

# 税惠杠杆撬动新动能

陶然论金

近日出炉的金融数据显示，今年前4个月，人民币各项贷款增加10.19万亿元，社会融资规模增量累计为12.73万亿元，均处于历史同期较高水平。但从当月情况来看，4月份有所回落，引发市场关注。

4月末，广义货币(M<sub>2</sub>)增速为7.2%，较3月末回落1.1个百分点，成为讨论的焦点。当前，货币增速回落有多方面影响因素。

其一，今年以来债市持续上涨，居民购买理财的热情持续升温，银行存款向理财等非银产品分流转化，非银机构资金充裕，从银行借钱购债的需求降低。4月份，银行对非银机构融出资金明显下降，减少的体量可能在3万亿元左右，存款向金融市场“分流”，引起M<sub>2</sub>增速下行。受此影响，狭义货币(M<sub>1</sub>)增速也有所回落。随着债券价格走高，相关理财产品投资的收益率上升，企业活期存款“搬家”到理财的情况也较为明显。

其二，近期多部门对资金“低贷高存”空转套利、银行“手工补息”等现象的规范力度加大，过去相当一部分虚增的、不规范的存贷款有所减少，短期内有“挤水分”效应。但金融机构依然充分满足有效的实体经济需求，金融总量对经济的支持更实、效率更高。这既是金融高质量发展的体现，也能促进经营主体立足主业，避免资金沉淀空转。

其三，金融业增加值核算优化调整也有影响。以往金融业增加值核算方法参考存贷款增速，今年一季度起，统计局修改为参考利息净收入、手续费及佣金净收入等指标，更能客观体现金融业对实体经济的贡献度，与年度核算数据也更为衔接。4月份以来，地方政府通过督导存贷款提高金融业增加值的动力明显减弱，也与4月份金融总量增速下行有一定关系，相关影响可能会在年内持续显现。

## 金融数据看量

在经济高质量发展过程中观察金融指标，不仅要量，更重要的是量已过去两位数以上的较高增速放缓至个位数，但这并不意味着金融支持实体经济力度减弱。随着经济结构调整、转型升级加快推进，过去靠房地产、地方融资平台等债务驱动的经济增长模式难以持续，传统高度依赖信贷资金的重工业也趋于饱和，信贷需求出现“换挡”，信贷投放正逐渐与经济高质量发展的需要相适应，即使贷款增速放缓也足够支持经济保持平稳增长。

金融对实体经济的支持体现有增有减，盘活出来的资源更多地投入应该支持的领域，真正需要资金的高效企业反而获得更多融资，从而提高资金使用效率和金融支持质效。总的来看，无论是禁止“手工补息”还是规范企业“低贷高存”空转套利，都是监管部门对当前金融机构和企业经营模式与思维惯性的纠偏，矫正部分金融机构盲目追求规模扩张、不合理竞争行为，也能督促企业更加聚焦主业。长远来看，还会鼓励金融机构差异化经营、创新金融产品，将金融资源投放到更有活力、增长前景更好的新动能领域，提升金融机构经营和服务水平。

当前，M<sub>2</sub>余额保持在300万亿元以上，社会融资规模存量也比较高，多项数据表明，金融对实体经济的支持力度依然稳固。可以预见，随着数据“虚胖”、资金沉淀空转等问题得到妥善解决，未来的金融数据将更加真实反映出实体经济的增长态势，也将进一步提升。此外，伴随实体经济融资需求逐步向好，专项债和超长期特别国债提速发行以及债市逐步回归基本面，全年仍有可观的净融资规模，对社会融资规模增速形成稳定支撑，货币供应量增速也因此有望企稳。

本版编辑 陈果静 彭江美 编 倪梦婷

当“结构性减税降费”这一宏观政策落地万千行业企业，究竟会发挥怎样的效应？记者近期走访北京、河北等地的产业园区和税务部门，听企业人员和税务干部们谈体验、讲变化，近距离感受2024年“便民办税春风行动”中税惠杠杆的能量。

