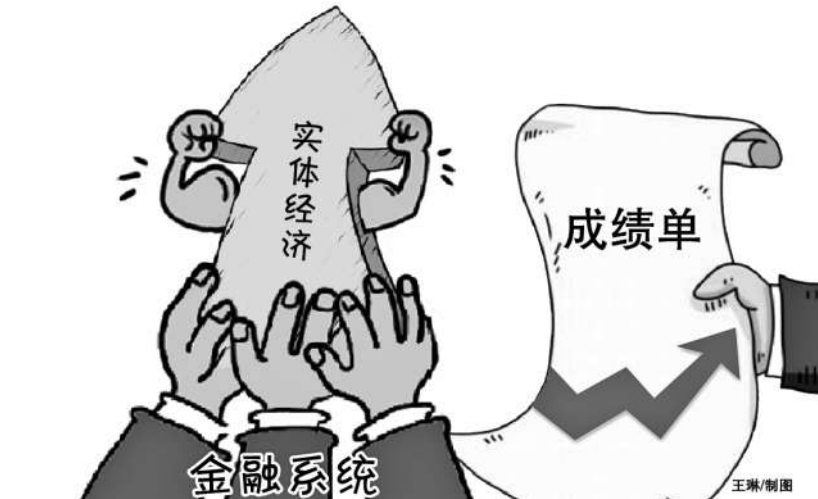
而这只是金融支持实体经济发展所取得成绩的一个缩影。在3月2日举行的国新办新闻发布会上,银保监会主席郭树清表示,2020年,面对严峻复杂的国内外形势,中国银保监会和整个银行业保险业系统,努力推进金融治理体系和治理能力现代化,支持国民经济迅速从停滞下滑恢复到正常发展。

据郭树清介绍,截至2020年末,人民币贷款比年初增加19.6万亿元,累计对6.6万亿元贷款实施延期还本付息,在5个试点省市发放应急贷款242.7亿元,全年实现向实体经济让利1.5万亿元目标,有力支持复工复产和“六稳”“六保”。全年新增制造业贷款2.2万亿元,超过前5年总和;新增民营企业贷款5.7万亿元,比上年多增1.5万亿元。2020年末,全国普惠型小微企业贷款余额15.3万亿元,增速超过30%。

另据央行发布的2020年第四季度中国货币政策执行报告显示,2020年末广义货币(M2)同比增长10.1%,社会融资规模存量同比增长13.3%。企业综合融资成本明显下降,2020年12月份企业贷款加权平均利率为4.61%,较上年同期下降0.51个百分点,创有统计以来新低。信贷结构持续优化,2020年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长30.3%和35.2%。

对于今年是否还会继续延续金融机构让利等支持政策,郭树清表示,“肯定有很多政策还会延续下去”。同时,他指出,让利比较多的是贷款利率,今年可能会有所调整,但是总的来说,利率还是比较低的。收费方面不会太大的变化,降低的费一般不会恢复。银保监会将通过支持财务重组、债务重组、企业重组、债转股等多种形式继续支持企业,降低企业负担。

“去年,在宽信用和压降贷款利率的双重推动下,实体经济通过信贷获得了来自银行体系的让利。但今年宽信用转向稳信用,利率也有所回升。因此从总量信贷的角度看,今年给予实体经济的支持预计不会比去年多”,苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示。不过,他认为,从结构上看,央行再贷款再贴现、延期还本付息等结构性货币政策仍然有必要延续下去,并有必要探索形成常态化的结构



性政策工具体系。同时,通过窗口指导、宏观审慎管理继续支持普惠贷款投放,也将在未来延续,以扩大支持小微企业的范围和时限。

值得关注的是,央行行长易纲此前在谈及2021年金融热点问题也表示,今年金融系统将进一步强化金融有效支持实体经济的体制机制,按照市场化、法治化、国际化原则,健全具有高度适应性、竞争力、普惠型的现代金融体系,完善激励约束机制,设计和创新结构性货币政策工具,继续支持好实体经济特别是小微企业的发展。

