

# 支持实体经济力度要够

本报记者 姚进

日前，中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会联合召开电视会议，学习贯彻党中央决策部署，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。8月21日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，1年期LPR下调10个基点，5年期以上LPR保持不变。

“用好政策空间，找准发力方向。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，这意味着未来一段时间，货币金融政策将朝着稳增长方向进一步发力。会议将“力度要够”放在首位，表明接下来宽信用力度将明显加大，金融数据总体上将继续领先经济数据，为经济复苏动能转强积蓄力量。

今年1至7月，新增人民币贷款16.1万亿元，同比多增1.67万亿元，广义货币供应量（M<sub>2</sub>）、社会融资规模、人民币贷款余

额保持较快增速。社会融资成本继续下降，1至7月企业贷款利率为3.94%，同比下降0.35个百分点。信贷结构持续优化，普惠小微贷款、绿色贷款、制造业中长期贷款增速均高于各项贷款增速，金融支持重点领域和薄弱环节取得显著成效。

“后期还有可能继续增加结构性政策工具额度，不排除创设新政策工具的可能。”王青分析，“结构要优”意味着未来结构性货币政策将继续发力，重点支持中小微企业、房地产行业等国民经济薄弱环节，以及绿色发展、科技创新、制造业等重点领域。

具体看，会议强调，主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用。要注重保持好贷款平稳增长节奏，适当引导平缓信贷波动，增强金融支持实体经济力度的稳定性。要注重挖掘新的信贷增长点，大力支持中小微企

业，积极推动“城中村”改造、“平急两用”公共基础设施建设。同时，调整优化房地产信贷政策。要继续推动实体经济融资成本稳中有降，规范贷款利率定价秩序，统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。

“统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系，意味着当前新、老房贷利率差偏大，预计接下来将启动存量房贷利率调整，稳定房地产市场秩序。”王青认为，对于银行在利息方面的损失，可通过引导银行适度下调存款利率等方式部分弥补，现在也具备这样的条件。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示，5年期LPR“按兵不动”，反映了在调整优化房地产信贷政策时，对增量、存量及其他金融产品价格关系的综合考虑，在降低居民购房成本和利息负担的同时，也有助于商业银行在让利实体经济和稳定资产负债表、做好做细做实风险管

理之间取得平衡。

防风险方面，此次会议提出，“统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，丰富防范化解债务风险的工具和手段，强化风险监测、评估和防控机制，推动重点地区风险处置，牢牢守住不发生系统性风险的底线”。

“这意味着在稳增长政策发力阶段，城投债信用风险将得到有效控制，也有助于债市继续为基建投资提供资金支持。与此同时，房地产领域风险也将实质性推进，大型房贷违约风险会得到有效控制。这也是金融支持房地产行业的一个重要发力点。”王青说。

专家表示，下一步宽信用将在提振经济复苏动能中发挥更为积极的作用。接下来，金融政策将加强与财政政策、产业政策等的协同，在促消费、稳投资、扩内需中形成政策合力，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解。

## 金融支持恢复和扩大消费③

# 发挥好资本市场枢纽作用

□ 本报记者 李华林

为深入实施扩大内需战略，充分发挥消费对经济发展的基础性作用，近日，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》，从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费等方面，提出20条具体政策举措。

资本市场联通千行百业，牵系千家万户。专家认为，一个活跃的资本市场能够更加高效地进行资源配置，促进新兴产业发展壮大、支持上市公司做优做强，更好地满足居民财富管理需要，进而助力培育消费新业态，挖掘消费新动力，对于扩内需、促消费具有重要推动作用。

续开发创新更多金融产品，比如推出风险投资基金、科技创新板块指数基金等金融工具，以更好满足战略性新兴产业的特殊融资需求，支持其发展壮大。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

作为直接融资的重要渠道和创新资本形成的重要载体，私募股权和创业投资对新兴产业发展也具有重要促进作用。川财证券首席经济学家陈雳表示，未来应重视创新资本的发展，对创业投资基金实施差异化监管，鼓励“投早投小投科技”，让私募基金更好服务实体经济、支持科技创新。