### 给创新更多底气

“现在我还记得，2012年刚来这里的时候，天下着雪，眼前是一片荒地。虽然我一直给团队打气，但自己心里也发怵：到底能不能做起来？”在位于河北鹿泉经济开发区的光谷科技园内，河北神玥软件科技股份有限公司创始人郭永强一边带着记者参观宽敞明亮的办公楼，一边回忆往昔。10多年间，荒地起高楼，百人团队发展到1500人，客户覆盖26个省区市……一个专精特新“小巨人”快步奔跑。

靠多年积累的稳定客户，神玥公司可以过几年舒服日子。可他们并未止步于此，而是瞄准数字化转型大势，投资1.5亿元，历时3年半，开发了数字组织管理工具——贝贝平台，实现技术资源和业务资源的统一管理。得益于创新，企业今年一季度中标数量是去年同期的3.5倍。

创新路并不孤单。“公司近3年享受到的税费优惠约1600万元，其中研发费用加计扣除政策享受优惠1100万元，高新技术企业减按15%税率征收企业所得税享受优惠200万元，生产、生活性服务业增值税加计抵减政策享受优惠300万元等。”郭永强说，税务干部主动上门辅导政策，既让企业及时享受优惠，又给企业提示风险促进规范发展，让创新路走得更安稳。

“我们聚焦科技创新企业发展需求，通过深入企业针对性答疑和开展研发费用加计扣除等政策专题集中辅导的点对点方式，持续抓好政策落实的‘最后一公里’。”石家庄市鹿泉区税务局局长王同乐表示。

大企业同样很有获得感。记者近日来到位于北京经济技术开发区的小米汽车工厂，看到不少人在展厅观赏新上市的小米汽车SU7。“得益于各层级良好的税收营商环境，我们公司的减税降费获得感不断增强，研发投入力度持续加大，各项业务高质量发展。”小米集团副总裁林世伟告诉记者，近年来，政府支持科技创新的税收政策不断优化完善，税收鼓励创新的力度加大，比如研发费用加计扣除等政策给企业更精准减税，增值税留抵退税盘活了企业现金流，办税便利化提升让企业少等待、少跑腿。

“小米集团因为商业模式比较新颖，在日常业务中遇到了一些新问题，税务干部耐心指导，通过‘亦税连亦企’服务机制及时高效辅导政策，解决各项税费诉求和税务处理上的复杂难题。”林世伟表示。

林世伟提到的“亦税连亦企”是北京经济技术开发区税务部门组建的跨部门协作机制，通过收集企业面临的共性问题及可能涉及的税收优惠政策，开展定制化的政策辅导。他们还通过“亦税课堂”为企业发展提供税费知识全方位支持。2021年以来，已经深入11个园区为17458户企业开展专题培训76场，



图为河北省石家庄市正定县第一税务分局税务干部在办税厅通过系统线上解决群众异地办事需求。 本报记者 董碧娟摄

### 服务更加精细化

帮助大批企业解疑释惑。

今年税务部门连续开展“便民办税春风行动”的第11年。石家庄市税务局局长岳广建亲历了这11年里便民办税的变化。“从最开始要求提速、规范，到现在要求持续提升效能、办好为民实事，更聚焦纳税人缴费人的紧迫需求和痛点难点，用‘如我在办’意识在‘关键小事’上精准发力。”岳广建说。记者采访中就听到了很多这样的“关键小事”——

外地事可以本地办。岳广建介绍，在石家庄，针对企业跨区域经营和群众日益增加的异地办事需求，税务部门推出了“跨区域协同服务”。纳税人登录电子税务局，或者进入全市任何一个办税服务厅或税源管理分局，都能异地通办全省税费业务，让群众少跑腿。截至今年4月底，已累计受理税费事项“跨区域协同服务”546次，让相关纳税人缴费人户均少跑30公里路程。

跑腿事可以“码”上办。在邢台，此前个人缴纳城镇垃圾处理费时需要到城管、税务等部门多头跑，现在只需扫码办。邢台市税务局局长侯锐告诉记者，邢台税务部门在全市开通了城镇垃圾处理费“一码办”功能，将以前较为繁琐的征收流程优化为：城管部门在“缴费服务平台”录入应缴信息后，便捷终端实时接收，缴费人通过微信、支付宝、云闪付等渠道扫码即可缴费，实现用最快速度、最少环节把一件事办成办好。

