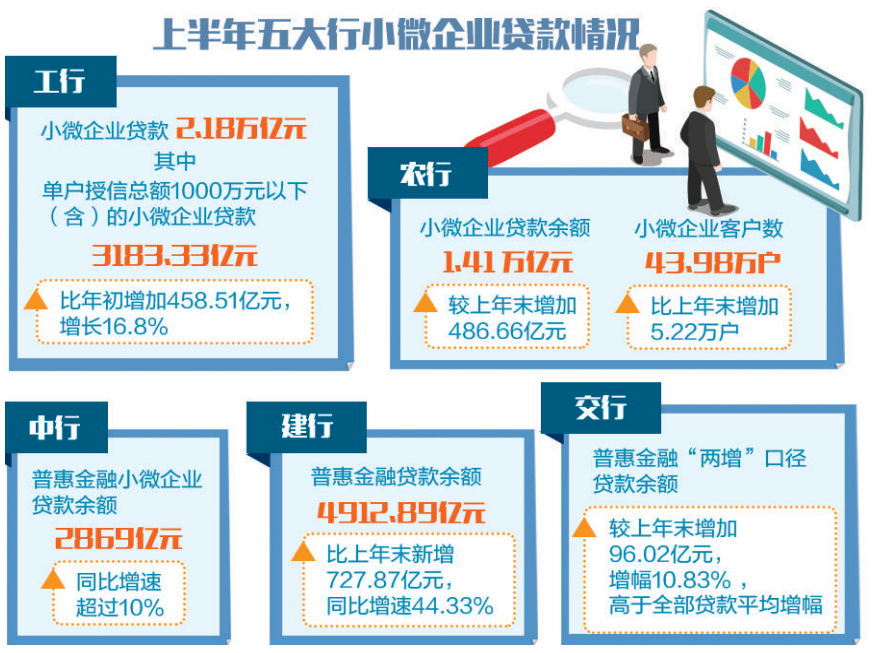
众多扶持政策出台，小微企业仍感觉不“解渴”——

破解融资难，听金融机构和企业怎么说

经济日报·中国经济网记者 陆 敏

热点聚焦

从整体来看，小微企业融资难、融资贵问题仍普遍存在。解决上述问题，还需要“几家抬”的思路：银行要充分利用先进科技手段，优化产品，降低成本；监管机构要合理把握去杠杆和严监管的尺度，在严格防范风险的前提下，适当放宽考核指标；另外，各方仍需进一步优化小微企业营商环境



今年以来，监管层出台多项举措支持小微企业发展，从银行中期业绩数据来看，不少商业银行小微贷款同比出现快速增长，创新普惠金融服务也成为多家商业银行业务发展重点。

但从整体来看，小微企业融资难、融资贵问题仍普遍存在。解决上述问题，还需要“几家抬”的思路：银行要充分利用先进科技手段，优化产品，降低成本；监管机构要合理把握去杠杆和严监管的尺度，在严格防范风险的前提下，适当放宽考核指标；另外，各方仍需进一步优化小微企业营商环境。

多方施策加大支持力度

小微企业在创业初期，几乎都遭遇过流动性危机。北京国舜科技股份有限公司（以下简称“国舜科技”）是位于北京中关村的一家高新技术型小微企业，公司董事长姜强对公司创业初期的艰难深有感触。

“科技型企业前期投入往往非常大，诸如网络安全、大数据、人工智能等高新技术企业需要大量的研发投入，但是这些投入可能要在一年、两年甚至多年以后才能见效。另外，大部分传统企业有资产可以抵押，而科技小微企业却没有，这些都使得我们在发展中比其他类型的企业更缺资金。”姜强告诉经济日报记者，公司曾经有1个月应收款出了问题，连发工资都非常紧张。