司虽然利润总体稳步上升，但估值长期徘徊不前；有的公司发展活力还需增强，寓创新驱动发展战略的内在要求尚有差距，许多“卡脖子”领域还没有突破性进展。

如何推动上市公司质量迈上新台阶？“从外部来说，监管部门要坚守‘建制度、不干预、零容忍’，在进一步优化融资供给的同时，为市场进出通道把好关，处理好政府和市场的关系。”清华大学五道口金融学院副院长田轩认为，从内部来讲，上市公司应更主动作为，加紧修炼“内功”，聚焦主营业务，提升治理水平，强化创新能力。

证监会主席易会满此前表示，下一步，证监会将认真抓好新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施，会同有关方面着力完善长效化的综合监管机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理水平、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力，夯实中国特色估值体系的内在基础。

鹏扬基金管理有限公司总经理杨爱斌表示，公募基金要把投资者利益放在首位。基金公司能为投资人赚钱，提升获得感，从而创造财富效应，支撑居民消费扩大内需。“居民财富端的变化和发展潜力不容忽视，公募基金在支持居民财富配置转型、支持扩大有收入支撑的内需、提升养老金融保障等方面大有可为。”杨爱斌认为，公募基金无论是发现市场的投资价值，还是引导金融资源进入国家重大战略领域，都要做好三条：一是对宏观经济研判，二是对政策的理解，三是对金融市场的研究。

### 促进新兴产业发展壮大

今年以来，经济社会全面恢复常态化运行，各地区各部门把恢复和扩大消费摆在优先位置。资本市场作为连接“实体经济—金融—科技”的重要枢纽，可以更好发挥功能，加快培育壮大战略性新兴产业，催生更多新技术新业态，继而创新消费新模式，培育消费新场景，点燃消费新亮点。

目前，资本市场已成为支持战略性新兴产业发展的主阵地。截至8月17日，A股上市公司已超5200家，其中战略性新兴产业上市公司超过一半。从细分领域来看，高端装备制造、生物产业、新材料产业、新一代信息技术产业等产业集聚效应显著。

大批新兴企业得以借助资本市场发展壮大，能够以新供给引领新需求，开拓消费新空间，创造出许多全新消费领域。比如，随着人工智能产业的快速发展，智能家居、可穿戴智能设备等新产品层出不穷，不断满足消费者对智慧生活的新需求。

### 推动上市公司质量上台阶

作为经济运行中的“排头兵”，上市公司在各产业链中占据重要节点，在拉动就业、增加居民收入等方面发挥着重要作用。可以说，进一步提升上市公司质量，也是扩内需、促消费的一个发力点。

为推动上市公司高质量发展，2022年，证监会制定印发《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》，从优化制度规则体系、聚焦公司治理深层次问题、完善信息披露制度、优化上市公司整体结构等方面，提出一系列具体措施。今年7月，沪深证券交易所联合发布《以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价实施办法（试行）》，督促保荐机构执业理念加快从“可批性”向“可投性”转变，提升保荐机构执业水平，提高首发保荐项目质量。

近年来，监管部门积极鼓励长期资金入市、完善上市公司分红制度、创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品等，都有利于增加居民财产性收入，形成稳定财富效应。

同时，随着居民财富快速增长，居民优化资产配置、增加财产性收入的需求日益迫切，更好满足居民财富管理需要，积极探索更多提升中小投资者获得感的路径和方式，应是接下来的重点工作之一。

“对于监管部门来说，首先，应通过深化改革给予资本市场更多呵护，包括减少税费负担、加快培育机构投资者等；其次，应进一步扩大对外开放，欢迎境外有经验的资产管理机构与国内金融机构一道，在股权、产品、

### 更好满足居民财富管理需要

证监会在2023年工作部署中表示，树牢“大投保”理念，积极探索更多提升中小投资者获得感的路径和方式。专家认为，发挥好资本市场功能，为居民资产配置提供协调的市场环境和生态，增强居民财产性收入，提升投资者获得感，有利于增强消费底气，提升消费动力。

