

力挺小微企业 科技赋能普惠信用机制

●本报记者 石诗语

“建行根据我们企业的数字‘画像’，向我们精准推荐了‘小微快贷’产品，申请后成功获得了117万元纯信用贷款。”在东莞市经营服装辅料加工公司的黄志刚告诉中国证券报记者。

近年来，为切实解决小微企业“融资难、融资贵”等问题，多家银行推动科技赋能，创新信贷审批机制与服务，着力提升敢贷、愿贷、能贷、会贷水平，实现普惠信贷类产品精准投放，有效满足各类小微企业的多元化融资需求。

打造普惠金融新模式

“我们做服装辅料进出口业务，疫情这几年外贸行情不好，营收勉强能覆盖厂房租金、设备更新费用和工人工资等，没有过多结余。最近外贸交易重新活跃起来，我手上也接到了一个130多万元的订单，但是却没有资金买原材料。”黄志刚向记者表示。

黄志刚也曾尝试过多种融资方式，但由于他名下的房产目前还处在按揭阶段，不满足银行对抵押物的要求，多数银行都无法为其办理抵押类普惠贷款。“亲戚朋友的钱也借了个遍，而小贷公司的利率基本都在10%左右，成本太高了。”黄志刚说。

长期以来，多数小微企业都面临“贷款难、贷款贵、无担保”这一核心难题。建设银行普惠金融事业部副总经理李晓芳向记者介绍，过去小微企业融资难题的症结在于信息不对称，小微企业往往没有财务报表，银行对企业的真实经营情况难以准确把握和评价。

近年来，银行业金融科技与数字化转型的推进，让这一难题的解决迎来契机。“建设银行跳出传统以财务报表分析评价客户风险状况和还款能力的方式，将客户生产经营场景数据作为信用要素，推动内外部数据标准化、关联化，将数据资产转化为信用信息，为小微企业融资提供判断依据。同时，我们连接外部渠道，将各类外部数据转化为内部通用的数据字典，构建企业级的数据管理体系。通过内外部场景建立数字连接，对企业进行立体‘画像’，以此判断企业经营情况。在此基础上，形成了新的普惠金融发展模式。”李晓芳表示。

专家指出，金融科技的运用改变了传统银行运营的底层逻辑。金融和数字技术加速融合，为通过金融科技手段破解普惠金融发展难题提供了可能性。

创新多元信贷产品

在金融科技助力之下，多家银行创新信贷产品，推出以税授信、以专利担保的多

元信贷产品，盘活小微企业无形资产的融资属性，有效满足各类小微企业的多元化融资需求。

“我们公司一直诚信经营，每月按时足额缴税，近两年来纳税信用评级都是A。”绍兴某消防设备生产公司负责人王涛表示，“年底资金需求量大，周转频繁，在了解到工商银行的‘税务贷’产品可以以‘信’换‘贷’之后，我们在手机银行上完成纳税数据授权，一周内就收到了291万元信用贷款。”

工商银行对公客户经理张维告诉记者，“税务贷”产品具有授信便捷、效率高、成本低的特点。“我行与税务局打通信息共享渠道，实现纳税信息数据互通；通过数据筛选，纳税企业用工行手机银行进行线上申请，最快1小时内可获得授信结果；‘税务贷’执行专项优惠利率，没有其他融资费用。”张维说。

此外，对于普遍存在经营年限较短、创新性较强、缺乏传统抵押物的科创类小微企业，多家银行结合企业经营特征、业务模式等，创新质押、担保方式的灵活组合。

一家位于苏州的科技型小微企业负责人张超告诉记者：“我们企业是从事智能车载设备制造和记忆人工智能应用软件开发的小型科技企业，目前拥有五项专利。近期业务量增长较快，周转资金需求量增加，苏州中行为我们推荐了‘知惠贷’产品，

以知识产权质押作为担保方式，申请当天即获批300万元质押额度。”

拓展深度广度

在银行业的大力推进下，普惠金融逐渐呈现“量增、面扩、价降”的特点。人民银行发布的《2022年四季度金融机构贷款投向统计报告》显示，2022年末，人民币普惠金融领域贷款余额32.14万亿元，同比增长21.2%；普惠小微贷款余额23.8万亿元，同比增长23.8%；普惠小微授信户数为5652万户，同比增长26.8%。

