

政策加码扶持 中小企业预期“融资宽松”

本报记者 谭志娟 北京报道

中小企业再迎政策利好。据新华社报道,近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进中小企业健康发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。在业界看来,这是继2月14日印发的《关于加强金融服务民营企业的若干意见》之后,再次就支持民营、中小企业发展专门发布的高规格文件。

政策扶持力度再加码

此次《指导意见》提出了营造良好发展环境、破解融资难融资贵问题、完善财税支持政策、提升创新发展能力等方面提出多项意见。

对于此次《指导意见》发布的原因,东方金诚首席宏观分析师王青在接受记者采访时说,“这主要源于两个方面的背景:一是在经济下行压力加大的环境下,改善中小企业经营环境,支持民营经济健康发展,对于维护实体经济稳定、保障就业能起到直接的作用;二是当前民营、中小企业在经营过程中存在各类痛点、难点。其中,尤以融资难、融资贵为代表,仍未得到实质性的缓解,需要政策扶持力度进一步加码。”

中国企业联合会研究员、企业研究处处长刘兴国也告诉记者,“去年以来,我国民营企业发展遇到较大困难;整体发展环境有所恶化,企业家信心不足,稳增长压力加大。整体上看,我国民营企业的绝大多数都是中小企业,中小企业也基本上都是民营企业。民营企业的问题,基本上也是中小企业的问题。”

此次《指导意见》提出了营造良好发展环境、破解融资难融资贵问题、完善财税支持政策、提升创新发展能力等方面提出多项意见。

就此方面,刘兴国向记者分析称,营造良好发展环境、破解融资难融资贵问题、完善财税支持政策、提升创新发展能力都是当前广大中小企业面临的共性问题,也是发展中迫切需要解决的难题,《指导意见》紧紧抓住了中小企业发展的热点与难点进行发力,可以切实起到促进中小企业

《中国经营报》记者注意到,《指导意见》从营造良好发展环境、破解融资难融资贵问题、完善财税支持政策、提升创新发展能力等方面提出多项意见。在完善中小企业融资政策上,《指导意见》也提出,进一步落实普惠金融定向降准政策。虽然目前市场降准声音再起,但对于4月是否会降准,仍然存在争议。

受访企业界专家对记者表

示,“这是对此前扶持民营、小微企业各项政策措施的深化和加码。《指导意见》抓住了中小企业发展的热点与难点进行发力,可以切实起到促进中小企业加快发展的作用。”

他还具体分析,例如,激发投资信心,需要一个良好的制度环境与市场环境;保障中小企业正常生产运营,需要金融体系为企业提供低成本的信贷资金;中小企业化解成本压力的能力有限,对减税降费有更为紧迫的需求;创新不足是抑制中小企业竞争力提升的关键所在,需要政府更多为中小企业的创新提供支持。

值得注意的是,刘兴国还指出,“归根到底,问题的根源还在于发展环境。民营企业呼吁最多是希望能够有一个各类所有制企业公平竞争的营商环境。政府只要能给中小企业一点‘环境的阳光’,他们就能回报以‘灿烂的发展’。此外,在融资方面,金融体系不仅需要解决融资难融资贵的问题,还需要解决好中小企业融资慢的问题。如果资金迟迟不到位,就会导致不少中小企业错失市场发展的良机,其影响不亚于融资难融资贵。”

