

內地金融25條 支持民企境外上市

保持信貸債券融資渠道穩定 助房企融資

中國人民銀行27日發布消息稱，中國人民銀行、國家金融監管總局、中國證監會、國家外匯局、國家發展改革委、工業和信息化部、財政部、全國工商聯八部門近日聯合印發《關於強化金融支持舉措 助力民營經濟發展壯大的通知》，提出支持民營經濟的25條具體舉措。通知要求，從民營企業融資需求特點出發，着力暢通信貸、債券、股權等多元化融資渠道，其中特別強調「支持符合條件的民營企業赴境外上市，利用好兩個市場、兩種資源。」通知指出，鼓勵主辦銀行和銀團貸款牽頭銀行按市場化原則提前對接民企接續融資需求，要保持信貸、債券等重點融資渠道穩定，合理滿足民營房地產企業金融需求。

大公報記者 海巖北京報道

為提振民營企業信心，今年7月19日，中共中央、國務院發布《關於促進民營經濟發展壯大的意見》（「民營經濟31條」）。不過，以民營房地產企業為代表的部分民企面臨資金緊張、融資不暢等問題，亦有相當部分的民營企業「不敢投」、「不願投」，民企信心不足仍是當前經濟修復偏慢的重要因素之一。今年1-10月，國有控股企業固定資產投資同比增速為6.7%，同期民營投資增速同比下降0.5%，已連續六個月負增長。

釋放支持民企信號 提振信心

此次八部委聯合再推25條舉措，主要從加大信貸資源投入、暢通債券融資渠道、擴大優質民企股權融資規模、加大外匯便利化政策、提升金融機構服務民企積極性等多方面，落實「民營經濟31條」，釋放金融政策支持民營企業的積極信號，以提振企業信心、穩定預期。

值得關注的是，自今年3月底《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其五項監管適用指引陸續落地後，中國證監會加快放行內地企業赴境外上市的備案，更有內地企業源源不絕到香港上市，中國證監會副主席王建軍近日引述數據稱，從3月到10月，在備案的51家公司中，有34家就到香港上市。

此次八部門發布金融支持民企的新措施，特別提到支持優質民企赴境外上市融資，後續相關民企的備案及政策支持料將加大力度。

本次通知重申金融監管部門支持民企發展的重點方向，包括進一步加大對科技創新、「專精特新」、綠色低碳、產業基礎再造工程等重點領域以及民營中小微企業的支持力度；繼續落實好房地產「金融16條」；暢通民營企業股、債、貸三種融資渠道等。

完善跨境投融资便利化政策

在信貸支持方面，銀行業金融機構要加大首貸、信用貸支持力度；在債券融資方面，支持民營企業註冊發行科創票據、科創債券、股債結合類產品、綠色債券、碳中和債券等，鼓勵和引導機構投資者積極科學配置民營企業債券，加大對民營企業債券投資力度。在股權融資方面，支持民營企業上市融資和併購重組。

通知提到，發揮區域性股權市場、股權投資基金對民營企業的支持服務作用，支持保險、信託等機構以及資管產品在依法合規、風險可控、商業自願的前提下，投資民營企業重點建設項目和未上市企業股權等。

通知還提到，要主動做好資金接續服務。鼓勵主辦銀行和銀團貸款牽頭銀行積極發揮牽頭協調作用，對暫時遇到困難但產品有市場、項目有發展前景、技術有市場競爭力的民營企業，按市場化原則提前對接接續融資需求，不盲目停貸、壓貸、抽貸、斷貸。抓好《關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》（銀發〔2022〕254號文）等政策落實落地，保持信貸、債券等重點融資渠道穩定，合理滿足民營房地產企業金融需求。



▲觀眾在2023年服貿會上體驗竹製風標鍵盤。新華社



內地企業境外上市 首選香港

專家解讀

在經歷過去幾年美股退市潮等風波後，今年3月底中國證監會制定的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其五項監管適用指引落實施行，內地企業境外上市正式實施備案制。隨着各項監管制度完善，證監會對企業境外上市的備案工作在近幾個月明顯提速。歌斐資產私募基金投資部董事總經理郭峰對此表示，從目前進展看，香港是境內企業境外上市首選目的地，近7成備案企業計劃在香港上市。

料帶動香港IPO活動復甦

郭峰指出，境內企業境外上市要完成相關安全審查程序，包括網絡、數據安全審查、行業監管程序等，再向境外交易所提交申請上市或註冊文件，並同時向中國證監會提交備案材料。在最終獲得備案通知書前，發行人不允許進入境外發行上市的下一環節。內地企業赴美上市正在逐步恢復，但對於企業來說仍面臨不少風險。在全球經濟預期走弱以及美聯儲加息、地緣政治等因素的影響下，內地企業赴港發行上

市的意願相對還是比較強烈的，再加上最近幾個月內地A股市場註冊制發行節奏有所放慢，部分企業有意轉道謀求香港上市的計劃，未來香港IPO活動預料將進一步復甦。

中國證監會副主席王建軍日前在「2023年香港國際金融領袖投資峰會」上稱，現在香港名副其實地成為了中概股的主場。中國證監會在支持香港國際金融中心的建設上義不容辭，未來將落實境外上市新規，讓內地企業更加便捷、高效地在香港上市。