据了解，国舜科技是通过建行北京分行自主创新产品“助知贷”，以纯知识产权质押获得800万元授信额度的，化解了流动性危机。“类似这样的无抵押信用贷款、无形资产抵押贷款等科技企业特色融资产品，各家商业银行都有，且产品类型正不断丰富。”北京银监局副局长蒋平介绍说，北京对科创型小微企业的支持尤为突出，截至今年6月末，北京银行业支持中关村“十百千”企业贷款余额近1000亿元，支持“瞪羚企业”贷款余额近760亿元。

今年以来，银保监会推动指导银行健全内部激励机制、优化小微贷款相关考核办法以及发文鼓励加大信贷投放等一系列举措出台，也在很大程度上调动了商业银行的积极性。

工商银行北京市分行副行长应维云告诉记者，工行牢固树立“不做小微，就没有未来”的理念，多措并举提升小微企业融资可获得性。同时，在利率定价方面，针对央行MPA口径普惠贷款，从5月起统一执行北京地区同业最优惠利率，同时免除小微企业除利息之外的其他所有融资性费用，涵盖5大类33项小微金融服务费用。

运用科技提升服务效率

长期以来，面对小微企业融资难融资贵问题，商业银行承担了很大的舆论压力，质疑“银行为何不大幅增加对小微企业贷款”等声音一直不绝于耳。从银行的角度来说，如何在增加放贷的同时防范风险，如何将资金贷给符合国家产业转型需要、最亟需资金的小微企业等，都是商业银行机构需要解决的难题。

如今，随着科技的发展，银行的难题有了更多的解决办法。利用大数据征信、云计算等科技手段，银行可实现对小微企业授信，通过信用数据，综合评估企业借贷额度、还款能力，判断客户信用水平与等级，能够提高银行的风险识别能力和授信审批效率，在降低成本的同时还能有效防控风险。

成立不到一年的百信银行用实践证明了金融科技在服务小微企业中发挥的强大威力。据百信银行行长李如东介绍，百信银行探索建立了一套基于大数据分析和先进算法的智能风控体系，并将此精准运用到用户画像、挖掘用户的金融需求和风险分析中。

自成立以来，百信银行累计投放普惠金融贷款超过450亿元，截至今年7月末，已累计为超过11万个体工商户和小微企业主提供贷款服务，贷款投放超过40亿元。与此同时，不良率也被控制在合理范围以内。

目前，各家商业银行都在加速拥抱新科技，发力普惠金融。中国银行构建云计算、大数据和人工智能3大平台，为客户进行精准画像和数据挖掘分析，提升业务智能化水平；光大银行鼓励客户经理通过科技手段精准服务小微企业，为实现风险管理的智能化，在客户交易数据、结算流水等信息基础上，引入外部相关数据，构建普惠金融大数据风控体系等。

进一步改善营商环境

当前，我国经济面临着不小的下行压力，缓解小微企业融资难融资贵，对于促进金融稳定、实体经济发展意义重大。

有业内专家研究指出，目前部分银行机构仍偏向于将资金优先提供给那些能提供土地、厂房等固定资本为主的抵押品和担保品的大型企业。对于成长阶段的小微企业，银行等金融机构提供的贷款仍难以满足其金融需求，创新相关业务仍存在较大空间。

北京集创北方科技公司财务经理凌晓东在接受记者采访时表示，希望商业银行能够简化贷款流程，进一步加快审批进度。另外，希望在银行的监督下，企业能够尽量自由支配贷款资金。“以往银行主要的支付方式是定向支付，企业不能将一部分资金用于发放工资。希望在这点上适当放宽，银行是否允许一定比例的资金交由企业完全自主支付使用，银行做好监督。”

“小微企业发展瓶颈不单纯是融资问题，往往是技术、市场、融资等几方面一起构成的。”中国银行国际金融研究所首席研究员宗良分析认为，破解小微企业融资难问题需要多方合力，共同联动。