一家门可以办两家事。在河北多地，为了进一步方便群众，税务部门借助银行网点多、自然人密集的特点，将自然人社保费缴纳等常见税费服务功能嵌入银行自助柜员机，实现进一家门可以办两家事。为及时响应诉求，河北多地的税务部门还在办税厅设立纳税人缴费人权益保护中心，在税源管理分局设置权益保护室，组建税费争议调解团队，做到“有诉速办”“难诉联办”。

河北省税务局局长曹杰表示，税务部门将持续推动办税缴费流程优化、资料简化、成本降低，创新升级“跨境办”“跨境办”“批量办”“一窗办”等集成式服务场景，推进跨区域涉税事项报告异地业务线上办，进一步促进税费

### 红利落袋蓄能量

在河北省邢台市新河县西流乡，众多乐种植专业合作社的17个集装箱模样的银灰色“智慧微工厂”常常吸引路人的目光。合作社负责人李京梅带记者走进参观，只见上下五层的一排排金耳已整齐地从菌棒里探出头来，尽显生机。

“这几年我们的品牌逐渐做起来了，合作社营收逐年上涨，我们就加大投资进行技术改造和研发，其中包括建设‘智慧微工厂’。这里面的温度、湿度等都能通过手机远程控制，金耳品质更有保障。”李京梅表示。

“税务干部们把有关农业涉税政策汇编成册，主动上门辅导解读政策，让我们把能享受的优惠都充分享受了，去年共减免税费约17800元。”李京梅说。这种政策汇编不仅仅在农业领域。记者到邢台市税务局了解到，他们编制了46个县域特色产业集群《税收政策与风险提示汇编》，还成立了产业集群专家团队，更精准服务产业发展，持续落实“政策找人”。

当被问到对哪项税费优惠更“有感”时，河北超威电源有限公司负责人杨绍波立马答道：研发费用加计扣除。2022年，企业享受研发费用加计扣除金额7200余万元，2023年则超过8000万元。

“这一税收优惠确实落实到了广大科创企业上，减轻了企业负担，让我们更有信心、更安心地搞研发。关键享受起来非常便利，税务人员会及时推送和辅导，实现应享尽享快享。”杨绍波表示。在税费优惠的助力下，企业今年预计生产各类动力电池和新能源电池2800万只，完成销售收入25.5亿元。

位于北京市海淀区的中关村东升科技园现已入驻及培育高新技术企业1800多家，企业对税收政策十分关

注。近日，海淀区税务局的干部们带着满满的干货走进中关村东升科技园，围绕园区企业关心的科技型企业税收优惠、个税汇算清缴等进行深入解读辅导。“税务部门经常为我们举办一些不同行业、不同规模的企业座谈沙龙，更有针对性地解决我们在享受优惠政策上的疑难问题。”北京鼎材科技有限公司财务总监李秀稳表示，产学研结合是公司发展的重要方式，近年来研发投入合计约1.2亿元，享受研发费用加计扣除达9000万元，助力企业在研发上取得重大进展。

精准落袋的税费优惠正在不同行业企业、以不同方式转化为新动能。“结构性减税降费是激发市场活力的有效方式。相较于普惠性减税降费，结构性减税降费更加注重精准施策。”中央财经大学校长马海涛表示，借助这类差异化政策工具，能够使财税资源聚焦以科技创新和现代化产业体系为代表的国家战略的重点领域，进一步优化产业结构、推动产业升级，促进经济高质量发展。

## 优化“互换通”增加债市吸引力

本报记者 马春阳

在上线一周年之际，内地与香港利率互换市场互联互通合作(以下简称“互换通”)业务迎来优化。5月13日，为进一步促进内地与香港金融衍生品市场协同发展，构建高水平金融开放格局，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局宣布推出多项“互换通”业务优化措施。

2023年5月15日，“互换通”正式上线。境内外投资者可通过内地与香港金融市场基础设施机构在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排，在不改变交易习惯、有效遵从两地市场法律法规的前提下，便捷地完成人民币利率互换交易和集中清算。

在业内人士看来，自上线以来，“互换通”交易清算等机制运转顺畅，境内外投资者踊跃参与，交易量稳步增长，为通过“债券通”等渠道持有中国债券等人民币资产的境外投资者提供了丰富、便捷的利率风险管理工具。

