

回顾与展望⑧

□ 本报记者 陈果静

金融有力有效支持实体经济



税陶然论金

税务部门最新数据显示，2024年前11个月，民营企业享受研发费用加计扣除、先进制造业企业增值税加计抵减两项支持科技创新的主要税收优惠政策减税6991亿元。目前我国已经初步形成一套覆盖面广、优惠力度大，涵盖企业创新全流程各环节的税收支持政策体系。真金白银的税费优惠及时充分精准落地，给予创新主体实实在在的资金支持，增强企业持续加大创新投入的信心和定力，不断激发创新发展的内生动力。

近年来，税费优惠支持科技创新更加精准有力，在促进研发投入、鼓励创业投资、支持研发设备更新、支持重点产业链以及鼓励创业创新等方面的相关政策进一步完善。以研发费用加计扣除为例，从2017年开始，分行业分批次将研发费用加计扣除比例从50%提高至75%，随后又从75%提高至100%，并将集成电路、工业母机等重点领域企业研发费用加计扣除比例提高至120%。在享受时点上也是持续优化，从最初只能在企业所得税年度汇算清缴时享受加计扣除，到每年10月份预缴申报时也可以享受，再到又新增7月预缴申报期作为政策享受时点。这些调整和优化让研发费用加计扣除政策持续发力，有效引导和促进企业加大科研投入。

政策落地方面，相关部门联合出台《我国支持科技创新主要税费优惠政策指引》，便利各类创新主体对照适用。税务部门持续优化“政策找人”工作机制，依托税收大数据，智能匹配优惠政策与适用对象，分时分点、有重点地开展政策精准推送。一些地方还通过制作分户“政策享受档案”，针对行业企业特点编制个性化政策指引，加强政策落实跟踪等方式，确保企业应享尽享。这些务实举措，一方面降低了企业获得税费优惠的成本，让企业有更多时间和精力投入科创；另一方面，也让更多经营主体感受到营商环境优化升级的温度，坚定创新发展信心。

目前，我国已建成全国统一规范的新电子税务局，实现税费服务数字化、智能化、场景化升级提效。依托新电子税务局，“办问协同”征纳互动、智能申报等持续升级完善，进一步优化了纳税人缴费人享受政策推送、获取便利服务的体验。这也为系列支持科技创新税费优惠政策及时精准落地创造了更有利条件。

科创活动普遍投入大、周期长、风险高，离不开税费优惠持续稳定的支持。应继续加强协同联动，合力将系列政策落实到位，通过积极调研问需、加大信息共享、借力智能技术等多方面举措，让税费优惠支持科创的政策效应持续高效释放。

本版编辑 曾金华 王宝会 美编 王子莹

2024年，我国货币政策灵活适度、精准有效。全年两度降准降息、持续优化信贷结构、不断健全市场化利率调控机制，全年保持了较强的实体经济支持力度。展望2025年，我国将实施适度宽松的货币政策，防范化解重点领域金融风险；进一步深化金融改革和高水平对外开放，着力扩大内需、稳定预期、激发活力，为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

支持实体经济力度强

“2024年我国经济运行总体平稳、稳中有进，但也面临压力和挑战，货币政策坚持支持性的立场，强化逆周期调节，有力支持经济回升向好。”中国人民银行货币政策司司长邹澜表示。

具体来看，2024年全年货币政策呈现出四大特点：一是总量“稳”。2024年，中国人民银行两次下调存款准备金率共1个百分点，释放长期流动性约2万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利等工具，开展国债买卖操作，保持流动性合理充裕。货币信贷平稳增长，同时央行着力治理和防范资金空转，服务实体经济力度和质效都得到了有效提升。

二是价格“降”。2024年央行两次降低政策利率共0.3个百分点。当前，我国利率水平保持稳中有降态势，企业和居民融资成本进一步降低。记者从中国人民银行了解到，2024年11月份新发放企业贷款（本外币）加权平均利率为3.45%，新发放个人住房贷款（本外币）利率为3.08%，均较上月下降，并处于历史低位。

三是结构“优”。央行先后设立科技创新和技术改造再贷款、两项资本市场支持工具，从供需两侧推出房地产支持政策组合，着力支持新旧动能平稳转换，有效提振房地产市场和资本市场信心。2024年11月末，专精特新企业贷款余额4.25万亿元，同比增长13.2%；普惠小微贷款余额32.21万亿元，同比增长14.3%，这些贷款增速均高于同期各项贷款增速。

四是内外“均衡”。坚持市场在汇率形成中起决定作用，我国多措并举稳定市场预期，平衡外汇市场供求，在复杂的内外部形势下，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

尤其是2024年9月以来，针对有效需求不足、社会预期偏弱等经济运行出现的新情况新问题，金融管理部门推出了一揽子支持经济稳定增长的政策。市场专家普遍预计，前期政策效果还将持续显现，市场有效融资需求将进一步改善，金融资源将更多流向重大战略、重点领域和薄弱环节，金融支持实体经济高质量发展将更加有力有效。

