



主持人于南：一段时期以来，我国规模性纾困政策特别是减税降费效应持续显现，经济延续了回升态势，主要指标逐步恢复。下一步，我国将坚定实施扩大内需战略，扩大有效投资，继续做好稳外贸稳外资工作。今日本报就此展开报道。

满足多层次消费需求 专家建议丰富供给“菜单”

■本报记者 昌校宇

11月20日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势部分地方政府负责人视频座谈会时指出，着力稳就业、扩内需。打通堵点促进消费恢复正常增长，加强补短板更好满足多层次消费需求。

据《证券日报》记者不完全统计，“扩内需、促消费”6个字除了被重要会议“点名”外，近3个月以来还至少两次出现在政策文件中。9月份，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》指出，坚定实施扩大内需战略，以新业态新模式为引领，加快推动新型消费扩容提质，努力实现新型消费加快发展，推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。10月份，国家发展改革委同财政部等13个部门印发了《近期扩内需促消费的工作方案》，提出4个方面19条务实举措，着力扩内需、促消费。

11月16日，国家统计局发布10月份国民经济数据显示，10月份，社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，比9月份加快1.0个百分点，环比增长0.68%。1月份—10月份，社会消费品零售总额311901亿元，同比下降5.9%，降幅比1月份—9月份收窄1.3个百分点。10月份，按经营单位所在地分，城镇消费品零售额33498亿元，同比增长4.2%；乡村消费

品零售额5078亿元，增长5.1%。按消费类型分，餐饮收入4372亿元，同比增长0.8%，增速年内首次转正；商品零售34204亿元，增长4.8%，连续4个月正增长。消费升级类商品销售较快增长。10月份，化妆品类、金银珠宝类、汽车类商品同比分别增长18.3%、16.7%、12.0%。网上零售持续增加。1月份—10月份，全国网上零售额91275亿元，同比增长10.9%，比1月份—9月份加快1.2个百分点；其中，实物商品网上零售额增长16.0%，比1月份—9月份加快0.7个百分点，占社会消费品零售总额的比重为24.2%。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时分析，1月份—10月份，我国社会消费品零售总额同比增速虽依旧为负，但更多是由于前期疫情对消费市场的影响所致；而从数据上看，近几个月社零增速当月同比已经出现明显回升趋势，继8月份的由负转正后，9月份至10月份均实现了正增长。此外，10月份，受疫情冲击较大的餐饮收入增速年内首次转正，化妆品、金银珠宝、汽车等消费升级类商品销售也都为正增长，反映出居民消费升级的脚步加快，而且线上新消费业态的发展同样保持了火热势头，这些都是消费持续升温的重要佐证。

谈及接下来扩内需如何进一步破题，德邦基金股票研究部高级经理揭诗琪在接受《证券日报》记者采访时表



曾梦/制图

示，消费是我国经济增长主引擎，在以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，扩内需成为国家战略基点。从疫情期间的情况来看，网上零售及消费升级类商品表现出强大动力，扩内需的进一步破题需要有此类消费方式、消费内容的鼎力支持。另外，包括在线教育、互联网诊疗、智慧超市在内的新型消费潜力巨大，因此推动线上线下业务的融合、加快信息型消费基础设施建设将是破题强有力的举措。

“满足多层次消费需求还应从两大方面发力。”付一夫建议，短期来看，

要继续支持新消费业态的发展，如直播带货、社区团购等，针对行业中显露出了的问题要强化监管，确保广大消费者权益；同时，应注重培育新的消费增长点，丰富消费市场的供给“菜单”，进而带动各地消费的提振。长期来看，应切实提高中低收入居民的收入水平，着力通过收入分配的改革来缩小民众的收入差距，同时要进一步完善社会保障体系，改善偏远落后地区的基础设施建设，优化商品和服务的供给质量，并规范消费市场秩序，优化消费环境，以此来激发国人的消费潜力。

多项“硬核”举措发力 明年外贸和实际利用外资将继续维持增长态势

■本报记者 昌校宇
见习记者 杨 洁

外贸外资是国民经济发展的重要推动力量，稳住外贸、外资基本盘，对经济运行和就业大局至关重要。

11月20日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在主持召开经济形势部分地方政府负责人视频座谈会时指出，要推动高水平对外开放，继续做好稳外贸稳外资工作，稳定产业链供应链。

