

# 新华每日财经分析

新华社经济信息编辑部

第 2534 期

2014 年 8 月 21 日

## 『要目提示』

- ★ 突破小微企业融资困局：从解“难”到解“贵”
- ☆ 科技服务业是创新驱动的战略支撑
- ★ “减税养老”明年试点助力商险成为社保支柱
- ☆ 农村产权登记将活化“沉睡资产”
- ★ BDI 单月涨幅逾 40% 航运业乍暖还寒
- ☆ 俄罗斯供应恐锐减致钯金价格创 13 年来新高
- ★ 科技板块助推纳指创 14 年来新高

## 『分析师点评』

### 突破小微企业融资困局：从解“难”到解“贵”

小微企业是推动我国经济发展和社会进步的重要力量，在活跃市场、提供就业等方面发挥着不可或缺的作用，小微企业融资难、融资贵的问题也一直受到各方关注。在各方的共同努力下，“融资难”的问题已经得到一定程度的缓解，但“融资贵”的问题依然严重，如何从根本上解决“难”与“贵”也成为下一步金融体制改革的一个重要方向。

从中央到地方，小微企业融资难题备受重视。我国已陆续出台多项鼓励和扶持小微企业发展的政策。在有力政策的引导下，大型国有银行和商业银行不断创新业务模式增强对小微企业金融服务支持，加之小额贷款公司及互联网金融的蓬勃发展，使得小微企业融资难的问题得到一定程度的缓解。今年 4 月份在博鳌亚洲论坛上发布的《小微金融发展报告 2014》指出，去年以来小微企业的融资状况得到持续改进，36.8% 的受访企业表示不存在资金短缺问题，43.8% 的企业表示存在资金融入需求且得到满足，仅 19.4% 的企业表示资金需求未获满足。

虽然从国内外实践经验来看，小微企业融资是一个国际性难题，但与发达国家相比，我国的资金价格仍然较高，这也是不争的事实。2013 年，我国一年期贷款利率为 6.15%，美国、德国和日本分别为 2.25%、3% 和 1%，由此简单推算，我国资金价格是上述发达国家的 2-6 倍。

中国国际经济交流中心常务副理事长、中央政策研究室原副主任郑新立表示，今年以来，银行贷款利率上浮 60%，由于率先放开贷款利率，引发了银行的逐利行为。有的银行以 8% 的利率贷款给企业，要求企业在扣除利息之后将贷款以 4% 的利率再存入银行，同时银行给企业开一张承兑票据，企业凭成对票据到银行自己办的理财公司贴现，贴现率为 6%-8%，这样下来，企业实际拿到的贷款利率高达 10% 以上。

发达市场经济国家的经验表明，允许企业在各个行业自由投资，打破垄断、强化竞争，使各个行业都能获得大体平均的资本利润率，是降低资金价格、提高资源配置效率的唯一有效途径。

改革金融体系，已成为当前整个经济体制改革迫切需要解决的问题。郑新立

认为，金融体制改革需要搞好顶层设计，制定改革路线图，各项改革必须周密设计、精心测算、协调配套、同步推进。以利率市场化改革为例，仅仅放开贷款利率，仍然管住存款利率，就会导致利率流向金融企业，而工业企业的融资成本则急剧上升，这种助长虚拟经济膨胀、抑制实体经济发展的改革是不可取的。（戴琳琳，郭洪海，新华社经济分析师，文中所述仅代表其个人观点）[Back](#)

## 『今日关注』

### 科技服务业是创新驱动的战略支撑

“让科技服务为促进科技成果转移转化、提升企业创新能力和竞争力提供支撑。”19日召开的国务院常务会议部署了加快发展科技服务业的五项举措，释放出科技服务业提速发展的重要信号。

党的十八大提出实施创新驱动发展战略，为我国推动发展更多依靠创新驱动指明了方向。18日召开的中央财经领导小组第七次会议上，习近平总书记发表重要讲话，进一步阐明实施创新驱动发展战略的重要意义，并做出重要部署。

业内人士指出，此次国务院常务会议出台扶持科技服务业发展的五项举措，落实中央部署行动之快凸显中央加大力度实施创新驱动发展战略的坚定决心，五项举措从市场准入、技术支持、财税、融资、人才等多角度为科技服务业的发展提供有力支撑，创造良好的体制机制环境。