从稳健走向适度宽松

2025年的货币政策，最引人关注的是货币政策表述的调整。中央经济工作会议将连续实施了14年的“稳健的货币政策”调整为“适度宽松的货币政策”。

近期，日照银行行某企业以上海期货交易所20号胶保税标准仓单为质押物办理了融资，盘活了企业存放在保税区交割仓库的橡胶。这是上海期货交易所的上期综合业务平台创新服务实体经济的一个缩影。

仓单质押，是指借款人使用自身持有的期货标准仓单向银行申请质押贷款，期货交易所根据民法典的规定对质押行为进行登记，是期货交易所服务实体经济的一项创新服务，该服务满足实体经济多样化的金融需求，推动大宗商品市场高质量发展。

上期综合业务平台于2018年5月28日上线，目前平台线上质押业务实现了仓库标准仓单质押、延伸仓单质押、厂库标准仓单质押、保税标准仓单质押的全覆盖，搭建起了集交易商准入、产品购销、资金清算、实物交割、银行质押融资于一体的高效线上业务闭环。截至2024年底，签约交易商超过739家，覆盖产业链企业、期货公司风险管理子公司、银行等，其中产业链上下游企业占比87%。

截至2024年年底，平台已上线铜、铝、锌、铅、镍、锡、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢、石油沥青、纸浆、天然橡胶、合成橡胶等15个品种的完税标准仓单，天然橡胶等延伸仓单，20号胶、低硫燃料油、燃料油等3个保税仓单的交易业务，累计成交突破7600亿元。

银行对此项业务参与积极，目前参与银行15家，覆盖国有商业银行、股份制商业银行、地方性商业银行。质押标的覆盖平台所有交易品种，其中铜、白银、铝、锌、



业内专家认为，货币政策表述调整意味着2025年货币政策将继续保持对实体经济较大的支持力度，在当前经济回升向好仍面临不少内外部不确定性、物价持续低位运行的情况下，这是十分必要的，也体现了“实施更加积极有为的宏观政策”的中央决策部署。

“时隔十多年后，我国货币政策基调由‘稳健’再次转向‘适度宽松’，向市场发出积极明确的信号。”招商首席研究员董希淼认为，当前，我国内外部环境已经发生重大变化，外部环境复杂多变，国内有效需求仍显不足，经济下行压力仍然较大。与此同时，欧美发达经济体步入降息周期，货币政策转向宽松，我国货币政策加大调整的空间更大。因此，中央经济工作会议定调，货币政策适度宽松。“适度宽松”仅次于“宽松”，将有助于加强预期管理，进一步提振市场信心，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境。这也表明我国宏观调控的基调发生重大变化。

未来，适度宽松的货币政策还会与总体宏观调控思路转变保持一致，更多支持促消费、惠民生。邹澜表示，将综合施策抓好落实，为保持经济稳定增长持续营造良好的货币金融环境。一是进一步健全市场化利率调控机制，持续强化利率政策执行，加强利率自律管理，提升银行自主理性定价能力，兼顾银行业稳健经营和社会综合融资成本稳中有降，为促消费、扩投资创造有利的利率环境。二是保持金融总量合理增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构深入挖掘有效融资需求，使社会融资规模、货币供应量增长，同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。三是着力优化资金供给结构，继续做好金融“五篇大文章”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，引导金融资源更多投向亟需领域，不断提升金融支持

经济结构调整、转型升级、新旧动能转换效能。四是兼顾内外均衡，深化汇率市场化改革，强化预期引导，有力应对外部冲击，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。同时，发挥好好货币政策与财政、产业、监管等其他宏观政策的合力，保持政策取向一致，更加注重支持扩大消费和有效投资，提升政策整体效能，进一步畅通政策传导。

打好货币政策组合拳

2025年中国人民银行工作会议上，在谈到2025年重点工作时，会议明确，实施适度宽松的货币政策，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境。其中更提到，综合运用多种货币政策工具，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，保持流动性充裕、金融总量稳定增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

董希淼表示，2025年中国人民银行工作会议提出，“择机降准降息”。这既是货币政策适度宽松的重要体现，也是实现适度宽松的重要手段。“择机”，表明人民银行将审时度势，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，选择合适的时间点来实施降准降息措施。如果外部不稳定因素增多、国内经济下行压力增大，那么降准降息的时间点会提前，力度会加大；如果国内经济恢复回升态势稳固，降准降息的必要性和可能性或将下降。

“总之，2025年适度宽松的货币政策将加大逆周期和跨周期调节力度，更具前瞻性、有效性和针对性，更好地支持和服务稳增长、促消费、扩内需、防风险。”董希淼表示。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，2025年央行降准降息或将更有力度。另外，包括支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款、普惠小微再贷款、绿色再贷款等结构性货币政策工具，也将继续发挥作用，以持续

