



主持人于南:随着互联网为代表的新一代信息技术的发展,信息消费的内涵和外延在不断扩展。信息消费规模不断扩大的同时,还带动了其他很多新型消费,如网购、在线教育等等不胜枚举。而加大支持新型消费政策的力度,是顺应经济高质量发展的需要,更是以人民为中心的发展思想的具体体现。

减税降费红利持续释放 专家提出四点建议

■本报记者 包兴安

减税降费正助力新消费的发展。国务院办公厅日前印发的《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》表示,加大新型消费政策支持力度。研究进一步对新型消费领域企业优化税收征管措施,更好发挥减税降费政策效应。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,通过优化税收征管措施可以促进新型消费新业态新模式涌现,切实保障消费者权益,加快消费经济发展,提升消费的层次和质量。在居民可支配收入不变的情况下,更好发挥减税降费政策,消除制约新消费的体制机制障碍,可有效促进消费回升。

面对疫情,今年国家围绕促进国内消费,出台了各项扩内需的税费优惠政策,推动了在线教育、线上问诊等消费新业态发展,以互联网、

大数据、人工智能等数字技术为支撑的新消费在不断扩容提质。

同时,税务部门持续调整优化了一系列税收征管措施,比如,在“非接触式”办税等方面发力,提高了落实减税降费政策的时效性和精准性。

落户于上海市普陀区的“饿了么”等线上平台就得到了税务部门的帮助,该区税务局积极落实税收优惠政策、落细个性化纳税服务,辅导企业尽享税收优惠和地方政府扶持政策。据悉,全区近20家在线经济企业今年以来共享各类税费优惠2亿多元。

近日,上海普陀区税务局实地走访调研了“饿了么”平台的运营企业拉扎斯网络科技(上海)有限公司。“国家在这段时间推出的一系列税收优惠政策,还有‘非接触式’办税服务,也精准地帮助我们复工复产。”上述企业负责人表示,“疫情期间,‘饿了么’社保费减免金额超过

1000万元,还享受到增值税期末留抵税额退税、增值税可抵扣进项税额加计10%抵减等多项税收政策,为企业节省了大量开支,助推企业发展转型。”

刘向东表示,在疫情影响下促进消费回补和潜力释放变得尤为重要,从中长期来看满足人民日益增长的美好生活也需要适应消费升级,在应对疫情危机中,新型消费发挥了重要的稳增长和促发展的积极作用,也有效地保障了人民生活正常秩序。

谈及如何进一步对新型消费领域企业优化税收征管措施,中国财政科学研究院金融研究中心副研究员龙小燕对《证券日报》记者建议,首先,税务部门要在进一步完善税收征管基础设施现代化的基础上,积极利用互联网,便利企业纳税申报,优化企业营商环境。第二,在坚持减税降费的背景下,不以完成税收任务为考核标准分摊税收,



不对企业收过头税。第三,进一步研究梳理属于新业态新模式引领新型消费的具体范围,统筹效率与公平原则,既要有针对性,又要便于征管稽查环节甄别企业所享受的税收优惠。第四,进一步研究关于数字经济、互联网销售与服务等方面的税收差异性政策,挖掘新型消费的

潜力。

刘向东建议,通过优化税制环境培育壮大新业态新模式,今后还需要理顺促进新型消费发展的政策体制,创建各种消费应用场景,探索更加便利化的政策措施,畅通国内消费循环,提升消费对经济支撑的稳定。

多地出台“新基建”落地方案 专家建议做好“软”“硬”两方面顶层设计

■本报记者 苏诗钰

今年以来,以5G为代表的新基建话题不断受到市场关注。近日,国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》(以下简称《意见》),再次“点名”新基建。

《意见》提出加快新型消费基础设施和服务保障能力建设。加强信息网络基础设施建设,加大5G网络、物联网等新型基础设施建设力度,优先覆盖核心商圈、重点产业园区、重要交通枢纽、主要应用场景等。

国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前经济复苏所处阶段和技术成熟度来看,数字经济已经成为支撑国民经济发展的重要产业,整体规模占经济总量比重已经超过三分之一,特别是在电子商务、移动支付等消费领域,以及大数据、工业互联网、物联网等工业领域,都具有明显促进作用,市场空间广阔。在数