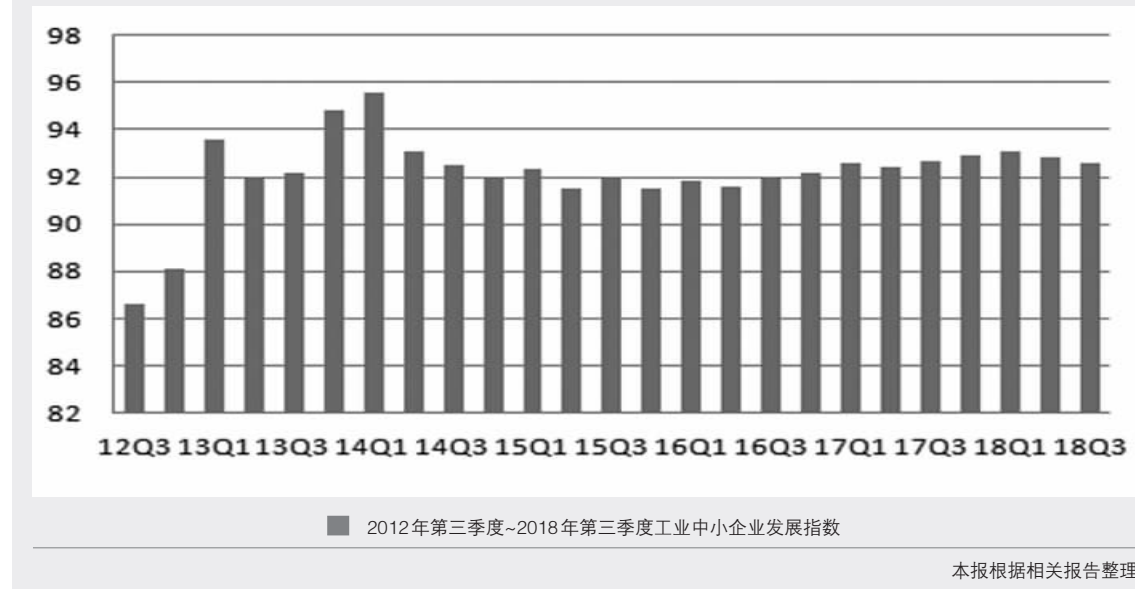
在营造良好发展环境上,此次《指导意见》指出,一是进一步放宽市场准入。坚决破除各种不合理门槛和限制,在市场准入、审批许可、招标投标、军民融合发展等方面打造公平竞争环境,提供充足市场空间。二是主动服务中小企业。进一步深化对中小企业的“放管服”改革。三是实行公平统一的市场监管制度。创新监管方式,寓监管于服务之

中。深入推进反垄断、反不正当竞争执法,保障中小企业公平竞争与市场。不过,目前好的迹象是企业

融资环境得到不断的改善。恒大集团首席经济学家任泽平在最新研报中就指出,在2018年下半年的宽货币和宽信用双层政策的传导下,企业融资形势在2019年迎来拐点。结合1~2月数据来看,社会融资规模显著回升,新增社会融资规模5.31万亿元,比去年同期多增1.05万亿元,整体仍然延续反弹态势,并且非金融企业中长期贷款占比保持高位,企业活力较强。

融资环境得到不断的改善。恒大集团首席经济学家任泽平在最新研报中就指出,在2018年下半年的宽货币和宽信用双层政策的传导下,企业融资形势在2019年迎来拐点。结合1~2月数据来看,社会融资规模显著回升,新增社会融资规模5.31万亿元,比去年同期多增1.05万亿元,整体仍然延续反弹态势,并且非金融企业中长期贷款占比保持高位,企业活力较强。

工业中小企业发展指数运行走势



融资环境得到不断的改善。恒大集团首席经济学家任泽平在最新研报中就指出,在2018年下半年的宽货币和宽信用双层政策的传导下,企业融资形势在2019年迎来拐点。结合1~2月数据来看,社会融资规模显著回升,新增社会融资规模5.31万亿元,比去年同期多增1.05万亿元,整体仍然延续反弹态势,并且非金融企业中长期贷款占比保持高位,企业活力较强。

企业对降准释放流动性有客观需求

刘兴国认为,中小企业融资问题的解决,和货币政策有着密切联系。融资难、融资贵的根源,就在于货币政策的收紧。

记者注意到,中小企业融资难、融资贵,是阻碍企业发展的一个老问题。有公开数据显示,目前我国中小企业创造的最终产品和服务价值占GDP的60%以上,提供了77%以上的城镇就业岗位,缴纳税金占国家税收总额的50%以上,对于社会稳定的作用极大。自去年以来,国家也出台了多项措施缓解中小企业融资难、融资贵问题,支持的力量较大。

在破解融资难、融资贵问题方面,《指导意见》提出了五个方面:一是完善中小企业融资政策。进一步落实普惠金融定向

降准政策。二是积极拓宽融资渠道。三是支持利用资本市场直接融资。四是减轻企业融资负担。五是建立分类监管考核机制。

王青对记者说,“当前社融下滑势头得到初步的遏制,宽信用政策效果在总量上也已有所体现。但宽信用向民营、中小企业传导仍相对滞后,民营、中小企业融资难、融资贵问题依然突出。此次有关部门再度发支