《证券日报》记者注意到，为进一步稳外贸外资，今年以来，从中央到地方已陆续出台多项“硬核”措施。例如，8月12日，国务院办公厅印发的《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》提出15项稳外贸稳外资政策措施。此外，9月15日，深圳海关发布的《深圳海关稳外贸稳外资三十条措施》提出，服务国家重大战略，优化口岸营商环境，助力地方经济发展，支持企业复产达产稳定。11月18日，哈尔滨海关发布的《哈尔滨海关支持稳外贸稳外资的具体措施》，聚焦支持龙江外贸发展的重点和焦点工作、聚焦为进出口企业纾难解困。

商务部官网公布数据显示，2020

年1月份—10月份，全国实际使用外资8006.8亿元人民币，同比增长6.4%（折合1150.9亿美元，同比增长3.9%；不含银行、证券、保险领域，下同），增幅比1月份—9月份提高1.2个百分点，延续了稳中向好态势。从单月情况看，10月当月全国实际使用外资818.7亿元人民币，同比增长18.3%（折合118.3亿美元，同比增长18.4%），连续7个月实现同比增长。

海关总署数据显示，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值25.95万亿元人民币，比去年同期（下同）增长1.1%。其中，出口14.33万亿元，增长2.4%；进口11.62万亿元，下降0.5%；贸易顺差2.71万亿元，增加16.9%。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，海外疫情的暴发冲击了全球供应链，海外供给能力的下降一方面导致我国进口表现相对较弱，另一方面则凸显了我国供应链的价值。我国有力的疫情防控保障了复工复产，令供给端迅速恢复，这与美欧等发达经济体在强制刺激政策下需求端的较快恢复形成了匹配，生产订单向中国国内集中，带动了我国出口的强势表现。从数据上来看，在今年全球货物贸易规模萎缩的情况下，我国

前10个月按人民币计价的货物出口逆势累计增长了2.4%，而同期货物进口偏弱，依然是负增长。

“从资金流动来看，联合国贸易和发展会议发布的报告显示，今年上半年全球外商直接投资同比下滑49%，主要原因在于疫情导致全球经济大幅下滑，出于防控措施的限制或是对经济前景的担忧，投资活动相应放缓。但中国领先其他主要经济体，在全球率先控制住了疫情，并进入经济复苏阶段，制度优势充分显现，这使得中国成为吸引外资的避风港，体现在今年前10个月我国实际使用外资累计同比增长了6.4%。”董忠云进一步表示。

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，使用外资和进出口贸易呈现恢复性增长，主要得益于中国率先控制住疫情，复工复产率先启动，而成为全球最为稳定的供应中心，有效支撑世界抗疫和经济恢复。同时，国内经济恢复向好和进一步稳外资政策利好，中国对外资的吸引力持续增强，促使实际使用外资恢复加快，并且适应国内结构调整的需要。

展望明年，董忠云表示，疫苗问世

有望大幅缓解海外疫情扩散对经济运行造成的负面冲击，明年全球经济将快速反弹，而中国有望继续在主要经济体中保持经济增速的领先。明年全球经济环境总体上有利于我国外贸和实际利用外资维持增长，但仍面临一些压力和风险，需要政策上做好应对。一方面要加强国内高科技领域的投入，增强自主研发能力，提升高新技术领域产业链、供应链的自主可控。另一方面，要推动更高水平的对外开放，通过打通国际商贸渠道，不断扩大外部市场，开放国内市场，中欧班列的持续增长、RCEP的正式签署、金融业的对外开放等都是助力我国实现稳外贸、稳外资的重要举措。

“下一阶段，稳外贸稳外资的发力点还在于更好地适应全面深化改革开放的总体要求和提升构建新发展格局水平的需要，巩固中小企业对外贸易恢复势头，发挥出口信用保险、扩大‘信保+担保’融资，提供更便利的增信支持，发展贸易新业态，引导加工贸易向中西部地区转移，提供外籍商务人员来华便利度，给予重点外资企业金融支持，加大重点外资项目支持服务，培育国际合作的新优势。”刘向东建议。

PPP模式激发社会资本投资热情 前三季度逾万亿元资金投向“两新一重”

■本报记者 包兴安

11月20日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开部分地方政府负责人视频座谈会，分析经济形势，部署推动经济社会发展工作。李克强指出，加强政府资金引导，鼓励社会投资参与，扩大有效投资。

“当前，基础设施和公共服务项目遇到的一大问题就是融资难，加强政府资金引导，可以在一定程度上解决项目资本金问题，进而缓解社会资本的融资压力。”财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示，由于政府资金的加入，能让其他金融机构对项目投资、项目贷款更为放心，即令项目信用得到一定程度的提升。故而加强政府资金引导，可以直接或间接地吸引更多社会资本参与到相关项目的投资中来。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，近年来，随着我国采取逆周期经济