字经济快速发展的同时,扩张了对新基建的巨大需求,5G、工业互联网、物联网、大数据中心等新型基础设施的需求缺口巨大。

5G建设方面,去年6月份工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。同时也宣布中国已经正式进入5G商用元年。一年多来,5G建设迅速推进,工信部发布的数据显示,截至目前全国已建成5G基站超过50万个,5G终端连接数突破1亿,到今年底5G基站将超过60万个、覆盖全国地级以上城市。

除此之外,今年以来,各地都在加码新基建,多个地方政府出台各自的新型基础设施建设实施方案,进一步推动“新基建”的落地。6月份,湖北省印发了《湖北省新型基础设施建设三年行动方案(2020—2022年)》,8月份《合肥市推进新型基础设施建设实施方案(2020—2022年)》出台。同月,《云南省推进新型基础设施建设实施方案(2020—2022年)》

发布。

徐光瑞表示,目前新基建主要面临的挑战,一是资金来源不足。新基建是硬件与软件的集成,资金需求量大,同时新基建是技术密集领域,缺乏金融机传统意义上的抵押品,因此需要在融资方式上予以创新,仅靠传统的财政资金支持难以为继;二是资源整合难度大,新基建的产业链条较长,上下游衔接更为紧密,特别是后续的运营、维护和相关服务等直接影响新基建的整体效益,因此需要强有力的主体整合相关资源,实现效益最大化。

中国银行研究院博士后叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示,当前推动新基建建设仍以政府投入为主,引导社会资金尤其是民营资本更好参与的相关政策尚不明确。此外,新基建和老基建在部分领域的界线相对模糊,但新基建发展不能走老基建依靠政府主导的老路。此外,重硬件、轻软件趋势突出,新基建相关软件配套不够完

善。目前,各地新基建的布局重心在于硬件建设,相关配套软件发展相对滞后,存在重建轻运营、轻运营的倾向。由于信息系统的软件、人工智能算法、虚拟网络空间建设与运维,以及法规、标准等软环境目前还相对落后,这些“软基建”会决定“硬基建”效力的高低。

那么如何做好新型基础设施建设,还需要从哪些方面发力?叶银丹表示,要积极引导各地方政府走差异化发展路线,并加强上下游建设。一方面,要避免新基建的重复建设。另一方面,要突出应用导向,同步发展新基建相关配套产业,注重上下游配套产业链建设,推进成果转化应用。同时,要协调好政府与市场的关系。一是更好地发挥企业作用。二是政府做好统筹规划、规范引导、监管监督、风险防范和营造环境等方面,并积极主导或牵头商业化价值低但又非常有必要、涉及公共信息、市场整合难度比较大的新基建建设。此外,要做好顶层设

计,推进“软”“硬”新基建协调发展。在与新基建配套的软件方面,要支持企业尽快推进解决长期以来困扰我国的操作系统、数据库等基础软件以及工业软件、高端应用软件等问题,提升“软实力”。

徐光瑞表示,一是加强顶层设计与指导,避免一哄而上继而出现低端供给过剩、高质量供给不足的局面,各地应结合实际情况制定具有指导性的支持政策,明确适合本地发展的新基建领域。二是做好资金支持 and 保障,新基建需要大量资金,在加快推动基础设施领域公募REITs试点相关政策落地的同时,一方面要发挥财政资金撬动作用,提高资金配置效率,另一方面要通过产业引导基金、担保基金等方式不断吸引社会资本参与到新基建的项目建设中。三是营造良好市场环境,在项目审批等方面减少直接干预,注重为民间资本参与新基建营造良好的发展环境,避免过高的门槛挤出民间资本。

