

# 滋养实业

**编者按/**实体经济是立国之本。党的二十大报告提出,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。金融是实体经济的血脉。2022年,我国金融业坚持服务实体经济的宗旨和本源,加大金融资源对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度,“保交楼、保民生、保稳定”工作扎实推进,普惠小微贷款持续实现量增、面扩、价降,以注册制试点为牵引的资本市场全面深化改革持续推进,绿色金融“三大功能”“五大支柱”日益完善……

2023年,金融业将着力保障重点领域信贷资金需求,进一步加大对新能源、人工智能、生物制造、数字经济、住房改善、养老服务等方面的关注和支持力度,探索保险资金长期稳定投资股票模式,提升普惠金融发展能级,助力缩小地区差距、城乡差距和收入差距。

## 直接与间接融资“齐头并进” 金融活水灌溉“实业之田”

文/本报记者 郝亚娟 张荣旺

党的二十大报告提出,建设现代化产业体系,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。

2022年以来,多项金融政策加速落地,通过拓宽企业融资渠道、降低融资成本,助力实体经济平稳发展。其中包括下调LPR,以及金融机构在助力实体直接融资与间接融资领域创新服务等。

中国人民银行发布的《2022年第三季度中国货币政策执行报告》指出,加大稳健货币政策实施力度,搞好跨周期调节,兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡,坚持不搞“大水漫灌”,不超发货币,为实体经济提供更有利、更高质量的支持。

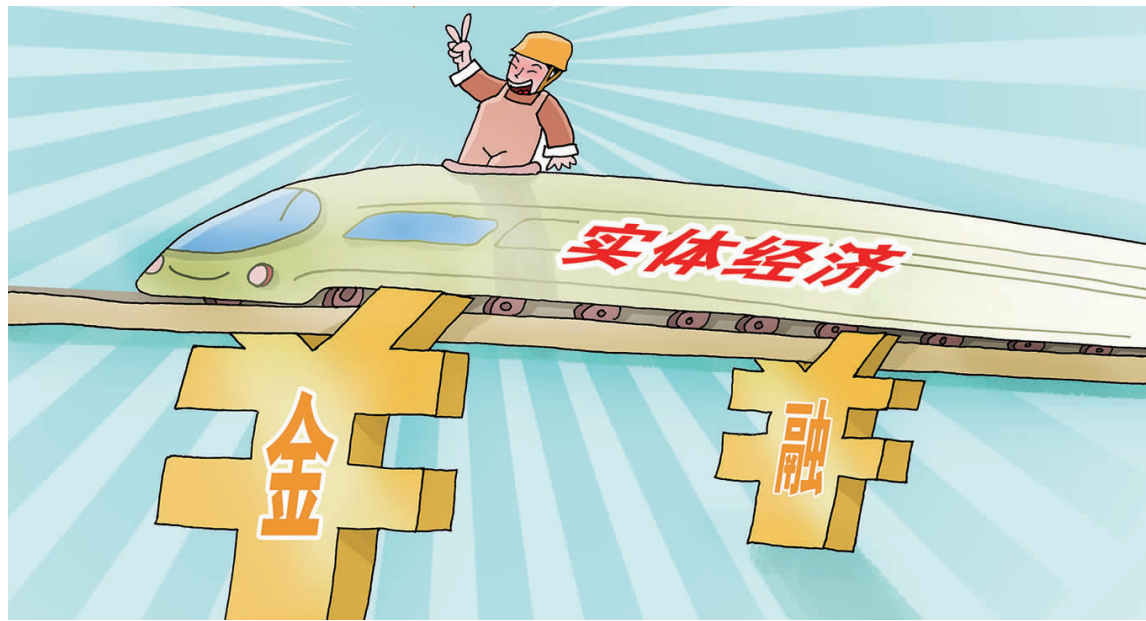
### 金融“组合拳”发力

2022年以来,监管部门引导金融机构加大服务力度,推动增加有效投资和消费,全力支持实体经济,稳住宏观经济大盘。

12月5日,中国人民银行正式降低金融机构存款准备金率0.25个百分点,这是2022年年内第二次降准。中国人民银行表示,这次降准可以保持市场流动性合理充裕,保持货币信贷总量合理增长,加大对实体经济的支持力度,支持经济质的有效提升和量的合理增长。同时,将增加金融机构长期稳定的资金来源。降准可以降低金融机构资金成本每年约56亿元,通过金融机构传导后,可以降低实体经济综合融资成本。

此外,为降低企业融资成本,5年期贷款市场报价利率(LPR)在年内两次下调。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的数据显示,2022年12月20日1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%。

中国人民银行发布的数据显



2022年以来,多项金融政策加速落地,助力实体经济平稳发展。

视觉中国/图

示,11月份,我国人民币贷款增加1.21万亿元。2022年1至11月,人民币贷款累计增加19.91万亿元,同比多增1.09万亿元。截至11月末,我国本外币贷款余额218.11万亿元,同比增长10.4%,人民币贷款余额212.59万亿元,同比增长11%。同期,我国社会融资规模存量为343.19万亿元,同比增长10%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为210.99万亿元,同比增长10.8%。

中国银行研究院研究员梁斯认为,从11月份金融数据看,企业(事)业单位新增贷款8837亿元,同比多增3158亿元。特别是中长期贷款增加7367亿元,同比多增3950亿元,已连续四个月同比多增,企业部门信贷需求强劲成为11月金融数据的亮点,特别是企业中长期信贷需求连续大幅多增,12月中旬借贷便利(MLF)也进行了超额续作。因此,在流动性支持上,可通过提供长期限、低成本资金,为金融机构投放中长期信贷提供更多支持,通过加大对金融机构的中长期流动性支持来提升其中长期信