会议明确，要以研发中介、技术转移、创业孵化、知识产权等领域为重点，抓住关键环节精准发力，深化改革，坚持市场导向，推动科技服务业发展壮大。五项扶持举措包括：

一要有序放开市场准入，发挥市场机制作用，引导社会资本积极参与，支持合伙制、有限合伙制科技服务企业发展；二要积极推进重点实验室、大型科技仪器中心等公共技术平台建设，向社会开放服务；三要加大财税支持，对认定为高新技术企业的科技服务企业，减按15%的税率征收企业所得税；四要改革创新投融资体制，建立多元化资金投入体系，发挥财政资金杠杆作用，积极探索以政府购买服务、“后补助”等方式支持公共科技服务发展；五要加强人才引进和培养，强化国际交流合作。

国务院发展研究中心研究员王忠宏表示，当前我国经济发展已到从以往的投资驱动向创新驱动转变的关键阶段，加快科技服务业发展，将是解决产能过剩等产业结构问题、细化服务业分工、加快产业升级推动经济向中高端水平迈进的重要举措。

在亚洲开发银行驻华代表处高级经济学家庄健看来，国务院五项扶持举措传递出中国加快服务业发展，尤其是高附加值服务业发展的积极信号。“发展服务业是加快产业结构调整的重要体现，也是解决就业问题的关键，其中相对于传统服务业，加快科技服务业发展，更代表了未来经济前行的方向。科技进步对未来中国经济的贡献无疑更大，对提升中国经济的国际影响力更为关键。”

庄健认为，当前中国加快科技创新的一个突破口是如何将科技成果转化为生产力，此次出台的五项举措突出了市场导向，通过放宽市场准入，鼓励民营资本进入，辅之以投融资改革和税收优惠，并强调人才培养，努力摆脱很多研发成果与市场需求脱节的现状，为科研企业提供更好的发展环境。

财政部财科所副所长白景明认为，扶持科技创新的政策已经出台了不少，此次出台的五项举措互有联系，互为支撑，传递出比以往更大力度的支持信号，并形成合力，核心目的是为科技服务型企业创造良好的制度环境，更重要的是这些

组合政策并非短期安排，体现了支撑产业转型升级的长效机制。（新华社 韩洁）

[Back](#)

## “减税养老”明年试点助力商险成为社保支柱

国务院新闻办 20 日举行加快发展现代保险服务业基本情况新闻发布会。保监会副主席王祖继在会上表示，国务院近日印发的《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》（新“国十条”）明确，2015 年内将启动试点个人税收递延型商业养老保险，意味着酝酿已久的“减税养老”有望落地生根。

个人税收递延养老保险是由保险公司承办的一种商业养老年金保险。社会公众投保该险可享受一定程度上的个人税收延迟缴纳的优惠。税务专家介绍，“减税养老”就是投保人不在投保期间每月缴税，而是到领取养老金之日再缴税，这是一种推迟缴税，是幅度较大的税收优惠。

税收递延在一些西方发达国家十分普遍，这一模式强调投保人在养老保险缴费和收益环节暂不征收个人所得税，将纳税义务递延至养老金实际领取环节，降低投保人当期税务负担。例如，美国政府的“401K 条款”鼓励企业为职工建设个人养老金账户的计划，并支持个人在有收入的时候建立个人退休养老金，并给予延迟纳税的优惠。

新“国十条”明确提出要把商业保险建设成为社会保障体系的重要支柱，要求商业保险成为家庭和个人商业保障计划的主要提供者。个人税收递延型商业养老保险的试点就是重要而有效的抓手。

王祖继表示：“通过研究国外这项制度的执行情况，结合国内情况，我们认为开展这项试点工作的好处非常多。首先，通过延迟纳税的激励政策，可以鼓励社会公众积累几倍甚至十几倍的养老金，这样不仅有利于促进保障体系的建设，而且可以大大减轻财政负担。第二，有利于丰富养老保障层次，满足人民群众多层次的保障需求。在我们国家快速老龄化的背景下，财政又不是很富裕，社会保险只能是保基本，丰富保障层次，满足不同的保障需求的职责可以更多地放给市场，以发挥市场配置资源的作用，起到更好的效果。”