国务院半个月两次“点名”新型消费 资本市场大有可为

■本报记者 杜雨萌

继9月9日国务院常务会议提出了一揽子支持新型消费发展的政策后,仅过去12天时间,新型消费再度迎来政策“红包”。9月21日,国务院办公厅发布《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》提出,要加大新型消费政策支持力度。尤其是在优化金融服务方面提出:支持符合条件的企业通过发行新股、发行公司债券、“新三板”挂牌等方式融资。发展股权投资基金,推动生产要素向更具前景、更具活力的新型消费领域转移和集聚。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场作为推动我国经济结构调整的重要平台之一,其价值发现和融资功能有望进一步加快培育新型消费的发展,进而推动我国经济结构更加优化。

事实上,随着近年来我国以网络购物、移动支付、线上线下融合等新业态新模式为特征的型消费迅速发展,特别是今年疫情发生以来,传统线下消费受到影响,新型消费却发挥了重要作用,其不仅有效保障了居民日常生活需要,更推动了国内消费恢复,促进了经济企稳回升。

据商务部发布的数据显示,今年前8个月,全国网络零售额达7.0万亿元,同比增长9.5%,比前7个月提高0.5个百分点。其中实物商品网上零售额5.9万亿元,同比增长15.8%,增速比上月加快0.1个百分点,占社零总额比重24.6%,比去年同期提高5.2个百分点。

“随着以新业态新模式为特征的型消费快速发展,未来其若能有效借力资本市场,预计将获得进一步的提质扩容。事实上,新型消费模式的快速崛起,是与以数字技术为核心的生产经济发展相伴而生的。”张立超认为,在新型消费的快

速发展中不难发现,其实质是以人工智能、区块链、云计算、大数据、5G等为代表的技术创新。而通过大力发展资本市场的直接融资功能,结合资本市场融资与再融资的优化调整,无疑会有效增强对这类企业的金融支持力度,进而提高资本市场在资源配置中的效率。

张立超表示,结合目前A股市场中各板块的自身定位来看,创业板主要服务于成长型创新创业企业,并支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合,而新型消费最大的特点就是其衍生产出的众多新行业和新业态,特别是“数字+消

费”这一方向,可以说,这与创业板的定位不谋而合。预计在创业板改革并试点注册制下,有望吸引更多优质企业赴创业板上市。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,新型消费往往需要大量资本投入,以发展其所需要的技术及抢占市场份额。从这一角度来看,包括私募、新股发行、增发等股权融资和债券融资对于新型消费企业的帮助可以说是巨大的。预计在资本市场支持下,新型消费有望成为我国经济发展中的新动能,新型消费企业也将快速成长为我国经济中的一支生力军。

强监管严执行 银行主动提醒消费者金融产品“不保本”

■本报记者 昌校宇

“我平时只买本金风险极低、收益浮动相对较小的银行理财产品。”自称是稳健型投资者的北京市民常女士9月22日告诉《证券日报》记者,不论购买何种金融产品,她都更注重资金安全。

9月18日,央行发布《中国人民银行金融消费者权益保护实施办法》,要求银行、支付机构在进行营销宣传活动时,不得明示或者暗示保本、无风险或者保收益等,对非保本投资型金融产品的未来效果、收益或者相关情况作出保证性承诺。同日,银保监会消费者权益保护局、人民银行金融消费者权益保护局主要负责人就金融消费者权益保护及存款保险等问题答记者问时表示,我们希望通过金融宣传教育,不断提高城乡居民金融知识水平和金融风险防范意识,让广大人民群众了解到没有高回报、低风险金融产品,高收益意味着高风险,金融消费者应清楚“保本高收益”就是金融诈骗;在实践中,承诺保本

金的金融产品收益率超过6%就要打问号,超过8%就很危险,10%以上就要准备损失全部本金。

此外,7月份,银保监会发布《关于防范假借互联网金融平台进行非法集资活动的风险提示》提到,公众要客观评价自身风险认知能力和风险承受能力,选择符合自身风险偏好的金融产品。切勿盲目追求高收益却忽视了高风险,跟风投资自己风险承受能力之外的金融产品;更不要一味追求担保或所谓“保本保息”销售承诺而不注重风险辨别,以免给不法分子留下可乘之机。

对于央行、银保监会频发风险提示,中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,这说明监管层要加强对金融理财产品的宣传规范,以便正本清源,引导理财产品市场有序健康发展,特别是谨防不法分子钻空子通过虚假宣传欺骗投资者,引发金融欺诈风波。由此可见,金融监管将会进一步趋严,加强规范市场秩序。