保税仓单质押融资服务企业

保税仓单质押融资服务企业，是指以保税仓单为质押物，为企业提供融资服务的金融机构。这类企业通常与保税仓单交易平台合作，为企业提供便捷、高效的融资服务。保税仓单质押融资具有期限短、流动性好、金融属性强的特性。

截至2024年年底，平台累计发生线上质押业务446笔，质押融资逾52亿元，平均单笔金额1100多万元；70%的受惠企业为产业链上下游企业（其余为期货风险子公司），其中贸易企业主要为民营企业，部分为小微企业，一定程度上解决了大宗商品行业融资难融资贵等问题。

保税仓单业务是推动贸易自由化便利化，丰富保税

区改革试点经验的重要探索。2022年以来，上期综合业务平台先后上线20号胶、低硫燃料油、燃料油保税标准仓单交易业务，解决了国际化期货品种交割标准与参与者需求多样化之间的矛盾，丰富了国内外实体企业的贸易方式。保税标准仓单质押业务的推出进一步丰富上海国际能源交易中心保税标准仓单的功能应用，有效疏通了大宗商品企业资金流动性堵点。

由于保税标准仓单具有保税货物的特殊性，因此质押具有特殊性。根据海关总署规定，只有在获得海关的允许下保税货物才能质押。目前，保税标准仓单的质押（解质押）申请、仓库审核、海关审核、银行审核的全流程均实现了在上期系统中完成，大幅简化业务环节各参与方的操作流程，提升了操作便利性。

个人养老金理财产品再扩容

本报记者 勾明扬

随着个人养老金制度在全国实施，个人养老金理财产品再度扩容。2024年12月16日，中国理财网发布第六批个人养老金理财产品名单，共计新增4只产品，包括3只工银理财个人养老金理财产品和1只中银理财个人养老金理财产品。本次新增的4只个人养老金理财产品均为每日开放产品，风险等级均为二级，风险程度适中，其中，3款产品为固定收益类产品，1款产品为投资优先股的混合类产品。此次扩容后，个人养老金理财产品总只数达到30只。

招商首席研究员董希淼认为，理财子公司参与养老金投资具有先天优势。理财子公司母行服务广大的个人客群，具有遍布全国的分支机构和成熟的理财顾问队伍，能够极大拓宽养老产品的覆盖面。同时，经过多年实践，银行及理财子公司团队具备宏观经济研判与大类资产配置能力，在债券和非标投资上的长期经验和风控能力，以及甄选与整合各方机构资源的能力，这些将为养老产品带来长期稳健的收益。

“对理财子公司而言，养老市场的巨大需求和持续增长，也将带来长期稳定的资金和客户。”董希淼表示，发展养老理财产品能够充分发挥理财的优势，从而健全我国养老第三支柱、完善我国养老保险体系、缓解我国日益增长的养老压力。同时，也将促进理财子公司进一步创新产品和服务，完善产品体系，拓展服务对象和服务模式。

2022年11月，个人养老金制度在36个城市（地区）先行实施，两年来，先行工作取得积极成效，制度总体运行平稳。但是综合市场反应来看，个人养

老金仍存在“开户热、缴存冷”的问题。业内人士分析，导致个人养老金缴存意愿不强的原因，主要是部分个人养老金产品收益率低于投资者预期，账户内可投资的产品丰富度不足，具体到一家银行后投资者能选择的产品则更少，账户封闭期较长、流动性差等。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏认为，个人养老金制度推出以来，金融产品不断丰富，产品数量不断增加。但与广大投资者差异化的投资需求相比，目前个人养老金理财产品仍存在产品种类和数量相对不足的问题。

为了解决这些问题，近日印发的《关于全面实施个人养老金制度的通知》明确提出，优化产品供给，丰富产品种类。在现有理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品的基础上，将国债纳入个人养老金产品范围。将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录，推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。鼓励金融机构研究开发符合长期养老需求的个人养老储蓄、中低波动型或绝对收益策略基金产品等金融产品，合理确定个人养老储蓄的期限和利率。

2024年12月16日 中国理财网发布第六批个人养老金理财产品名单

尽管此次新增了4只个人养老金理财产品，但与其他类别个人养老金产品相比，其总体数量依然较少。姜飞鹏表示，理财产品安全稳健、客户覆盖广，适合个人积累养老资产。在个人养老金制度全面实施过程中，需要丰富金融产品池，特别是在理财产品数量较少的情况下，需要推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。

居民该如何配置个人养老金产品？专家建议，应从自身养老需求出发，根据自身投资理财能力、风险偏好以及可投资资金等因素，做好个人养老金账户的产品配置。一般来说，养老基金和养老理财产品具有一定风险，但收益可能更高，居民应自行承担投资风险；特定养老储蓄受存款保险保护，国债由国家信用支撑，风险极低；养老保险应重在考察其保障水平。

包括3只工银理财个人养老金理财产品 和1只中银理财个人养老金理财产品 此次扩容后 个人养老金理财产品总只数达到 30只

共计新增 4只产品