为进一步有效满足小微企业融资需求，推进小微企业实际经营表现改善，北京大学数字金融研究中心高级研究员孔涛认为，在普惠金融业务实践中应充分考虑小微企业跨行业、跨地区的差异性，以及其规模、注册性质和数字化程度等维度的特质，通过提升服务的适配性，增强带动小微企业经营表现的有效性。

此外，专家提出，金融科技创新赋能普惠金融发展，要以人为本，以公平为原则，以普惠为目标，优化金融产品供给，提升金融服务的覆盖面，提高金融服务的广度和深度，增加商业可持续性，让金融科技发展成果能够更广泛、更深入、更公平地惠及广大人民群众，促进经济稳定健康发展。

湖北宜昌：三峡枢纽茅坪港疏港铁路加紧建设

2月20日，工人在三峡库区湖北省宜昌市秭归县三峡枢纽茅坪港疏港铁路建设工地施工（无人机照片）。

三峡枢纽茅坪港疏港铁路位于湖北省宜昌市境内，自宜万铁路宜昌南站西端起至秭归县茅坪港。铁路建成通车后，将进一步完善长江三峡综合交通运输体系，提升三峡枢纽的翻坝转运速度和运输效率。

新华社图文

银行理财产品“上新” 债市添源头活水

●本报记者 连润 欧阳剑环

“进可攻、退可守。”近日在接受中国证券报记者采访时，有银行理财经理如此推介新推出的混合估值理财产品。

新发理财产品增多、存量规模重新扩张、业绩比较基准波动回升……多个迹象表明，银行理财市场逐渐走出2022年两轮“破净潮”的阴影，但“破净潮”留下的深刻影响清晰可见。面对客户求稳的需求，最近，混合估值理财产品曝光率渐增。

专家表示，采用摊余成本法或混合估值法，能在一定程度平滑理财产品估值波动，提升其产品吸引力。随着银行理财市场转暖，以及更多长线资金进入，债券市场也有望迎来更多源头活水。

新发规模回升

“这是我行今年新推出的一款理财产品，最近第四期已经募集完成，预计明天上午10点将推出第五期。”日前，在北京市西城区一广发银行营业网点，一位理财经理向中国证券报记者介绍“南方智投小目标04期”产品时说。

2月，春回大地，银行理财市场也多了几分暖意。

“经历了去年10月至今年1月的波动，近期理财市场规模有所回升，波动造成的影响在逐渐消退。”北京市西城区某个民生银行网点的理财经理说。

近期，新发银行理财产品数量和募集规模均有所增长。广发证券研究报告显示，春节前三周新发理财产品1723只，较春节前三周增长37只；已公布募集规模达2645亿元，根据51.9%的公布率预估募集规模达5092亿元，较春节前三周新发理财预估募集规模（4041亿元）增长26.0%。

同时，新发银行理财产品业绩基准中位数呈现波动回升势头。广发证券研

28.9万亿元

截至2月17日，银行理财存量规模较2月10日增长1000亿元至28.9万亿元，其中理财子公司规模增长800亿元至24.7万亿元。

报指出，2022年，月度新发理财产品的初始业绩基准整体波动下行，而近两个月，部分新发产品的业绩基准中位数略有抬升。截至2023年2月17日，农商行理财子公司、股份行理财子公司及城商行理财子公司新发理财产品的业绩基准下限中位数分别较2022年12月末抬升48基点、18基点、5基点，达到4.28%、3.63%、4.25%。

银行理财存量规模也重归扩张。截至2月17日，银行理财存量规模较2月10日增长1000亿元至28.9万亿元，其中理财子公司规模增长800亿元至24.7万亿元。

“在理财净值持续修复、渠道端加强与投资者沟通、产品端增配稳健资产等多重努力下，银行理财市场规模逐步呈现筑底趋稳态势。”光大证券首席银行业分析师王一峰说。

中信证券首席经济学家明明分析，现阶段各类银行理财产品能满足不同风险偏好和流动性偏好的居民需求，居民有望增加对理财产品的配置；破净率和信用利差数据显示，赎回潮对银行理财的影响正有序收缩，预期企稳下，之前从银行理财市场流出的资金也有望回归。