那么,银行、支付机构目前是否

还有保本型金融产品上架?或者在向金融消费者介绍相关产品类型时有无“保本”等字样进行诱导?《证券日报》记者于9月22日就此进行了采访调查。

当日午时,记者拨通了某国有银行的全国服务热线。当记者表明,“想要购买保本型理财产品”时,客服解释,“理财产品都有一定风险,不能承诺保本保息,根据您的要求,为您推荐相对而言风险较低的理财产品”。

半小时后,记者又以同样的理由分别拨通了3家商业银行的全国服务热线。其中一家银行的客服再次明确无保本保收益的理财产品;而另外两家银行的客服则根据记者“保本”诉求,推荐了产品类型为“保本浮动收益、封闭式”的结构性存款产品(人民币)。记者通过产品说明书了解到,此类产品是指嵌入金融衍生产品的存款,通过与利率、汇率、指数等金融市场标的物的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩,使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收

益。此外,两家银行同类型的产品收益区间有所不同,一家银行将产品封闭期限定为31天、97天、185天和188天,均为1万元起购,预期年化收益率从1.48%—5.00%不等;另外一家银行将产品封闭期限定为1个月、3个月、150天和185天,起购金额从1万元到500万元不等,预期年化收益率从0.80%—3.55%不等。

下午3时,记者登录某支付机构的App,在进入理财专区并输入“保本”两个字后发现,平台上已无可购买的相关金融产品,之前名称中含有“保本”字样的相关金融产品也都显示“暂不销售”或“暂停销售”。

“目前,部分银行、支付机构在宣传介绍相关金融产品时,能够通过强调‘非保本’、‘低风险’等字眼对金融消费者予以警示,契合监管要求,一定程度上体现了行业内部落实监管的效果显著。”国浩律师(上海)律师事务所律师朱奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示。

谈及金融消费者应如何进一步增强投资风险意识,刘向东建议,应

深刻理解市场机制,增强自我辨识风险的能力,接受更多投资者风险教育培训,同时对不切实际的金融产品宣传保持高度警惕,对金融市场保持敬畏之心。

“随着我国经济水平不断发展,金融消费者运用金融工具进行财富管理的需求越来越高,但是另一方面,金融产品更加多样化、复杂化。”朱奕奕认为,金融消费者应及时了解解监管层面发布的风险提示,提高自身关于传统金融产品和新型金融服务知识的水平,不信谣、不传谣。在投资时,应选择正规的持牌机构、正规的销售渠道和正规的从业人员,并通过正规渠道反映问题、维护自身权益。同时,应强化自身的法治意识和契约精神,在购买金融产品时,认真阅读合同,了解各方的权利义务,审慎评估风险,确认并签署合同,树立理性投资、价值投资的理念。此外,受疫情影响,国际金融市场形势亦复杂多变,相关金融消费者也应提前了解相关国家政策,理性投资、防范风险。

新三板活跃度明显提升 今年以来成交额同比增61%

■本报见习记者 刘伟杰

自新三板全面深改尤其是精选层推出以来,新三板公司股东户数大幅增长,市场流动性增强,活跃度明显提升。根据东方财富Choice数据显示,截至9月22日,新三板市场股东户数超过1000户的公司数量为43家,超过2万户的公司数量为9家,且9家均为精选层公司,其中股东户数最高的为森萱医药,达7.88万户。

“新三板市场开户数作为体现市场活跃度的重要指标之一,开户数大增是公司股东户数增加的重要基础。”北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示,股东户数激增主要集中在精选层和正在申报精选层的公司,说明优质公司的赚钱效应能够吸引投资人参与,进而有效提升股市交易活跃度,最终提升整个新三板市场的流动性水平。