贷投放能力。同时,也可考虑在资本补充等方面给予更多支持,支持金融机构满足监管要求,夯实风险抵补能力。

在发展间接融资的同时,构建多层次资本市场加大直接融资比重,也成为2022年的重点工作之一。2022年,证监会出台了一系列便利直接融资和民企债券融资的举措,进一步提高了直接融资效率。

根据中国人民银行的统计数据,2022年1—9月,上海证券交易所、深圳证券交易所共有265家企业首次公开发行股票(IPO),融资金额为4791亿元。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏指出,直接融资主要通过资本市场实现,资本市场的市场属性极强,有利于更好发挥市场自我调节作用,发挥市场在资源配置中的决定性作用。直接融资更适宜于服务科技创新型企业,在通过助推技术创新来进一步促进经济增长的过程中具有优势。

值得注意的是,金融支持实体经济还存在一些堵点。梁斯指出,主要表现为直接融资功能有待进

一步发挥,在注册制改革牵引下,企业股票融资规模明显上升,但股票融资占新增社会融资规模比重较低,仍有较大提升空间;我国尚未完全形成多层次、广覆盖、有差异的金融机构体系;区域结构、行业金融资源分布存在差异,发达地区、城市金融资源集中度更高;商业模式仍有短板,“敢贷、愿贷、会贷”机制有待完善。

### 服务经济高质量发展

党的二十大报告提出的实现“中国式现代化”目标和“高质量发展”任务,也对金融机构服务实体经济提出了更高要求。

中国人民银行行长易纲在《党的二十大报告辅导读本》中,发表的题为《建设现代中央银行制度》的文章指出,在加快构建新发展格局的背景下,需要进一步深化金融供给侧结构性改革,持续优化金融产品和金融服务,大力发展普惠金融、绿色金融、科技金融,推进构建多层次资本市场,健全资本市场功能,提高直接融资比重,加强金融基础设施建设。

上海金融与发展实验室主任曾刚指出,在新形势下,金融机构的发展应聚焦如下方面:

一是服务实体经济升级,助力新发展格局。围绕巩固和扩大产业链供应链环节的优势,以及补齐产业链供应链短板的目标,金融机构应加强对产业链的研究,立足自身能力和禀赋,积极探索支持产业链升级的金融服务创新。进一步加大对科技创新、制造业的支持,提高制造业贷款比重,增加高新技术制造业信贷投放。

二是加大支持小微企业,积极探索数字普惠创新。小微企业繁荣发展是解决就业、促进民生的重要途径。从实践来看,随着科技型中小企业的发展,一些中小企业可能依附于大企业的产业链,继而成为细分领域的“隐性冠军”。此外,我国已经实现了全面脱贫的目标,农村和农户需要的不再只是小额的初期启动资金和流动性资金,大型农场、农民合作社的建立会使得农村地区的信贷需求更大、更集中。面对这些变化,各类金融机构应充分发挥自身优势,依托产业数字金融创新(如供应链金融、产业金融场景等),增加对优质中小微企业和新型农业经营主体的长期信贷支持力度,并继续向实体经济合理让利,合理适度降低小微企业综合融资成本。

三是践行共同富裕,强化金融服务民生。具体到金融业务上,践行共同富裕理念,就是要坚持以人民为中心的发展思想,深化金融产品和服务创新,围绕重点人群(如新市民、老年人群以及农村居民等)的生产、生活需求,构建多层次普惠金融生态体系。

四是加快绿色金融业务发展,支持低碳转型。在绿色发展的长远目标下,我国经济产业结构转型也将进一步深化。为加强

机构应将绿色金融纳入公司治理,探索绿色金融业务的特色化发展;加快制度建设,全面推进绿色金融业务。完善相关制度,逐步构建绿色金融组织架构、人力资源配置、风险管控、统计监测、信息披露、尽职免责等绿色金融管理制度;改进信贷政策,按照科学审慎的要求,及时调整信贷政策,明确绿色信贷重点支持、限制和禁止准入领域。

上海新金融研究院副院长刘晓春撰文指出,金融支持实体经济高质量发展,前提是金融自身必须健康和强壮。对此,一方面要大力发展多层次资本市场,除了股票市场,更要制定多种政策支持、引导风险投资等多形式股权投资的发展,支持科技创新和科技成果转化;另一方面,金融机构要深入研究实体经济的新情况、新发展、新特点,有针对性地创新金融产品、服务方式、风险管理模式。特别是一些新兴科创企业、新兴产业等,它们有许多不同于传统行业的运行特点和风险逻辑。支持这些主体,不是简单地降低风险门槛,而是要认真研究这些行业、产业的运行特点和风险逻辑,在不降低风险管理要求的前提下,创新有效的支持方式和服务产品。

具体到促进直接和间接融资方面,植信投资研究院高级研究员王运金建议,加快推进现代企业制度建设,进一步规范企业财务管理,增强还本付息能力;进一步完善多层次资本市场体系,简化上市融资流程,合理降低企业发债条件限制,尤其是拓宽中小企业直接融资渠道,降低上市融资门槛;指导信用评级机构进行合理评级工作,进一步完善评价框架设计,强化风险预警评价;加快推进金融稳定基金的筹资、设立工作,完善风险处置机制,适度扩大救助范围,增强市场投资信心。