近年来，监管部门积极鼓励长期资金入市、完善上市公司分红制度、创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品等，都有利于增加居民财产性收入，形成稳定财富效应。

同时，随着居民财富快速增长，居民优化资产配置、增加财产性收入的需求日益迫切，更好满足居民财富管理需要，积极探索更多提升中小投资者获得感的路径和方式，应是接下来的重点工作之一。

“对于监管部门来说，首先，应通过深化改革给予资本市场更多呵护，包括减少税费负担、加快培育机构投资者等；其次，应进一步扩大对外开放，欢迎境外有经验的资产管理机构与国内金融机构一道，在股权、产品、

强化投资者教育也不可少。陈雳认为，当前一些个人投资者对资本市场不够熟悉，投资行为不够成熟，要重视对投资者的宣传教育，特别强化适当性管理，加快普及理财知识，培育风险意识，树立科学审慎的投资理念。

证监会日前提出，突出扶优限劣，研究对于破发或破净的上市公司和行业适当限制融资活动，并要求其提出改善市值的方案。

在资本市场中，上市公司再融品种，主要包括配股、公开增发、非公开发行、可转债、公司债等。从近30年看，上市公司股权融资占再融资总额达77.17%。对上市公司而言，股权融资具备债权融资不具备的优势，即无须偿还。因此，在再融资中，上市公司往往偏好增发，增发中又重视非公开发行而不是公开增发，有时非公开发行的金额比其他所有融资总额还高。

再融资的监管政策经过了几次演变。最初，监管部门设计非公开发行的初衷，是考虑到非公开发行要么是引入长期战略投资者，要么受市场约束按市价发行，因此对财务指标几乎没有提出要求。

一些上市公司看中非公开发行相对较低的发行门槛。同时，一些财务投资者滥用锁价发行方式，该方式具有较大的折扣，锁定期后易获得较高收益率，但损害了上市公司及其他中小股东的利益，也容易出现不当利益输送。

2017年，证监会对非公开发行方式进行重大调整。2020年出台再融资新规，又放松了很多限制。市场火热的同时，一些问题凸显。比如，通过刻意操纵价格，制造发行底价与市价的折扣；通过“保底”方式发行涉嫌利益错配等。这导致出现融资过度及所融资金未充分利用等问题。一些上市公司甚至通过再融资来实现“圈钱”，如投机“炒壳”、“忽悠式”重组、盲目跨界重组等。

这些乱象不仅增加了公司的经营风险和财务风险，且导致了市场上资金错配，违背再融资初衷，长期来看，更是影响了资本市场健康稳定发展。

全面注册制下，上市公司融资便捷性得到提高，上市公司再融资发行条件得到精简，再融资审核周期大幅缩短。但同时也要完善制度，扎紧“篱笆”，堵住漏洞。因此，再融资应建立一套行之有效、有“硬杠杠”的考核体系，比如，通过适当的财务指标判定企业是否符合再融资的门槛等。

相当一些破发或者破净的公司，要么是发行价过高，要么是成长性不够。长期破发或者破净，更说明公司缺乏长期投资价值，这样的公司就不应该频繁地再融资“圈钱”。监管要善用再融资这个指挥棒，把有效的资源配置给优质公司。