宗良建议，要在货币政策方面予以配合，通过降准、中期借贷便利方式微调，使货币政策更趋稳健中性，保持适度流动性，充分利用货币政策操作工具，引导利率下行；对社会资金应采取疏堵结合方式，严控资金流向、加强监管、限定用途，在整体流动性有所增加或基本稳定的情况下，限制资金过多流向房地产等领域，鼓励资金向中小微企业倾斜。

另外，多方联动降低企业经营成本，也是缓解小微企业融资难的重要一环。宗良建议，在国家层面设立专门的小微企业基金，通过建立多方合作方式，引导推动各类金融机构对中小企业增加授信。“政府、企业、银行等各方面需要共同发力，降低企业各项经营成本，例如税收、运输等综合成本，才能切实减轻企业经营负担。”宗良说。

财经观察

当前应加强市场预期管理

周茂华

日前，金融委办公室召开金融市场预期管理专家座谈会。与会专家、学者围绕今年以来金融市场预期管理，金融委办公室如何建立与金融市场的有效沟通机制等问题进行了交流。

应该说，在当前经济运行阶段，加强金融市场预期管理十分必要。一方面，在看到我国宏观经济运行总体平稳、稳中有进大势的同时，也应该看到经济面临的下行压力。受基建投资下滑与汽车销售放缓拖累，二季度我国投资、消费均出现不同程度下降，叠加中美贸易摩擦持续、国内货币政策传导不畅、企业融资难等，投资者忧虑国内经济前景；另一方面，美联储延续收紧货币政策，部分新兴市场出现本币危机，地缘政治波动表现出外溢效应。内外负面影响叠加冲击了投资者信心，权益市场持续震荡走低，股债发行与企业正常融资受拖累。若投资者悲观预期持续发酵，将导致市场失灵，也将削弱央行货币政策传导效果。

从中长期看，随着中国金融市场发展成熟，金融市场对经济发展与政策效果的影响不断增大，为避免非理性市场波动冲击经济发展与政策目标的达成，我国需要一套行之有效的预期管理机制。欧美市场实践也表明，高效市场预期管理机制有助于货币政策目标的达成。

市场预期是投资者决策重要依据，市场预期通常分为理性市场预期与非理性市场预期。一般而言，理性市场预期投资者对市场或资产价格预判不会偏离市场公允价值太远，投资者尽可能多地获取信息使自己预判不断接近公允价值，逐步实现市场对资源的最优配置；而非理性下的“羊群效应”容易引发市场单边大幅波动，提升资产泡沫。一旦内外环境变化，散户投资者容易出现追涨杀跌，并造成市场波动异常剧烈，严重时甚至可能引发局部风险，不利于市场公允定价与资源配置。因此，市场预期管理对于保护投资者，促进市场健康平稳运行，最大限度减少负面冲击的意义重大。同时，有效管理市场预期也有助于提高政策执行效果。

与发达国家相比，国内市场预期管理难度更高。

首先，我国央行货币政策目标较多。除了传统4大目标（物价稳定、充分就业、经济增长与国际收支平衡）之外，还有经济发展、金融改革、宏观审慎管理等目标，而欧美央行政策目标主要是就业、通胀，以及财政平衡。其次，国内金融市场深度广度不足。国内市场参与主体中机构占比仍低，市场投机、炒作偏多，非理性预期将导致市场偏离市场公允价格。再次，国内政策制定受欧美政策外溢效应较强。在现行国际货币体系下，国内政策受美元利率及外围需求波动影响较大。最后，我国目前处于转型升级阶段。转型经济特征明显、监管政策补短板、金融开放步伐加快，也造成了市场预期管理难度较大。

笔者认为，应该从以下几个方面加强预期管理。

一是完善预期管理制度。国内经济、金融结构处于转型阶段，面临的内外环境较为复杂，管理层在不同阶段政策有所偏重，要平衡政策灵活性与市场预期管理。因此，应完善政策决策制度，增强政策决策透明度。应借鉴欧美经验，构建稳定政策决定机制与政策发布渠道，在政策出台前充分与市场沟通，广泛听取意见，不断修正与纠偏。