王祖继指出，新“国十条”明确提出适时开展个人税收递延型商业养老保险的试点，说明党中央、国务院对保险业在丰富保障体系方面的作用高度重视。

一般来讲，养老保险体系犹如一个金字塔，塔底是政府“兜底”的基础养老保险，塔中是企业年金，塔尖是个人商业保险。我国目前的税收政策中，基础养老金有税前扣除的优惠，企业年金已经实行税收递延，如将个人商业保险纳入税收递延范畴，则意味着税收优惠覆盖到养老体系的三大领域，这也将促进我国形成政府、企业、个人共同承担的多层次养老体系。（新华社 何雨欣 高博）[Back](#)

## 农村产权登记将活化“沉睡资产”

国务院日前公布的《不动产登记暂行条例（征求意见稿）》，将耕地、林地、草地等土地承包经营权等纳入到登记范畴。专家认为，过去农村不动产产权不好界定，现在相当于在不突破基本所有制前提下，从上至下地建立了一个全国统一的可查询的登记系统，有利于推动沉睡在农村的耕地、水面、宅基地等不动产的资产化。

湖北省社会科学院经济研究所副所长叶学平说，不动产登记打破了城乡二元产权体系，用一条标准、一个规范来建立统一平台，为商业银行机构开展农村产权抵押试点打开了制度空间。

目前，多地已经开展农村产权抵押贷款试点。湖北荆门银监分局京山监管办

主任王才明说，三权抵押贷款，特别是土地经营权贷款深受各方欢迎。对于农民而言，通过对土地经营权、宅基地使用权的抵押，能够获得急需的贷款；对于银行而言，此种贷款类型也符合《商业银行法》要求，解决了抵押物缺乏难题。更深远的价值在于这种方式盘活了农村的存量资产，在制度框架内赋予了无产权的农村不动产资本功能。

以京山县为例，耕地总面积 88.14 万亩，年价值约 8 亿元。其中确权发证面积 88.69 万亩，确权率 91%。集体林业用地 211.5 万亩，价值约 33 亿元，已完成确权发证面积的 97.9%。“一旦把这些沉睡的资产全部激活，农业、农村、农民将出现爆发式的发展。”王才明说。

同时，试点可能将为银行机构开拓更广阔的市场空间。叶学平说，银行机构在城市的竞争接近“肉搏”，相比之下农村还属于市场蓝海，潜在资产丰厚。一旦在政策层面放开并承认农村土地承包经营权能够抵押，就能够解决横亘在农村金融中的最大问题即抵押物不足，相当于为金融机构再造了一个市场。

从农民和农业加工企业角度看，产权抵押贷款可以放大金融支持三农的力度，提高了三农信贷易得性。2011 年春季收购时节，湖北襄樊中泰德盛现代农业有限公司急需大笔资金，向多家银行申请贷款，均因资产抵押问题贷款始终未获审批，生产收购难以为继。宜城农村信用社获知后，主动为其发放了“土地承包经营权”抵押贷款 200 万，帮助其渡过了资金难关。

调研发现，除了启动农村不动产登记之外，要解决农村土地承包经营权抵押问题，还需要一系列配套改革，来实现这个抵押权能够利用市场机制发现价格，并可转让、可交易。要真正激活“沉睡的资产”，未来仍需要规范农村产权资产评估制度；培育农村产权流转交易市场；完善对农村产权抵押、转让的法律保障。

[Back](#)

## 『行业评析』

### BDI 单月涨幅逾 40% 航运业乍暖还寒

代表国际干散货运输景气程度的波罗的海干散货指数 BDI，进入 8 月以来持续上涨，近一个月来涨幅逾 40%。与此同时，陆续发布的航运上市公司中报显示，超过半数实现扭亏。但是业内人士认为，航运行业初现转暖迹象，但根本性反转尚未到来。

今年上半年，BDI 指数呈现震荡下行的走势，并在 7 月下旬创造年内低点 723 点。随后，BDI 掉头向上，8 月 19 日上涨至 1040 点，近一个月来的涨幅达到 43%。

“BDI 大涨的主要原因，来自于铁矿石运价的上涨。”广发证券研究员张亮表示。统计显示，需求方面，2014 年 1—7 月中国铁矿石的进口量同比提升 17.9%（2013 年为 8.1%）。供给方面，运输铁矿石的海岬型船舶的同期运力增长仅 4.7%（2013 年则为 9.3%）。两方面作用下，在此期间该船型运价指数同比上涨 27.5%。