混合估值成卖点

记者注意到，继多家银行理财子公司发行以摊余成本法估值的理财产品之后，近期市场上又出现了一批以混合估值法为卖点的新产品，得到一些机构的重点推荐，如工银理财、招银理财、平安理财等多家机构纷纷推出相关产品。

多位银行理财经理介绍，所谓混合估值理财产品，即部分资产采用摊余成本法进行估值，部分资产采用市值法进行估值的理财产品。“如果担心产品收益波动大甚至亏损，可以尝试配置一些混合估值产品。”北京市朝阳区某股份行的理财经理介绍，混合估值产品“进可攻、退可守”，既可以通过摊余成本法估值给投资者提供一定的收益确定性，又可以在市场震荡时通过择时交易增强潜在收益弹性。

记者注意到，目前推出的混合估值理财产品均为固收类产品，封闭式运作，期限通常比一般理财产品长，集中在1至3年。在业绩比较基准方面，较此前推出的摊余成本法理财产品更高。上述股份行理财经理提示，由于混合估值产品中的部分资产通过摊余成本法估值，因此这类产品只能是封闭式产品，可能不适合流动性偏好较高的投资者。

以工银理财推出的首只混合估值理财产品“恒睿睿益固收增强封闭式产品”为例，该产品业绩比较基准为4.15%至4.65%，产品仓位主要由三部分构成，60%至80%仓位持有固收资产并持有到期，采用摊余成本法估值；20%至40%资产以交易为目的，采用市值法估值，在获取票息收入的同时博取潜在的资本利得机会；0至10%仓位配置权益及衍生品类资产。

“事实上，混合估值产品并非新生事物，当前市场环境下，此类产品成为产品营销的新卖点。”王一峰介绍，光大理财在2021年6月发行的“阳光金18M丰利增强1期”产品介绍中就曾提到“封闭式产品摊

余成本法与市价法混合估值，降低波动”。

普益标准分析人士认为，在经历了2022年两轮“破净潮”后，投资者对理财产品收益“稳”的重视程度越来越高，多家理财公司都推出了采用摊余成本法估值的理财产品，有效降低市场波动对理财产品带来的影响。此外，随着市场逐渐平稳，混合估值理财产品能够在降低估值波动的同时为投资者博取更高的收益，从而留住并吸引更多的投资者。

增配债券

随着银行理财规模回升及债券市场回暖，银行理财资金增配债券步伐明显提速。据广发证券统计，2月第一周，银行理财共计买入93亿元债券资产，终结了2022年11月14日以来连续净卖出的势头；2月10日当周，理财净买入现券685亿元。

“近期，理财继续增持债券现券，且增持规模大幅增加，银行理财和公募基金均以增持短债为主。”国盛证券固收首席分析师杨业伟说。

业内人士表示，银行理财规模开始回升，资产配置需求相应增加。华泰证券首席固收分析师张继强分析，春节后，资金回流银行理财，加上理财产品净值修复、新发产品（包含“混合估值”等产品）增多、市场规模企稳回升，基金、保险节后也开始积极增配，机构配置普遍面临“优质资产荒”问题，银行理财结束1个多月的债券净减持，转为净增持。

谈及混合估值法产品对债市的影响，杨业伟表示，混合估值理财产品可能发展成为信用债市场重要的增量资金来源。

对于银行理财资金“偏爱”同业存单及信用债，明明表示，理财资金在资产端连续买入短期信用债和同业存单，旨在缩短整体久期，应对可能存在的债市波动，尽量保持正的绝对收益，在积累足够的票息收益后再根据市场走势决定下一步配置策略。