二是扩展预期管理手段与渠道。不断丰富管理层与市场沟通方式和渠道，通过座谈、问卷调查、定期发布会议纪要与市场加强沟通。在沟通渠道方面，除了传统媒体，还应该重视网络和移动媒体平台。

三是阻断悲观预期的自我强化。监管部门比公众拥有更为充分的信息，在悲观预期形成初期，监管部门应在第一时间向公众发布权威信息，舒缓市场疑虑，避免预期的自我强化。

四是加强预期管理研究。国内经济结构、金融市场和投资者结构都在快速变化，国内管理职能、目标与欧美存在较大差异，管理层需要深入研究国内市场预期变化规律，国内市场预期联动性等。

（作者系光大银行金融市场部宏观分析师）

第二批养老目标基金开售

可通过第三方互联网平台购买

本报北京9月10日讯 记者周琳报道：继华夏基金之后，剩下的10余只获批养老目标基金陆续进入发售期。9月10日零时，中欧基金和泰达宏利基金麾下2只养老目标基金中欧预见养老2035三年持有期混合型FOF、泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型FOF在腾讯理财通、京东金融旗下京东行家、支付宝“养老”专区等平台首次发行。

据悉，“中欧预见养老目标日期2035三年持有”是典型的目标日期型，主要针对2035年左右退休的投资人群，权益投资比例会随着2035年的临近而逐步降低。“泰达宏利泰和平衡养老目标”属于目标风险型，“平衡”代表这款产品长期固定在中等风险水平。与首批发行的华夏养老目标基金仅通过直销渠道发行不同，第二批新发行的养老目标基金将选择全部销售渠道，不仅有官方网站自销，还有天天基金等第三方互联网平台销售。

养老目标基金是一种专门指向养老需求的长期投资资管产品。自今年3月份中国证监会发布实施《养老目标证券投资基金指引（试行）》以来，截至9月10日，市场已上报超过50只养老目标基金产品，产品策略方式主要分为目标风险策略和目标日期策略，两者区别在于目标风险基金主要让投资者根据自己的风险偏好选择适合自己的目标风险基金投资，而目标日期基金是根据既定的退休日期动态调整资产配置比例的基金，随着投资者年龄的增大逐步降低权益类资产比例，增加固定收益类资产比例，动态调整投资组合以降低资产损失概率。8月6日，中国证监会宣布批复华夏、博时、广发、工银瑞信等14家基金公司的14只基金成为首批养老目标基金产品。

博时基金总裁助理耿红认为，公募基金已成为养老基金尤其是第三支柱个人养老基金实现保值增值的较优配置工具，对应的养老目标基金产品值得业界和投资者期待。

鹏华基金有关部门负责人表示，从国外的养老目标基金管理经验看，养老目标基金本身由于产品的特性，提供一站式解决方案，能有效克服投资者的投资产品选择困难、投资行为不稳定以及资产配置缺乏动态调整等问题，同时可以降低短期投资频繁的交易成本、基金费率等。养老基金不同于其他资金，具有明显的长期资金优势，不管是目标日期策略还是目标风险策略，可通过设计科学的资产配置，有效发挥“长钱”优势，在较长的投资周期中追求更高资金收益。当然，这也对投资管理人的资产管理能力提出一定挑战。

本版编辑 温宝臣

减税降负让企业少跑腿——

宁波税务部门助力实体经济发展

一线传真

本报讯 记者李丹从浙江省宁波市税务局获悉：截至5月31日，增值税税率调整共涉及全市一般纳税人20.43万户，与税率调整前相比，改革首月实现净减税6.72亿元，减税幅度10.03%，1%的税收红利空间再次撬动了宁波企业转型升级。

今年5月1日起，全国增值税税率正式下调，制造业、交通运输业的增值税税率分别由17%和11%降至16%和10%。宁波市税务局有关负责人表示：“宁波市税务局将在深入推进国税地税征管体制改革的同时，继续加强新政宣传辅导，确保改革红利落到实处，助力实体经济迸发出新活力。”