大公報記者海巖



▲2021年3月29日，內地民營企業在港交所掛牌上市。新華社

超1.6萬億元稅費紅利落地 75%惠及民企

【大公報訊】據人民網報道：今年以來，隨着內地一系列稅費優惠政策落地生根，有力激發經營主體活力，提升創新發展動能。國家稅務總局最新統計數據顯示，今年1至10月份全國新增減稅降費及退稅緩費16607億元（人民幣，下同），其中民營經濟納稅人是稅費優惠政策的主要受益對象，金額佔比近75%，製造業及與之相關的批發零售業是享受優惠佔比最大的行業，受益最為明顯。

企業是技術 innovation 的主體，研發費用加計扣除政策是推進創新驅動發展的重要政策之一。近年來，內地不斷優化研發費用加計扣除政策，在今年3月將符合條件的企業研發費用加計扣除比例由

75%統一提高到100%，並作為制度性安排長期實施。同時，新增7月預繳申報期作為政策享受時點，引導企業更快更好加大研發投入。前三季度，全國共40.3萬戶企業提前享受研發費用加計扣除政策，有效增強了企業研發投入的底氣。

民營經濟是國民經濟和社會發展的生力軍，同時也是各項稅費優惠政策的主要受益對象。今年1至10月份，全國民營經濟納稅人新增減稅降費及退稅緩費12385.6億元，金額佔比近75%。為支持小微企業和個體工商戶發展，內地2023年初明確繼續對月銷售10萬元以下的增值稅小規模納稅人免徵增值稅，對適用3%徵收率的增值稅小規模納稅人減按1%徵收率徵收增值稅。2023年8月1日，按照國務院部署，將上述政策執行期限延長至2027年12月31日，進一步穩定了市場預期，提振了小微企業發展信心。



▲工人在浙江台州傑克科技股份有限公司裝配縫紉機。新華社

股債貸三管齊下 發揮多層次資本市場作用

【大公報訊】據第一財經報道：受國內經濟結構加速轉型影響，中國經濟疫後恢復進程呈現「波浪式發展、曲折式前進」局面，民營經濟對包括高質量金融服務在內的全方位政策支持需求迫切。人行等八部門聯合印發通知，提出支持民營經濟的25條具體舉措。

7月19日，《中共中央 國務院關於促進民營經濟發展壯大的意見》發布，從總體要求、持續優化民營經濟發展環境、加大對民營經濟政策支持力度、強化民營經濟發展法治保障、促進民營經濟人士健康成長等八方面提出31條舉措。從「31條」到「25條」，招聯金融首席研究員

董希淼表示，金融服務民營企業「25條」是對「31條」中「完善融資支持政策制度」的細化和深化。

創新產品制度 發行科創票據債券

中國銀河證券首席經濟學家章俊分析，就當前階段而言，民營企業發債成本遠高於國企央企，以民營企業為代表的高收益債券市場體量、估值定價效率和機構配置力度等領域均有待優化。他認為，產品制度創新、評級優化和擔保增信有望成為主要抓手。一是支持民營企業註冊發行科創票據、科創債券、股債結合類產品、綠色

債券、碳中和債券、轉型債券、資產證券化等產品，盤活存量、拓展增量，同時優化民營企業債務融資工具註冊機制，提高融資服務便利度；二是完善企業債券評級體系；三是充分發揮民營企業債券融資支持工具作用，強化擔保增信。

綜合市場分析來看，本輪民營企業融資支持的政策發力正逢其時。其中，以拓展民營融資渠道為主要抓手，從貸款、債券、股權三種融資渠道為民企提供全方位融資支持，更好發揮多層次資本市場作用，將有助於進一步優化民企企業和民營經濟金融資源配置，推動民營經濟發展壯大。

提升民企貸款佔比

持續加大信貸資源投入，提高服務民營企業相關業務在績效考核中的權重，逐步提升民營企業貸款佔比，加大首貸、信用貸支持力度。

提前對接融資需求

對暫時遇到困難但產品有市場、項目有發展前景、技術有市場競爭力的民營企業，按市場化原則提前對接接續融資需求，不盲目停貸、壓貸、抽貸、斷貸。

保持融資渠道穩定

保持信貸、債券等重點融資渠道穩定，合理滿足民營房地產企業金融需求。支持民營企業註冊發行科創票據、科創債券、股債結合類產品、綠色債券、碳中和債券、轉型債券等。

科學配置民企債券

鼓勵和引導商業銀行、保險公司、各類養老金、公募基金等機構投資者積極科學配置民營企業債券。

建設債券專屬平台

研究推進高收益債券市場建設，面向科技型中小企業融資需求，建設高收益債券專屬平台。

支持民企境外上市

支持民營企業上市融資和併購重組，支持符合條件的民營企業赴境外上市。

支持保險投資民企

支持保險、信託等機構以及資管產品在依法合規、風險可控、商業自願的前提下，投資民營企業重點建設項目和未上市企業股權。

建立風險補償機制

擴大高新技術和「專精特新」中小企業跨境融資便利化試點範圍，有序擴大外資企業境內再投資免登記試點範圍。加大對民營小微企業的融資增信支持力度，建立國家融資擔保基金風險補償機制。

大公報記者海巖整理

2023年內企境外上市備案情況

