



# 央行降息,企业融资问题仍难解

### ■央行解释:政策调整意在解决“融资难、融资贵” ■专家解读:利率调整并非货币政策完全转向

■本报记者 汪晓东

千呼万唤。自2012年7月6日后,央行时隔两年再度降息。

21日晚,中国人民银行决定,自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍;其他各档次贷款和存款基准利率相应调整,并对基准利率期限档次作适当简并。央行意外降息,正在交易的国际黄金、原油、美股期指直线拉升。

央行有关负责人就下调人民币贷款及存款基准利率并进一步推进利率市场化改革回答记者提问时说:当前,我国经济继续运行在合理区间,经济结构调整出现积极变化,但实体经济反映“融资难、融资贵”问题仍比

较突出。今年7月国务院推出一系列措施后,有关方面做了大量工作,“融资难、融资贵”在一些地区和领域呈现缓解趋势。但在经济增长有下行压力、结构调整处于爬坡时期、企业经营困难有所加大的情况下,部分企业特别是小微企业对融资成本的承受能力有所降低。解决好企业特别是小微企业融资成本高问题,对于稳增长、促就业、惠民生具有重要意义。此次利率调整的重点就是要发挥基准利率的引导作用,有针对性地引导市场利率和社会融资成本下行,促进实际利率逐步回归合理水平,缓解企业融资成本高这一突出问题,为经济持续健康发展提供中性适度的货币金融环境。

摩根大通在研报中称,中国央行降息的“直接触发因素”是通胀压力大幅放缓至低于3%。经济学家称:“通胀担忧缓解,这为央行通过降息降低融资成本、支持经济增长提供了空间。”

分析认为,事实上,诸多经济指标均反映出经济下行压力较大,其中固定资产投资增速同比指标呈现出一路走低趋势,而最新生产者价格指数更是创32个月来新低,通缩压力增大。在这种背景下,所谓的“微刺激”基本没有意义,而此前央行多次使用定向降准和利用货币工具SLF和PSL向银行注入流动性,效果甚微。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,这是坚持理性思考的正确举措,我们一直认为,没有利率锚下移而期待系统性地降低融资成本是很难的。本次降息有助于在明年初存量贷款重定价时系统性地下调融资成本,特别是以贷款基准利率为定价基准的小微、三农,当然还有房地产。存款上限的提高,在为最终完全解除奠定基础,也是避免吸储困难。

交通银行首席经济学家连平表示,央行降息时机比较合适,当前经济下行压力较大,降息会降低企业融资成本,

尽管此次幅度不大,但对企业融资来讲仍是重要利好。

由于市场不买账,国务院多次提出的降低融资成本的政策并没有奏效,“微刺激”难以继续实行,宏观当局碍于早先的政策宣示,迟迟不敢主动全面降准,甚至降息,而此番央行出其不意降息,显然是被逼无奈,只能使用价格手段,直接降低融资成本了。

尽管动作迟缓,但央行降息仍具有积极意义,其具有较强信号传递作用,会正确引导市场预期。

央行有关负责人说,此次利率调整仍属于中性操作,并不代表货币政策取向发生变化。当前我国经济运行保持在合理区间,物价涨幅总体呈回落态势,中央银行需要根据经济基本面的运行态势,灵活运用利率工具进行微调,保持适当的实际利率水平。这是坚持和完善正常利率调整机制的应有之义,也是提高稳健货币政策针对性和有效性的要求。(下转第三版)

## 国务院全年8提降融资成本 迎来央行降息

自5月份以来,国务院已经8次正式提出“降低企业融资成本”并配套相关措施;李克强总理也多次调研企业融资成本问题,并提出相关要求。国务院对“降低企业融资成本”问题的重视程度空前。

11月21日,中国人民银行宣布,自11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%,一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。

在此前两天,国务院常务会议决定采取10项措施,缓解企业融资成本高问题。

- 一、增加存贷比指标弹性。
- 二、加快发展民营银行等中小金融机构。
- 三、支持担保和再担保机构发展。
- 四、改进商业银行绩效考核机制。
- 五、运用信贷资产证券化等方式盘活资金存量。
- 六、降低小微和创新型企业上市门槛。
- 七、支持跨境融资。
- 八、提高小微企业信用透明度。
- 九、加快利率市场化改革。
- 十、健全监督问责机制。