据央行透露，截至2024年4月末，“互换通”渠道下已有58家境外机构投资者入市，包括商业银行、证券公司、资管公司等合格机构投资者，覆盖10多个国家和地区，累计共达成人民币利率互换交易3600多笔，成交名义本金总额近1.77万亿元人民币，日均交易量从上线首月不足30亿元人民币，增长至2024年4月的日均超过120亿元人民币。自“互换通”上线以来，境外机构在中国债券市场的持债余额累计增长近8000亿元。

“互换通”启动以来，境外机构投资者已经可以以更便捷地直接触及这个利率衍生品市场。“中银香港全球市场部总经理朱琛认为，“互换通”受到广泛关注和关注，主要得益于其可以大幅提升交易效率，降低交易和清算成本，让持有中国债券等人民币资产的境外投

资者可以更好地实现头寸风险管理的目标。

具体来看，本次“互换通”优化措施主要包括以下几方面：

一是丰富产品类型。推出以国际货币市场结算日为支付周期的利率互换合约(IMM合约)。IMM合约具有以下特征：首先，标准化程度高。通过将起始日、到期日和结算日等利率互换合约要素固定为三、六、九、十二月的第三个周三，便利境外机构进行有效的交易平仓和现金流匹配；其次，与国际主流交易品种接轨，可支持境外机构衔接在不同国家开展的利率互换交易，满足多样化的风险管理需求；再次，缓解境内外投资者的运营负担，优化中后台对账流程，提升参与交易清算的便利性。

二是完善配套功能。推出合约压缩服务和配套支持的历史起息合约。合约压缩是国际清算机构为投资者广泛提供的集中清算增值服务。境外投资者可以对买卖方向相反、合约要素符合匹配规则、已纳入集中清算的利率互换合约进行压缩，减少存续期合约数量和名义本金，便利投资者更好管理存续期合约业务规模，降低资本占用。历史起息合约主要用于配合合约压缩功能使用。

三是推出其他便利举措。两地金融市场基础设施还将同步推出其他系统优化和优惠措施，将“互换通”费用优惠再延长1年，对于境内外投资者通过“互换通”开展的交易清算实行费用全额减免，促进降低业务参与成本。

对于此次“互换通”优化措施的推出，专家普遍认为，将进一步满足境内外投资者多元化的风险管理需求，促进有效降低业务参与成本，有利于吸引更多境外机构投资者参与中国债券市场

和持有人民币资产，助推人民币国际化进程，也将进一步促进内地与香港金融市场协同发展，助力构建高水平金融开放格局。

“历史起息合约和合约压缩是两项配套功能，旨在为双方参与者提供利率互换合约提前终止服务。在原有机制下，尤其境外参与者受限于额度问题，一定程度上限制了深度参与‘互换通’，交易达成后没有有效的提前终止机制，不利于扩大交易规模。新功能推出后，境外参与者可以与报价商达成历史起息交易参与合约压缩，可以有效降低名义本金占用问题，预期将极大提高境外参与者的参与热情。”中信证券固定收益部总经理陈志明认为，总体来看，历史起息合约、IMM合约、合约压缩新功能的推出将极大推动人民币利率互换市场与国际市场接轨，满足境外投资者的多元化需求，并带动提升境内投资者的专业能力，有利于进一步促进金融市场高质量发展和高水平对外开放，助力金融强国建设。

汇丰银行(中国)有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋表示，“互换通”优化举措的推出有利于境外投资者更有效地管理现金流、在交易中提高保证金的使用效率，以及加强境外投资者参与内地银行间利率互换市场的便利性。随着一系列优化功能的上线，预计境外投资者的交易积极性和活跃度将进一步提升，这也有助于吸引更多境外投资者特别是长期资金投资中国债券市场。

央行表示，下一步，内地与香港监管机构将指导两地金融市场基础设施机构，继续稳妥有序推进“互换通”业务合作，持续完善各项机制安排，助力稳步扩大中国金融市场对外开放，巩固提升香港国际金融中心地位。