严打涉税诈骗

近年来有一些不法分子利用网络、新媒体等进行虚假引导甚至实施网络涉税诈骗，将“黑手”伸向纳税人。

“根据我们收集到的信息，网上涉税诈骗至少有以下几种类型。”黄运介绍，有的是直接诈骗纳税人钱款牟取不法利益，有的是非法骗取纳税人信息特别是个人隐私、商业秘密等，用于“灰色交易”，有的是蓄意制造恐慌向纳税人招揽扩大业务。从手段上看，不法分子通常以短信、电话、网络甚至直接上门等形式，冒充税务人员并以税务稽查、中奖兑付等为借口，诱导纳税人转账付款或提供相关信息；还有的利用短视频、线上培训等方式，歪曲解读税收政策和税务管理，并以帮助解决涉税问题为名蒙骗纳税人，达到其非法谋利的目的。

黄运强调，国家税务总局高度重视打击网上涉税诈骗，持续开展反诈宣传，积极会同公安等部门建立健全联动机制开展治理，同时联合国家互联网信息办公室、国家市场监督管理总局共同印发《关于规范涉税中介服务行为 促进涉税中介行业健康发展的通知》，对涉税中介虚假宣传信息、开展恶意税收筹划等违法违规行为进行严肃查处整治，并公开曝光了一批性质恶劣的典型案件。

“下一步，我们将持续加大治理涉税诈骗和公开曝光力度，强化打击、强化震慑，全力保障国家税收利益和纳税人合法权益。”他说。

多方“护航” 外贸企业穿越汇率波动

（上接A01版）汇率大幅波动时，如果公司判断汇率方向和套保合约不一致，会造成汇兑损失。

对此，刘丰收介绍，套期保值通常难以实现“完美套期”，即套期保值工具的价值变化通常无法完全抵消标的资产价值变化。未能抵消的部分通常源于基差风险、信用风险、现货或期货市场供求变动风险以及其他现货或期货市场的风险。

程小勇还提到，国内缺乏人民币汇率期货，港交所离岸人民币汇率期货和芝商所（CME）离岸人民币汇率期货需要通过港交所和CME会员或者代理机构才能参与，便利性差。部分企业参与外汇套保由于不专业或者演变为投机导致亏损，使得企业参与积极性下降。

此外，风险中性意识淡薄、需要付出成本等因素也是部分企业没有选择外汇套期保值的原因。王青认为，一些企业特别是中小企业缺乏风险中性意识，甚至在汇市单边押注。另外，企业做套期保值，需要花费一定成本，缴存保证金还要占用一部分资金，这也会让一些中小企业心存顾虑。

多方合力应对

为帮助市场主动应对外汇风险，树立风险中性理念，金融管理部门正加强企业汇率风险管理宣传培训和辅导，金融机构也聚焦企业需求，探索外汇套保业务新模式。

烟台现代冰轮重工有限公司的主营产品之一是天然气联合循环发电机组。凭借技术优势，企业生产的效率高、低排放的设备远销海外，是德国西门子等国际知名企业的主要合作伙伴。近年来，企业生产经营规模逐渐扩大，订单越来越多，但汇率波动给企业带来烦恼。该公司常务副总经理王旭光说：“我们的产品生产交付周期长，有的在一年以上。全球疫情形势反复、地缘冲突加剧，其间汇率波动风险给企业收益带来较大不确定性。”

在得知企业汇率风险管理需求后，光大银行烟台分行将创新金融服务“汇率保”推荐上门，该业务在银行传统远期结汇业务基础上，通过政府信保基金提供担保，为企业减免保证金或帮助企业增加银行授信额度。

“应针对企业积极开展汇率风险中性理念宣传，引导银行精准对接企业汇率风险管理需求。同时，创新外汇金融产品和服务，完善远期、掉期、期权、期货等各类套期保值金融工具，丰富金融产品供给。”中国银行研究院研究员范若澄说。

业内人士表示，企业要积极学习相关专业基础知识，提高套期保值操作水平。在程小勇看来，相关部门应加大外汇期货知识宣传力度，引导树立正确的套保理念，减少套期保值转变为投机带来的损失。此外，可考虑推出人民币汇率期货，方便国内外企业管理人民币汇率波动风险。

王青认为，银行等金融机构要基于实需原则和风险中性原则，主动挖掘客户需求，为外贸企业提供有针对性的汇率风险管理服务。在风险可控前提下，金融机构应尽可能降低外贸企业汇率避险成本，特别是在收取保证金方面可采取更为灵活的办法。