持中小企业,意味着未来一段时间监管层面对中小企业融资的支持力度还将进一步加大。”

此次《指导意见》提出,进一步落实普惠金融定向降准政策。刘兴国认为,中小企业融资问题的解决,和货币政策有着密切联系。融资难、融资贵的根源,就在于货币政策的收紧。一旦货币政策有所放松,融资难、融资贵的问题必然会有所缓解。

不过,刘兴国同时强调,“无论货币政策如何放松,都不可能彻底解决中小企业的融资难、融资贵问题;任何时期的货币政策,都不可能以全面解决中小企

业融资难融资贵为目标。”那么,货币政策是否仍有宽松空间?刘兴国认为,“从目前情况看,我国仍有进一步降准的空间,而且企业也对降准释放流动性有客观需求;所以,从稳增长角度出发,未来央行有可能会采取新的降准措施。从更长一点的时间看,随着美联储加息进程的终止,未来可能会迎来全球货币政策的转向,我国

货币政策或由稳中偏紧转向稳中偏松。”王青也向记者指出,从货币政策角度来看:一方面,央行货币政策还将维持宽松基调,保持流动性合理充裕,引导货币市场利率处于较低水平;另一方面,针对民营、中小企业融资,央行将继续运用定向降准、TMLF等结构性货币政策工具,引导金融机构加大对民营企业的支持力度。

其中,为降低民营、中小企业实际利率水平,王青预计,后期TMLF的操作力度可能会明显加大。记者注意到,降准与TMLF有区别。据公开资料显示,降准是比较强烈的宽松信号,TMLF的宽松信号作用弱于降准;降准无法控制资金流向,而TMLF可以引导金融机构更多投向小微企业与民营企业。

不过,近期猪肉价格和原油价格均有所上涨,在这两者的共振背景下,市场通胀预期开始抬头。但市场对4月降准仍存在分歧。那么,4月会降准吗?

王青告诉记者,“短期通胀上行风险加大,或在一定程度上影响货币政策边际宽松的节奏。但考虑到今年逆周期政策调节的必要性,通胀指标掣肘货币政策程度有限。由此,从本轮降准的政策目标来看,宏观经济增速及存量社融及M2增速仍是影响央行降准决定的关键指标。”他还进一步指出,在当前宏观经济下行压力趋缓,市场流动性保持充裕背景下,4月央行降准的迫切性有所下降。但若即将公布的3月金融数据反弹乏力,央行仍有可能在月内实施降准,例如通过置换当中旬到期的MLF(中期借贷便利)等方式,增加银行长期低成本资金来源,支持实体经济融资条件改善。因而在王青看来,二季度降准有可能延后,但不会缺席。

储蓄国债强化金融资产作用 “随到随买”试点扩至30天

本报记者 吴婧 上海报道

4月8日,财政部官网发布消息,4月份财政部、中国人民银行推出储蓄国债“随到随买”试点,将储蓄国债发行时间由原来的10天延长至全月。个人投资者可在4月份全月,通过40家储蓄国债承销团成员共计约13万个营业网点,以及27家储蓄国债承销团成员网上银行购买储蓄国债。

《中国经营报》记者走访了

储蓄国债的“单一”劣势

储蓄国债是中央政府面向个人投资者发行,以吸收个人储蓄资金为目的,满足长期储蓄性投资需求的一种不可流通国债。我国储蓄国债分为储蓄国债(凭证式)和储蓄国债(电子式),具有安全性高、收益稳定、变现灵活、收益免税等特点。

一位中国建设银行上海市静安区地区营业网点的工作人员对记者坦言,“储蓄国债产品目前是3年期和5年期,购买国债的群体还是以老年人为主,位于居民区的网点尤其明显。而银行理财产品的收益情况和国债相似且期限更短,年轻人更偏好短期理财产品,较为灵活。”

根据财政部公告,4月份发行的储蓄国债(电子式)为固定利率、固定期限品种,3年期票面年利率为4%,5年期票面年利率

为4.27%。其中,4月1日至9日发行2019年第一期、第二期储蓄国债(电子式),期限分别为3年、5年;4月10日至19日发行2019年第三期、第四期储蓄国债(电子式),期限分别为3年、5年;4月20日至30日发行2019年第五期、第六期储蓄国债,期限分别为3年、5年。