易纲表示,今年将重点做好几方面工作:包括继续实施普惠小微企

业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划,两个工具支持力度保持不变。继续运用普惠性再贷款再贴现政策,引导金融机构加大对“三农”、小微和民营企业等领域的支持力度。持续开展商业银行中小微企业金融服务能力提升工程,支持商业银行扩大“三农”、小微企业、制造业贷款投放。鼓励银行综合评价小微企业信用风险水平,降低对抵押担保的依赖。继续发挥民营企业债券融资支持工具引领作用,支持银行发行小微专项金融债券,推广供应链票据和应收账款确权,促进企业发债融资。引导市场推出更多供应链金融产品,支持产业链上下游小微企业融资。

专家建议财税政策要“打长拳” 今年继续推进减税降费

■本报记者 包兴安

近日,财政部部长刘昆在召开的二十国集团财长和央行行长视频会议上表示,加强宏观经济政策协调,统筹疫情防控和经济社会,避免过早退出经济支持措施。2021年,中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度。

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,去年我国实施更加积极的财政政策,有效应对和成功抵御了新冠肺炎疫情对我国经济造成的冲击,经济总量突破百万亿元,实现2.3%的正增长,为我国实现“十四五”良好开局打下了良好基础。财税政策紧扣“六稳”“六保”持续发力,成为稳定宏观经济实现逆势增长的重要力量。

财税政策持续发力

2020年,面对新冠肺炎疫情冲击,我国坚持积极的财政政策更加积极有为,有力支持了疫情防控和经济社会发展。减税降费方面,去年先后出台实施了7批28项有针对性的减税降费措施,全年新增减税降费超过2.5万亿元。

“通过减免税费政策减轻了企业财务负担,缓解了企业资金压力和促进企业转型升级,推动企业在复工复产的基础上实现高质量发展,特别是对小微企业的减税降费政策,让众多小微企业、个体工商户重获生机。”张依群说。

北京国家会计学院教授崔娟对《证券日报》记者表示,去年疫情发生后,财税支持政策对实体经济的发展起到了“稳”和“促”的作用。一方面疫情期间稳住了实体企业,另一方面促进了实体企业发展,特别是加大减税降费力度,增强了企业发展的资金实力。

财政直达资金方面,去年我国新增财政赤字1万亿元,发行抗疫特别国债1万亿元,创新设立财政资金直达机制,确保资金直达市县基层、直接惠企利民,全年下达资金1.7万亿元。

“去年扩大财政赤字惠及民生,重点解决了城乡低收入家庭生活困难问题,为企业有序恢复生产提供了良好的外部环境。”张依群说,发行抗疫特别国债有效应对新冠肺炎疫情影响,让我们率先全面恢复企业生产,保证了生产生活物资的全面供应,特别是医疗物资的保障能力明显增强。

政府投资方面,去年安排地方政府新增专项债券3.75万亿元,除用于

支持中小银行化解风险外,专项债还用于交通、市政和产业园区基础设施建设,生态环保、农林水利、能源、冷链物流等领域。张依群表示,去年大幅发行地方专项债券,有效推进了智慧城市、数字城市等新建投资建设,加快补齐民生和经济发展短板,为后续经济增长提供动力。

此外,去年财税政策还通过压缩一般支出、政府采购、购买服务、规范PPP管理、增加国有资本划转社保等措施,调整优化财政支出,扩大市场需求,帮扶小微企业脱困,支持优势产业发展,鼓励外贸企业出口,积极发挥财政杠杆作用吸引撬动社会资本,用有力有效的财政政策充分展示了我国恢复经济增长、扩大市场潜能、实现高质量发展的坚定信心和坚强决心。

继续保持连续性稳定性

虽然在财税政策加持下,我国经济呈现稳定恢复增长态势,但疫情变化和外部环境仍面临很多不确定因素,一些行业仍在消化疫情带来的不利影响,经济稳定恢复的基础还不牢固。

张依群建议,今年财政政策在支持实体经济发展方面重点应该保持政

策的连续性和稳定性。一是现有出台的减税降费政策要保持连续,对去年出台的具有特定时限的阶段性减免税费政策要适度延长,为企业正常恢复生产经营提供良好预期,进一步夯实我国经济稳定增长的基础;二是对现有税费优惠政策进行逐步梳理整合,简化政策环节,增强落地效果;三是对促进小微企业稳定发展、农业和生态环保企业升级发展、鼓励高新技术企业优先发展等满足就业、改善民生、提升国际竞争能力的税收政策,应以制度形式长期固定下来,财税政策应避免“打快拳”,善于“打长拳”,保持财政政策稳定;四是应坚持市场起决定作用的发展理念,宏观上应推进财税政策和产业、金融等政策的协调一致,形成合力,避免政策掣肘和效能抵减,微观上应优化实体经济发展环境,进一步简化优化行政审批频次环节,防止加重企业隐性负担。