与此同时，监管还应做好再融资金去向的跟踪，还可以把再融资与减持比例挂钩，以治理减持、再融资“两头热”的不正常现象。

祝惠春

祝惠春

祝惠春

祝惠春

祝惠春

祝惠春

祝惠春

本版编辑 彭江 美编 王子莹



### 邮储银行湖南省分行 助力文旅产业高质量发展

夏日旅游季，湖南省凭借秀丽的山水风光、多彩的民俗风情、深厚的文化底蕴吸引了无数游客，文旅业热度不断攀升。

邮储银行湖南省分行持续加大信贷支持力度，不断优化金融服务，全方位满足文旅产业需要和游客多样化需求，为蓬勃发展的湖南文旅业添砖加瓦。

2023年第二届湖南省旅游发展大会将在郴州市举办，莽山凭借优质的山水资源和毗邻粤港澳大湾区的区位优势，吸引了众多游客。莽山也是本次旅游发展大会的分会场之一。

肖先生在莽山经营了一家民宿酒店，因看好本届大会对莽山旅游的带动作用，准备对民宿酒店进行外墙亮化、消防通道提质、污水处理能力升级等改造。可200余万元的改造费用让肖先生感到压力：“这次需要的资金较多，常见的银行贷款很难满足我们的需求。”邮储银行宜章县支行客户经理了解到肖先生的需求，综合考虑其实际情况后，为肖先生推荐并提供了“极速贷”抵押模式贷款产品，仅用7天时间就为他办好相关手续并成功放款168万元。后续又提供了“极速贷”信用模式贷款40万元，在邮储银行手机银行APP上操作，系统当天实现“秒批”。

湖南省分行持续加大对文旅产业主体的信贷支持力度，因地制宜推出差异化金融产品和服务，全面助力湖南文旅从“开门红”走向“全年红”，为地方经济整体运行向好助攻。

（数据来源：邮储银行湖南省分行）

·广告

### 资产处置公告

中国信达资产管理股份有限公司河南省分公司拟对邯郸市大桥水泥有限公司债权进行处置。截至2023年7月31日，该债权总额为33207615.44元。债务人位于河北省邯郸市武安市热电厂东，该债权由武安市永诚铸业有限责任公司、赵素珍、魏义昌、魏如昌、渠改茹提供担保。该债权的交易对象为具备完全民事行为能力并应具备支付能力等条件的法人、自然人、其他组织，但不属于国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、债务人管理人员以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师、拍卖人等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人；不属于与参与不良债权转让的资产公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人、管理人员等有近亲属关系的人员；不属于失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、不属于影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等；不属于标的债权所涉及的债务人和担保人；不属于反恐、反洗钱黑名单人员；不属于其他依据法律法规、司法解释或监管机构的规定不得收购、受让标的债权的主体。

公告有效期：10个工作日

受理征询或异议有效期：10个工作日，如对本次处置有任何疑问或异议请与河南省分公司联系。

联系人：李琼鹤

联系电话：0371-68365625

电子邮件：liqionghe@cinda.com.cn

公司地址：郑州市金水区丰产路28号

对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：0371-63865679

对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件：zhangjingkun@cinda.com.cn

特别提示：以上资产信息仅供参考，信达公司不对其承担任何法律责任。

该债权的有关情况请查阅我公司网站，网址www.cinda.com.cn。

### 资产处置公告

中国信达资产管理股份有限公司河南省分公司拟对河南永利实业集团有限公司等10户的债权资产包进行处置。截至2023年7月31日，该资产包债权总额为150274165.78元。该资产包中的债务人主要分布在平顶山等地区。该资产包的交易对象为法人、自然人或其他组织并应具备完全民事行为能力并应具备支付能力等条件，但不属于国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、债务人管理人员以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师、拍卖人等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人；不属于与参与不良债权转让的资产公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人、管理人员等有近亲属关系的人员；不属于失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、不属于影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等；不属于标的债权所涉及的债务人和担保人；不属于反恐、反洗钱黑名单人员；不属于其他依据法律法规、司法解释或监管机构的规定不得收购、受让标的资产的主体。

资产包中每户债权的详细情况请具体参见我公司对外网站，网址www.cinda.com.cn。

公告有效期：20个工作日

受理征询或异议有效期：20个工作日，如对本次处置有任何疑问或异议请与河南省分公司联系。

联系人：王雨霏、李琼鹤

联系电话：0371-63865655、0371-63865625

电子邮件：wangyufei@cinda.com.cn

liqionghe@cinda.com.cn

公司地址：郑州市金水区丰产路28号

对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：0371-63865679

对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件：zhangjingkun@cinda.com.cn

特别提示：以上资产信息仅供参考，信达公司不对其承担任何法律责任。

### 从细分领域来看

高端装备制造 生物产业

新材料产业 新一代信息技术产业

等产业集聚效应显著