一些意外的因素也对此次大涨起到了推波助澜的作用。巴西最大铁矿石生产商淡水河谷近期表示，将通过租船而非造船的方式进一步扩充船队以支持铁矿石出口至中国。受此信息刺激，海岬型船舶的期租水平大幅提升。

在中国宏观经济下行、环保整治力度加强的情况下，铁矿石进口量仍实现两位数增长。业内人士认为，这是由于进口矿对国产矿起到了明显的替代作用。相关资料显示，澳洲与巴西矿山的铁矿石生产成本约 40—60 美元/吨，而国产矿成本全球最高，基本在 90 美元以上。

“虽然中国粗钢产量增速不断下滑，海外矿山仍可通过降价销售来替代国产

矿，这就使铁矿石进口量有了保证。”兴业证券研究员纪云涛说。

在 BDI 大涨的同时，航运公司的业绩也出现了改善的迹象。截至 8 月 19 日，共有 8 家航运上市公司发布业绩报告或预告，其中，5 家公司扭亏，2 家公司略减，1 家续亏。

招商轮船表示，上半年业绩预计扭亏为盈的主要原因是报告期内航运市场总体回暖，公司油轮及散货船船队均抓住了市场回升及运价波动机会。

国际航运巨头的形势更好。丹麦马士基集团表示，二季度盈利 23 亿美元。其中，马士基航运的利润从去年同期的 4.39 亿美元增长至 5.47 亿美元。由于业绩表现出色，马士基航运修改了预期收益，将全年利润由高于 2013 年（15 亿美元）调整为显著高于 2013 年。

展望四季度，业内人士认为 BDI 的涨势会得到延续。纪云涛称，由于北方的钢厂在四季度要陆续开始冬储，铁矿石运输需求会出现提升；随着气温逐渐降低，北半球要开始为冬季取暖储煤，煤炭运输需求会明显提升；四季度是粮食丰收的时期，粮食运输需求也会得到提振。

“分析过去 20 年的 BDI 数据，9—12 月份的指数均值较 8 月份上涨的概率平均为 73%。”海通证券的报告指出，预计到年底前 BDI 指数能涨到 1400—1500 点的水平。

不过，张亮指出，航运业目前并没有根本性的反转。主要体现于 2015 年及以后中国铁矿石需求增速的下滑趋势以及新船订单不断释放带来的供给增速加快，目前较好的供需改善不能够持续。

“航运业处于底部复苏的状态。由于目前船舶订单仍然较多，去产能是一个缓慢的过程，未来几年将是一个温和复苏的过程。”纪云涛认为。（新华社 何欣荣）[Back](#)

## 俄罗斯供应恐锐减致钯金价格创 13 年来新高

18 日盘中，现货钯金价格最高上涨至每盎司 902.09 美元，自 2001 年 2 月以来首次升破每盎司 900 美元大关，创下 13 年以来的新高。尽管 19 日收盘其价格有所回落，但仍处于阶段高位。业内人士指出，钯金价格走强的主因是投资者，特别是机构投资者担忧主要供应国俄罗斯受到西方制裁将限制全球钯金供应，从而选择大举买进。

钯金是稀有金属之一，具有耐高温、耐腐蚀、耐磨损和具有极强的伸展性，通常作为汽车催化剂，以处理尾气，也被用于制造特定计算机芯片，因此钯金价格上涨将会对汽车和芯片的相关行业产生显著影响。

南非和俄罗斯是全球两个主要钯金生产国，二者占全球钯金产量的约 80%。钯金今年以来已经累计上涨近 25%，在全部大宗商品中涨幅位居第三，此前主要的上涨动力是南非的供应受到罢工威胁。南非长达五个月的矿工罢工潮令该国钯金产量遭受重创，并推动全球市场进一步趋向供应短缺，尽管该罢工已于 7 月结束，但目前该国产量尚远未恢复到罢工之前的水平，且仍存在罢工复发的可能，因此这依然成为钯金价格有力的支撑因素。