今年以来，国务院推出7项减税措施，进一步支持创业创新和小微企业发展，增强经济发展活力。经宁波市税务局初步测算，一揽子减税新政“落地”后，将再为全市企业送上逾6亿元减税红包。

海天塑机集团有限公司是全国最大的注塑机生产企业，企业每年都会投入大量资金购置新的设备、器具进行生产经营与研发。此次500万元一次性税前扣除税收优惠政策的出台，将极大鼓舞企业投入资金进行设备的更新换代。海天塑机集团有限公司财务人员顾峰磊说：“根据以前的政策，我们只能按年计提折旧扣除。现在有了新政，全部可以在购置当年一次性税前扣除，有效缓解了企业的资金压力，使得公司可以投入更多资金进行研发与生产。”

随着税务机构改革的持续推进，宁波市各级税务机构相继挂牌，新机构成立后进一步优化了办税服务厅资源配置，从有利于纳税人便捷办税出发，完善“网厅办税为主、自助办税为辅、实体办税服务厅兜底”的“最多跑一次”办税模式，带给纳税人实实在在的优质办税体验。

林湖其是宁波斯考特电子科技有限公司的CTO（首席技术官）。2018年5月份，他与妻子一同回宁波创业，成立了一家电子科技公司。谈起宁波市税务局的网上办税服务，他表示：“对于初创企业来说，人手少，税务知识缺乏，实体办税不方便。鄞州区税务局通过‘青税小课堂’网络直播为我们开设扫盲课，完善的网上办税服务厅更是帮了大忙，不用排队等候，不用来回奔波，轻松一点鼠标即可完成办税。”

温州银行业创新支持小微企业创业园建设

为振兴实体经济，着力解决小微企业“低”和“散”的问题，温州市政府大力推进小微企业创业园建设。温州银监分局将支持小微企业创业园建设纳入服务实体经济的重要内容，积极引领银行业加大支持力度，推动辖内小微金融“二次腾飞”。

全市银行业金融机构通过加强授信项目管理、倾斜信贷资源、创新信贷产品、实行利率优惠等做法，多措并举加强小微创业金融服务，信贷投放持续加大。截至2018年7月末，全市银行业机构已累计向23家小微园发放开发建设贷款24.16亿元，向园内473家企业发放购置厂房贷款16.31亿元，向园内359家企业发放流动资金贷款20.89亿元，合计61.36亿元。同时，辖内机构积极与小微企业信保中心合作，开展小微园入驻专项信保贷款业务，为即将入园及已入园小微企业融资担保增信。7月末，小微园入驻专项信保贷款余额3.59亿元，惠及入园企业177户，分别较年初增加2.33亿元、87户。

辖内银行业在风险可控的前提下，积极探索开发新产品、新机制助力小微园区发展。如华夏银行温州分行创新工业厂房按揭贷款产品深度对接小微园区建设，推出项目贷+按揭贷+流动资金贷的组合贷款方式，为园区开发建设、小微企业入园和小微企业后续经营提供一条龙资金支持。2018年年初，华夏银行温州分行向上级行申请并获批工业厂房按揭贷贷款期限最长达10年、贷款额度可达购房总额的70%的产品政策，并在信贷规模紧张的情况下向总行争取到20亿元小微园一手厂房按揭贷款专项贷款额度。同时，为按揭客户提供简单、明了标准化授信资料清单，并提供上门服务，落实限时审批，高效、便捷的融资服务获得小微园开发商及入园企业的高度评价。截至8月末，华夏银行温州分行共审批表内外小微园开发建设贷款3笔，合计金额12亿元，有效支持了3个小微园的开发建设；对接及储备有一手厂房按揭贷款需求的小微园8个，已实现一手厂房按揭贷授信、投放的小微园有7个。

·广告