据记者了解,目前我国储蓄国债的发行期限只有三年和五年,距今最近的一次发行1年期储蓄国债为2014年5月,此后未再发行1年期储蓄国债。

“投资者的年龄越大,偏好的风险收益等级越高,其投资国债的意愿越强。”一位中国光大银行上海浦东新区地区营业厅理财经理告诉记者。

此前,我国储蓄国债发行时间一般为每年3月至11月期间的每月10日至19日,发行时间较短

且时间不够灵活。我国储蓄国债实行柜台和网上银行双渠道销售模式,相比较当下金融投资产品的多渠道移动支付销售方式而言,储蓄国债的销售渠道较为单一。另外,根据《2016年储蓄国债发行额度管理办法》规定,储蓄国债代销额度比例以代销机构前半年销售量为基础,以半年为周期进行调整,暂不能在发行期内实时调整,无法实现机构间额度的灵活调度。

被誉为“金边债券”的储蓄国债,由于高度的安全性和稳定的收益率,一直受到保守型投资者的青睐。然而,随着金融市场的不断发展,金融产品日趋多样化,相比之下,储蓄国债由于品种过少、发行时间较短、销售模式较单一、额度分配僵化等问题,已无法满足更多个人投资者多元化的投资需求。

强化国债金融资产作用

财政部国库司副主任郭方明在由中央结算公司主办的“2019年债券市场投资论坛”上表示,2019年要在满足财政筹资需要的基础上,不断拓展国债在宏观经济调控、金融市场定价、储备货币资产、利率风险管理等方面的功能;研究建立财政部国债管理和人民银行货币政策操作的沟通协调机制,促进扩大国债在货币政策操作中的运用,推动设计利率作为公开市场操作主要工具的货币政策机制;健全国债收益率曲线和利率传导机制,强化国债作为基准金融资产的作用,使国债逐步达到“准货币”效果。

强化国债金融资产作用

“目前国债的收益和流动性的组合难以满足民众的多样化需求。银行理财产品经常根据市场流动性作出相应的利率调整,以契合投资者的收益预期,一旦这些浮动利率产品调高利率时,就会使得投资者产生其他产品利率更高而国债利率较低的认识,从而导致投资者选择不购买国债。”前述中国人民银行南昌中心支行的工作人员建议,国债的设计应充分考虑市场资金供给状况,灵活设计利率,可适当引入浮动利率,在不同时点的利率也应加以区别,例如在年初市场资金充裕时可适当降低国债利率以减轻财政负担,而在年末市场流动性不足时适当提高利率以吸引投资者,从而筹集更多国债资金。

“目前,多数银行的承销手续费由总行使用,不下发至下级分支

机构,部分下发承销手续费的承销银行将收到的承销手续费纳入大账处理,相关手续费并未用于国债宣传、销售优秀人员奖励等用途。”前述中国人民银行南昌中心支行的工作人员认为,应加强对国债承销手续费的监管力度,提高基层承销行销售国债的积极性。

韦士歌建议,可参考发达国家国债利息所得税做法,建议对国债利息所得税,消除国债独享的税收优惠待遇及利率扭曲效应,使各类债券利率水平充分揭示各自信用风险和流通性能差异,切实发挥国债定价基准和对冲风险作用,淡化其筹资属性及持有到期效应,改变国债投资者日趋单一状况。

相关规定

提前兑付

4月发行的储蓄国债(电子式)发行期内不得提前兑付,发行期结束后方可提前兑付。提前兑付业务只能通过承销团成员营业网点柜台办理。投资者提前兑付4月发行的储蓄国债(电子式)时,承销团成员按照从上一付息日(含)至提前兑付日(不含)的实际天数和以下执行利率向投资者兑付利息,即:从各期国债发行首日开始计

算,持有当期国债不满6个月提前兑付不计付利息,满6个月不满24个月按票面利率计息并扣除180天利息,满24个月不满36个月按票面利率计息并扣除90天利息;持有5年期满36个月不满60个月按票面利率计息并扣除60天利息。承销团成员为投资者办理提前兑付,可按照提前兑付本金的1%向投资者收取手续费。