(相关评论详见第2版) 王利博制图

## 青岛事故一周年:中石化将建智能管线

(详见 G01 版)

### 宏观

#### 世界互联网大会: 中国力量倡导网络全球规则

“互联网发展对国家主权、安全、发展利益提出了新的挑战,迫切需要国际社会认真应对、谋求共治、实现共赢。”国家主席习近平在致首届世界互联网大会贺词中道出了中国首倡世界互联网大会的真谛。 2版

### 评论

#### 强化简政放权的末端监管

腐败的要害,不在于级别的高低,而在于权力的异化。“小官”虽然处在权力的最末端,但只要手头掌握公共资源,只要是权力的具体实施者,对企业就有权力寻租的欲望。 11版

### 金融

#### 多数中小民企 无缘收费权担保贷款

收费权担保贷款的意义在于拓宽企业可担保的资产范围,让企业具有更强的贷款能力。由于存在风险性高、稳定性低且评估难等因素的制约,致使银行态度消极,诸多中小民企难以从中受益。 5版

### 产业

#### 废除专营 放开价格 盐改由专项小组负责力度空前

记者从权威人士处获悉,此次盐业体制改革方案的草案,已经在国家发改委主任办公会上原则通过,同时将该草案送交有关部门,从8月份开始征求各有关部门的意见,目前看,方案已获得8个以上的有关部委通过。 7版

### 调查

#### 增设超大城市铺垫“三分河北”?

三年前安徽省宣布撤销地级巢湖市并对部分行政区划进行调整。与此同时,一篇名为《中国大手笔:拆分河北省建首都经济圈》的帖子在网络论坛中声名鹊起。今年APEC峰会期间,上述文章重现“江湖”。 3版

### 人文

#### 文化生意人的 百年家国情怀和商道激情

电视剧《百年荣宝斋》与《大宅门》一样,自然流淌出了“修合无人见,存心有天知”的自律意识和“文化生意人”的气质、气节。 12版

### 预览



P19-P20



G01-G04

### 大事

## 400亿减负红利 如何不打折扣: 层层落实是关键

■本报记者 蒋皓

国务院常务会议日前决定,实施普遍性降费,进一步为企业减负添力。李克强总理强调,关键要让政策落实到位,让千千万万的企业,特别是小微企业真正得到实惠。

11月18日,工信部发布的基于50多个行业的3434家样本企业的《全国企业负担调查评价报告》显示,今年企业负担综合指数比去年有所下降,但部分部门、部分地方政府违规收费现象依然存在。

11月19日,国家发改委学术委员会秘书长张燕生接受《中国企业家报》记者采访时表示:“目前,企业减负已进入实质性阶段,关键是省一级、市一级、县一级地方政府能够层层落实,将中央优惠政策落到实处,不打折扣。”

#### 减负阻力来自地方政府

按照测算,新的“降费令”每年将减轻企业和个人负担400多亿元。四项具体降费措施中首先要求,自2015年1月1日起,一是取消或暂停征收依法合规设立、但属于政府提供普遍公共服务或体现一般性管理职能的收费,包括企业、个体工商户注册登记费等12项收费;二是对小微企业免征组织机构代码证书费等42项行政事业性收费。

明年1月1日至2017年底,对月销售额或营业额不超过3万元的小微企业,自登记注册之日起3年内免征教育费附加、文化事业建设费等5项政府性基金。

如何能“不打折扣”?以往有太多的案例表明,中央给出好政策之后,各个层级总会拨给“小算盘”,只要对于自己财政腰包甚至私家小金库有利,那么就常常会不惜奉陪,令惠民政策大打折扣。

减轻企业负担的工作关键在地方,难点和阻力也来自于地方。江苏省减负办副主任杨富荣对《中国企业家报》记者表示,各级减轻企业负担工作部门是抓好落实工作的机构,问题是,这个工作机构普遍缺人缺编,亟待加强力量。

“直接跟企业打交道的主要是基层政府。”

(下转第四版)