崔娟也建议,今年继续实施减税降费政策,包括增值税、企业所得税的减免优惠政策,继续实施小微企业普惠性税收减免政策,降低企业税费负担。加大对乡村振兴、生态保护等相关企业补贴力度,比如对先进、高端、智能化农机补贴。

“股债”齐发力 去年至今资本市场直接融资规模超5.72万亿元

■本报记者 吴晓璐

提高直接融资比重,是“十四五”时期资本市场重要任务之一。据《证券日报》记者统计,自去年以来截至今年3月3日,资本市场股权融资规模超过1.9万亿元(包括A股IPO融资5224.56亿元、再融资1.37万亿元和新三板股票融资超398.04亿元),公司债发行规模3.82万亿元,资本市场直接融资规模超5.72万亿元。

市场人士认为,自去年以来,股票融资和债券融资规模维持增长态势,为直接融资提供强大动力,服务实体经济取得显著成效。

直接融资规模显著提升 服务实体经济成效显著

去年以来,我国直接融资规模显著提升。中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示,央行数据显示,截至2021年1月末,非金融企业境内股票融资规模存量达到8.35万亿元,同比增长12.53%,企业债券社会融资规模存量达到27.83万亿元,同比增长16.30%。总体上市股票融资和债券融资规模维持增长

态势,为直接融资提供强大动力。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,“2020年全年证券市场通过股票IPO、再融资募集金额规模同比大幅增加,服务实体经济取得显著成效。未来,随着注册制改革的推进,企业直接融资规模有望进一步提升。”

《证券日报》记者据Wind资讯数据统计,截至今年3月3日,自去年以来,463家公司登陆A股,合计IPO募资5224.56亿元。再融资方面,A股增发募资规模达9627.17亿元,配股募资规模达661亿元,优先股募资为187.35亿元,可转债募资规模为3198.98亿元,综合来看,再融资规模达1.37万亿元。

从新三板来看,记者据全国股转中心数据统计,自去年以来截至今年2月底,股票发行规模合计398.04亿元,其中公开发行为126.94亿元。公司债方面,据Wind资讯数据统计,截至3月3日,自去年以来,公司债累计发行4217只,合计发行规模3.82万亿元。

三方面发力 提升直接融资比重

去年12月份,证监会主席易会满

在《提高直接融资比重》一文中,阐述了“十四五”时期资本市场提高直接融资比重的六大重点任务,即全面实行股票发行注册制,拓宽直接融资入口;健全中国特色多层次资本市场体系,增强直接融资包容性;推动上市公司提高质量,夯实直接融资发展基石;深入推进债券市场创新发展,丰富直接融资工具;加快发展私募基金,突出创新资本战略作用;大力推动长期资金入市,充沛直接融资源头活水。

明明认为,提升直接融资比重,资本市场可从三方面进一步挖掘,一是完善多层次资本市场体系,切实办好科创板和创业板、深化新三板改革、稳步开展区域性股权市场制度和业务创新试点,规范发展场外市场等,让各类企业都能够享受直接融资的便利;二是鼓励债券市场创新发展,丰富直接融资工具。债券市场是筹措中长期资金的重要场所,也是提高直接融资比重的主要渠道。未来可以在资产证券化产品创新、推动债券市场基础设施的互联互通等方面进一步发力。三是鼓励长期资金入市。长期资金对于提高企业融资可持续性以及资本市场稳定性都有很重要的意义,要

加快构建对长期资金有吸引力的市场环境。

陈雳认为,对于资本市场而言,要服务好实体经济,就要充分发挥资本市场的资源配置功能,使得更多资源向国家战略产业、科技产业、新兴产业集中,最终实现产融结合,实现资本市场推动实体经济、推动创新企业的发展。

其实,从IPO融资规模可以看出,资本市场对科技创新企业融资支持力度显著增长。

记者据Wind资讯数据统计,截至3月3日,自去年以来,科创板和注册制下创业板IPO募资合计3226.29亿元,占同期A股IPO募资金额比例为61.75%。

“在畅通直接融资渠道的同时,监管层更注重资金向科创企业‘引流’。”陈雳表示,加大资本市场对科技创新企业的支持力度,实施好关键核心技术攻关工程,有利于我国国产替代产业的加速,做到产业链供应链自主可控,才能预防被“卡脖子”;同时科技作为第一生产力,加强对科技创新企业的支持,也是提升国内企业的核心竞争力,最终推动国内经济的高质量发展。