### 中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司

#### 关于对嘉兴中润丽丰置业有限公司、杭州中润瑞丰置业有限公司持有债权等资产的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司拟处置持有的平湖帝俊资产管理合伙企业(有限合伙)以下简称“帝俊合伙企业”)优先债权资产，帝俊合伙企业全体合伙人一致同意授权我分公司代理帝俊合伙企业持有的对嘉兴中润丽丰置业有限公司(以下简称“嘉兴中润”)、杭州中润瑞丰置业有限公司(以下简称“杭州中润”)的债权资产，特发布此公告。

帝俊合伙企业为一家在中华人民共和国注册成立的合伙企业，中国东方资产管理股份有限公司对该合伙企业出资人民币88000.00万元，占比68.6251%，现拟向合格投资者转让上述优先级财产份额。帝俊合伙企业认缴资金为人民币128233.00万元，属投资与资产管理行业。企业地址：浙江省温州市平阳县南麂镇美龄官(南麂柳成山庄490室)，经营范围：投资与资产管理；债权及金融资产收购和处置等。企业经营状态为存续。

帝俊合伙企业的主要资产是持有杭州中润、嘉兴中润等两个不良资产债权及其附属全部债权，债权资产的具体情况如下：

债务人名称	所在地	金额(人民币,万元)		担保情况	当前资产状况
		本金	利息、复利、罚息		
嘉兴中润丽丰置业有限公司	嘉兴市	72300.00	141362.00	1.以嘉兴中润丽丰置业有限公司开发的位于嘉兴市龙风路北侧的约3000平方米商铺提供抵押担保;2.以嘉兴中润丽丰置业有限公司开发的位于嘉兴市龙风路南侧合计约15万平方米的写字楼、商业综合体物业提供抵押担保;3.重庆裕展丰科技有限公司持有的嘉兴中润丽丰置业有限公司100%的股权提供质押担保;4.杭州中润、苏州丽丰投资发展有限公司、苏州中润置业有限公司、戴其丰、蔡丽萍提供连带责任担保	存续
杭州中润瑞丰置业有限公司	杭州市	55000.00	63377.00	1.杭州中润提供商用用地(二期)的土地作为抵押担保,抵押土地面积为58993平方米,地上建筑已全部完工;2.苏州中润置业有限公司(占股30%)和中润控股集团(中国)有限公司(占股70%)持有的杭州中润瑞丰置业有限公司100%的股权提供质押担保;3.苏州丽丰投资发展有限公司、蔡丽萍、戴其丰提供连带责任担保	存续

债权基准日为2024年4月30日;实际金额以债权文件及生效法律文书确定的为准。

帝俊合伙企业份额/债权资产的受让对象须为在中国境内注册并符合法律规定的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力的自然人,并应具备财务状况良好条件;交易对象不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、法官、金融资产管理公司工作人员、律师、资产评估师、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构及其关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人;以及不与不良债权转让的金融资产管理工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员。

为严格防范交易各方及其关联人的道德风险,防止不正当交易,防范项目操作风险,非经合作对方同意,任何一方不得擅自通过任何中介(包括任何自然人、法人或其他组织)安排、实施本项目合作事宜。

交易双方不得以任何理由向对方及其工作人员、相关组织机构及其工作人员及前述组织和个人的关联方进行商业贿赂、馈赠钱物(现金、有价证券、信用卡、礼金、奖金、补贴、物品等)或进行其他任何形式的利益输送。

任何一方在项目运作过程中发现对方存在上述行为,有权提醒对方相关人士立即纠正,经制止拒不纠正的,应当告知对方及时采取相应的法律行动。

有受让意向者请与我公司联系商洽。任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出征询或异议。征询或异议的有效期限为自发布之日起20个工作日。

联系人:钱先生 联系电话:1312155592  
联系地址:quansuwm@caamc.com.cn  
通信地址:深圳市南山区深圳湾科技生态园12栋B座49楼 邮编:518060  
对排斥、阻挠征询或异议的行为可向有关部门举报。  
举报电话:010-66507226(中国东方资产管理股份有限公司纪委办公室);0755-82215576(分公司纪检部)  
监督管理部门:财政部深圳监管局电话:0755-88318989;国家金融监督管理总局深圳监管局电话:0755-88285111  
特别声明:本公告不构成一项要约。  
本公告的有效期限为自发布之日起20个工作日。  
中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司  
2024年5月15日