目前更为关键的因素是，另一大钯金出口国俄罗斯受到西方制裁，市场担忧其供应将明显下滑。高盛集团指出，尽管制裁并未真正伤及俄罗斯贵金属产业，但在俄罗斯和乌克兰地缘紧张局势持续升温背景的拖累下，欧美进一步制裁俄罗斯的阴影挥之不去，投资者担忧俄罗斯潜在的钯金供应问题，这将助推钯金价格持续走高。

目前有多家业内机构看好钯金后市。TD 证券公司在最新研报中指出，近期

看多钯金的投资者明显增多，他们普遍预计由于近期欧美对俄罗斯实施制裁，俄长期供应或将承压，但同时全球需求又很强劲。

摩根士丹利也表示，钯金价格会在相当长的一段时间内得到支撑。南非的邻国出现埃博拉病毒以及俄罗斯乌克兰地缘危机等一系列因素，都可能导致目前钯金的供应出现潜在的中断，使得这种贵金属继续上涨。

化学和金属研究公司指出，鉴于俄罗斯对钯金市场的影响力，其或有选择地限制钯金供应。今年全球钯金市场会产生历史上最大的供需差距。（新华社 张枕河）[Back](#)

## 『国际经济简析』

### 科技板块助推纳指创 14 年来新高

地缘政治风险减弱、美国房地产数据超预期、美国企业财报喜人，一系列利好因素推动美股上扬。19 日当天，纳斯达克指数连续第五个交易日上涨并再创 14 年来新高，4527.51 点的收盘点位继续逼近 2000 年初 4572 点的历史高位，标普 500 指数也逼近历史最高收盘纪录。当天，美股多数板块上扬，公用事业和能源板块领涨，科技板块则依然是推动纳指走高的中坚力量。

在地缘危机等多重因素导致美股大跌后，市场自 8 月 7 日起再次启动升势，苹果、特斯拉等华尔街热门科技股纷纷逼近历史新高。受益于投资者对新品的乐观预期，苹果股价自 4 月底以来累计上涨超过 30%，融合了汽车与高科技双重属性的特斯拉自 5 月中旬以来上涨超过 40%。此外搜索引擎巨头谷歌在过去 3 个月中的涨幅接近 10%，社交网络巨头脸书的股价过去 3 个月上涨 26%，二者均处于历史高点。在标普 500 指数十大行业中，IT 板块也成为 5 月中旬以来表现最好的板块，累计涨幅接近 9%，目前点位接近 2000 年 9 月以来最高水平。

分析人士表示，科技板块的强势一方面得益于企业良好的业绩表现，另一方面得益于创新技术的迅速发展。眼下美股财报季接近尾声，彭博统计显示，上季度标普 500 科技板块整体盈利增长超过 12%，收入增长接近 7%，在十大行业板块中位居前列，且显著高于整体水平。细分行业中，半导体行业盈利增速高达 28.8%，位居首位；软件服务业盈利增长 13.5%；科技硬件和设备业盈利增长近 8%。此外，包括新兴社交网络公司推特、老牌芯片巨头英特尔以及生物技术企业 Biogen 和安进等在内的诸多科技企业纷纷上调了全年盈利预期。

另一方面，科技行业的持续创新也激发了投资人的兴趣。科技发展持续影响经济活动，大数据、云计算、机器人以及一些智能厂商只是其中的一部分。“在不久前，人们还觉得这些技术离我们很远。”罗森布拉特证券公司首席市场策略师雷诺兹预计，未来几周科技、医疗保健和大市值生物科技股有望带动美股进一步走高。

此外，美联储的动向也格外引人关注。美联储主席耶伦将于 8 月 21 日至 23 日出席美联储年会，耶伦演讲的题目是“重估劳动力市场的动力”，市场将密切关注她对于加息问题的表态。PNC 金融服务集团首席投资策略师斯通表示，目前市场普遍认为全球增长放缓可能迫使主要央行在更长时间内维持低利率。[Back](#)

---

终审：吴学俊 孙笑天 责任编辑：张倩 杨晓静 王晓蕊 沈忠浩 郭洪海  
联系电话：(010) 63074366 传真：(010) 63074992 E-MAIL: [mrcj@xinhua.org](mailto:mrcj@xinhua.org)  
通讯地址：北京市宣武门西大街 57 号新华社经济信息编辑部分析报告专线  
邮政编码：100803