百度再出发:造车公司落地 赴港二次上市箭在弦上

■本报记者 谢若琳

百度回中国香港二次上市已经进入倒计时。日前,百度通过了拆股决议,公司以1:80的比例拆分普通股,此举被外界视为二次上市铺路。

在资深美股投资人、Anlan Capital执行董事陈达看来,百度拆股的举动就是为了降低投资者交易门槛,提升交易的流动性,为赴港上市做准备:“如果不是为了二次上市,百度没有拆股的必要。”

百度二次上市是计划很久的动作,陈达在接受《证券日报》记者采访时表示,此前百度股价一直处于低位,公司不会愿意在低位增发“贱卖股权”,反而会不断回购;而最近半年以来,百度受益于业绩、预期双双向好,股价得到正向反馈,因此启动了二次上市计划,“回到港股不但提高了流动性,而且更接近国内的投资者了。”

与此同时,百度造车公司注册完成,名称为集度汽车有限公司(以下简称“集度”),这也为投资者对百度的未来预期构筑底气。

百度拆股为二次上市铺路

日前,百度在北京总部召开股东大会,通过了1拆80的普通股拆股计划。百度董事会已经批准将其ADS(美国存托股票,下同)所代表的A类普通股比例从每10股ADS代表1股A类普通股,更改为每1股ADS代表8股A类普通股,自2021年3月1日起生效。

其实,互联网大厂在二次上市前选择拆股早有先例,2019年阿里巴巴在回港上市前,也提出了1拆8的拆股计划,将40亿股普通股拆分为320亿股,此举被认为是阿里巴巴为了降低在中国香港及境内中小投资者的交易门槛,有利于阿里巴巴的筹资活动或新股发行动作,从而提升阿里巴巴在港上市后的流通性。

“境外公司在美股上市时发行的不是股票而是ADS,而ADS与普通股是对应的,因此投资者在美股可以选择购入1股、2股,但是港股不行,港股有‘手’的概念,通常1手是100股,也有公司1手是500股、1000股,比如买入一手腾讯需要7.23万港元,对于散户来说参与门槛很高。如果按照目前百度301美元/ADS的价格来看,拆股前一股普通股的价格约为30美元,一手的价格3000美元,合约2.33万港元。”陈达表示,因此百度选择在二次上市前拆股,就是为了降低投资门槛,提高流动性。

据知情人士向《证券日报》记者透露,百度已经正式启动二次上市工作,并确定了高盛和中信为其上市保荐团队,计划近日提交上市申请。

深交所投教专栏

基础设施公募REITs业务之 审核ABC(二)

编者按:为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第二篇,主要介绍基础设施公募REITs审核关注事项,一起来看看。

1. 基础设施公募REITs交易结构应当满足哪些要求?

基础设施公募REITs交易结构应当符合以下特征:(1)80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券,并持有其全部份额;基金通过基础设施资产支持证券持有基础设施项目公司全部股权;(2)基金通过资产支持证券和项目公司等载体取得基础设施项目完全所有权或经营权;(3)基金管理人主动运营管理基础设施项目,以获取基础设施项目租金、收费等稳定现金流为主要目的;(4)采取封闭式运作,收益分配比例不低于合并后基金年度可供分配金额的90%。

2. 基础设施项目存在对外借款情形的,应当关注哪些事项?

基础设施基金直接或间接对外借入款项,应当遵循基金份额持有人利益优先原则,不得依赖外部增信,借款用途限于基础设施项目日常运营、维修改造、项目收购等,且基金总资产不得超过基金净资产的140%。其中,用于基础设施项目收购的借款金额不得超过基金净资产的20%,并符合证监会规定的其他条件。

基金管理人、资产支持证券管理人应当核查并披露借款类型、金额、用途、增信方式、涉及的抵押质押等权利限制情况,明确偿还安排及风险应对措施等。

3. 作为基础设施公募REITs业务的重要参与机构,原始权益人和外

过去一年中,百度股价创下历史新高。自2020年开年至今,百度股价涨幅近118%,2021年开年,公司市值首次突破千亿美元。业绩方面,2020年全年,百度实现营收1071亿元,净利润(非美国通用会计准则)220亿元,在第四季度不仅核心业务回暖,还首次展现了昆仑芯片进展,公布智能云收入。