深改助力股东户数大增

东方财富Choice数据显示,截至9月22日,新三板挂牌企业8402家,股东户数超过50户(包括50户)的企业有2227家,占比26.5%;而在2019年年底,挂牌企业股东户数超过50户的企业仅有1677家,占比20%。2020年以来,股东户数超过50户的企业较上年年底增加550家。其中,森萱医药、新安洁以及佳先股份等三家精选层公司的股东总户数均超过7万户,与2019年底相比较,增加的股东户数也均超过7万户。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,这是精选层公开发行、连续竞价交易机制以及降门槛等政策为挂牌企业带来的利好效果,股东户数大幅度增加,成交量和企业融资规模大幅增加,发挥了新三板市场对于中小民营企业直接融资平台作用,助力我国中小民营企业做大做强。

谢彩还告诉记者,50户股东是新三板企业进入创新层的门槛条件之一,而企业进入精选层的前提必须先创新层。之所以对于企业进入创新层除了有财务和合规性方面的条件要求,还有合格投资者人数要求,是因为一定程度的股权分散度有利于提升公司内部治理,也有利于提升股票市场交易活跃性和流动性。

“新三板深化改革对于活跃市场起到了重大推动作用,后续随着新政策出台,更多类型机构投资者以及更大量的资金入市,将进一步改善新三板精选层市场的投资者结构类型,注入更多流动性,企业的估值也将更加合理。”常春林认为。

累计成交额同比上涨61%

今年以来,新三板市场整体流动性显著提升。据东方财富Choice数据显示,截至9月22日,今年新三板挂牌公司累计成交金额达941.43亿元,较去年同期的584.16亿元,同比增加61%。其中,年内成交金额超过10亿元的有12家挂牌公司,共成交221亿元,精选层公司成为主力军。

这12家公司包括贝特瑞等6家精选层企业,及以华韩整形为代表的6家拟入精选层的“明星企业”,成交额共计占新三板挂牌公司累计成交金额的23.87%,其中贝特瑞成交额达到59.14亿元,成交额位列全市场榜首,是去年全年成交额的4倍多。

在常春林看来,精选层企业作为新三板市场发展壮大的优质中小企业代表,整体经营业绩突出,研发能力强,精选层公司以及精选层概念公司获得投资者青睐也是必然。随着新三板市场以及各参与者逐渐趋于成熟,发行定价更加合理,以及配售比例的提高,在精选投资标的前提下,赚钱效应或更加凸显。

从成交价格方面看,今年以来新三板全市场成交均价为4.94元/股,其中精选层成交均价13.7元/股,创新层成交均价6.14元/股,基础层成交均价2.75元/股,由此可见新三板各层级之间的差异性。

混合做市交易渐行渐近

9月17日,全国股转公司发布关于开展混合交易业务和信息发布优化第一次全网测试的通知,这表明混合交易制度渐行渐近,监管层对于新三板市场流动性充分重视,引起众多投资者纷纷期待。

新三板资深研究人士刘子沐对《证券日报》记者表示,精选层混合做市制度是进一步提升精选层企业流动性的重要工具,也是稳定股价的重要手段。一是稳定市场预期,做市商以价值投资为基础,能够给予企业必要估值,以此保证流动性供给,被更多的投资者认可;二是为中小企业保驾护航,避免股价形成非理性的上涨或下跌;三是对连续竞价制度进行补充,提升投资者交易效率,降低交易时间成本,形成优胜劣汰的交易机制,从而保护每一位投资者的利益。

“混合交易制度是指在精选层连续竞价交易中引入做市商,在连续竞价基础上,让投资者可以直接和做市商交易。混合交易制度的推出,或将增强二级市场交易价格发现的功能,对于提升流动性以及抑制股价暴涨暴跌等亦有一定作用。”常春林表示,现阶段精选层成交量、成交额处于下降态势是暂时的,随着市场各项制度完善发展,挂牌公司质量不断提升,后续精选层成交额将逐步升高。

谢彩认为,做市商基于研究能力和专业判断能力,给出的交易价格,有利于降低价格波动幅度,起到价格发现和稳定市场的作用,促进交易量的提升,进而有效改善市场流动性。各项政策稳步推进,将有效提高新三板市场成交量和成交额,丰富新三板市场投资者结构类型,增强市场价值发现的功能,有利于企业发行时的合理定价,显著提升新三板流动性水平。