在其第四季度财报发布后(截至2月23日),有33家券商给予百度“买入”评级。其中,有20家券商为云业务单独估值,云业务估值金额最高的来自中银国际,达450亿美元;有21家券商为Apollo单独估值,Apollo业务单独估值最高的是中金,达539亿美元。机构普遍认为,AI业务商业化落地进程将进一步提升,有望成为百度新的增长引擎。

造车公司落地

过去一年,百度的表现可圈可点。艾德证券期货持牌代表陈刚在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,其核心业务回暖,一扫颓势;另一方面,进军智能汽车领域,实现领跑。

造车落地是百度2021开年的重要举措。根据网络平台公开信息显示,百度造车公司“集度”已完成注册,注册资本为20亿元,法定代表人为夏一平。集度的经营范围包括:新能源汽车整车及相关零部件的技术服务、技术开发;道路机动车辆生产;汽车零部件及配件制造;销售汽车、汽车零部件等。

据了解,集度公司共设置5个董事会席位,除了夏一平外,另外有3位董事来自百度,1位董事来自吉利,而“集度”品牌释义为“集百度AI能力之大成”。

往前追溯,今年1月11日,百度宣布正式组建一家智能汽车公司,吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。百度汽车公司独立于母公司体系,保持自主运营。

集度汽车CEO到位、公司注册完成以及品牌正式确定,意味着公司运营步入正轨。陈达表示,无论是人工智能、自动驾驶技术还是自动驾驶出行服务(MaaS),原本缺乏载体与场景,只有运用到具体的业务层面,才算落地了。尽管这(造车)不是一个短期的生意,可能要若干年才能看到具体的产品,但百度终于迈出了造车这重要的一步。

对于百度汽车未来的发展方向,夏一平表示,百度汽车的目标是用一个消费者能够接受的成本,让L4的无人驾驶技术走向千家万户,“三年第一辆车是相对比较保守的时间点。后面等我们把产品的规划、生产的时间节点排出来的时候,应该会有惊喜。”

深交所投教专栏

基础设施公募REITs业务之 审核ABC(二)

编者按:为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第二篇,主要介绍基础设施公募REITs审核关注事项,一起来看看。

1. 基础设施公募REITs交易结构应当满足哪些要求?

基础设施公募REITs交易结构应当符合以下特征:(1)80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券,并持有其全部份额;基金通过基础设施资产支持证券持有基础设施项目公司全部股权;(2)基金通过资产支持证券和项目公司等载体取得基础设施项目完全所有权或经营权;(3)基金管理人主动运营管理基础设施项目,以获取基础设施项目租金、收费等稳定现金流为主要目的;(4)采取封闭式运作,收益分配比例不低于合并后基金年度可供分配金额的90%。

2. 基础设施项目存在对外借款情形的,应当关注哪些事项?

基础设施基金直接或间接对外借入款项,应当遵循基金份额持有人利益优先原则,不得依赖外部增信,借款用途限于基础设施项目日常运营、维修改造、项目收购等,且基金总资产不得超过基金净资产的140%。其中,用于基础设施项目收购的借款金额不得超过基金净资产的20%,并符合证监会规定的其他条件。

基金管理人、资产支持证券管理人应当核查并披露借款类型、金额、用途、增信方式、涉及的抵押质押等权利限制情况,明确偿还安排及风险应对措施等。

3. 作为基础设施公募REITs业务的重要参与机构,原始权益人和外

存外部管理机构同时向基金管理人以外的其他机构提供同类基础设施项目运营管理服务情形或可能的,基金管理人应当进行核查,说明其合理性、必要性以及避免同业竞争及可能出现利益冲突的措施,该等措施应当合理和充分。

5. 涉及基础设施项目处置的,基金管理人应当关注哪些事项?

基金管理人应当在基金合同中明确基金合同终止的情形。基金合同终止或基金清算涉及基础设施项目处置的,基金管理人和资产支持证券管理人应当在相关文件中明确并披露基础设施项目处置的触发情形、决策程序、处置方式和流程以及相关信息披露安排等。

免责声明:本不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。