政策，不断加大基建投资规模，有效发挥财政货币政策联动效应，政府从传统的“铁公基”到“两新一重”投资作为引导，激发了社会资本参与政府投资的热情。

近年来，随着PPP模式的成熟发展，打开了政府与社会资本合作的新空间，吸引更多社会资本投入基础设施建设。财政部PPP中心最新数据统计显示，2014年以来截至今年9月末，累计入库PPP项目9792个、投资额15.2万亿元；累计签约落地项目6771个、投资额10.8万亿元，落地率69.1%；累计开工建设项目4068个、投资额6.2万亿元，开工率60.1%。其中，今年前三季度，新入库项目771个、投资额13545亿元，同比下降20.5%。

“PPP模式可以帮助地方政府更全面地发展基础设施和公共服务项目，并且在合理的模式之下也不会增加地方政府的负债。更为重要的是，借由PPP模式可以引入社会资本进入各地，更好地实现各地区的全面发展，

以及带动欠发达地区内生性的发展动力，最终达到不同地区间经济、生活水平的均衡，从而最大程度实现资源的优化配置。”唐川说。

张依群表示，PPP作为政府引导合作投资的重要手段正在从过去的粗放型向质量型方向转变。受疫情影响，今年PPP项目的储备、投资、开工整体进步放慢。同时，国家对PPP的门槛要求不断提高，寻求有实质内容、运营效益、周期合理的PPP项目入库，坚决取缔明股实债、“两评”包装等不合规项目入围，全面提升了PPP项目质量。

“从这一点上看，虽然前三季度新入库PPP项目金额下降，但整体项目数量更精、质量更优、效益更好，项目运营更加安全，PPP作为政府和社会资本共同投资发力的模式会变得更加有效，项目投资会更加具有针对性和精准度，从而推动经济向更高质量发展。”张依群说。

值得一提的是，《证券日报》记者

根据财政部PPP中心披露的全国PPP综合信息平台管理库项目月报数据整理，在“两新一重”方面，今年前三季度“两新一重”新入库项目605个，投资额11882亿元占全部新入库项目投资额13545亿元的87.7%。

唐川认为，“两新一重”项目在新入库项目中的占比高，充分表明了国家全面引入社会资本参与关键基础设施建设、为社会资本提供更多优质项目的政策导向。

“我国基础设施投资的方向正在发生积极和实质性变化，以5G网络、数字信息等为代表的新型基础设施投资步伐全面加快，将为我国‘十四五’期间经济转型和实现长远发展提高强有力的支撑。”张依群表示，从“两新一重”投资的高占比看，不仅可以形成对社会投资的拉动，也可以不断孕育新型消费业态、模式、渠道形成对消费升级的巨大带动，也意味着中国经济结构调整转型不断提速，所显现的质量效益型成果将会越加突出。

监管新规强调独董独立性

独立董事不仅要“独”更要“懂”

■本报记者 吴晓璐

“受人之托，忠人之事。”作为公司的管理和监督人员，董监高的业务素质和履职能力，直接影响了公司的治理水平。

近日，为了规范证券投资基金经营机构董监高及从业人员的任职和执业行为，促进证券投资基金经营机构合规、稳健运行，证监会起草了《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《管理办法》）并公开征求意见。《管理办法》明确了董监高的基本职责，并强化了独立董事的职责。

市场人士认为，独立董事在公司治理体系中具有独特作用，《管理办法》有助于推动证券投资基金中独立董事的独立性和客观性，防止利益关联。进一步发挥独立董事的作用，监管层需强化独立董事制度，防止独董不懂、不独、被架空等问题。

独立董事存三大问题

《证券日报》记者据Wind资讯数据整理，截至11月23日，49家上市券商中，每家独立董事人数从2名至6名不等，平均独立董事人数为4名（中位数）。其中，独立董事人数为6名和5名的分别有2家、12家。公募基金公司中，大多独立董事人数在3名以上。

2001年实施的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》显示，上市公司董事会成员中应当至少包括2名独立董事，且不得少于上市公司董事会人数的三分之一。今年7月份，证监会起草的《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法（征求意见稿）》显示，基金管理公司独立董事人数不得少于3人，且不得少于董事会人数的三分之一。

“独立董事是公司治理中非常重要的一部分。”博时基金首席宏观策略分析师魏凤春对《证券日报》记者表示，从过去多年经验来看，我国独立董事存在三方面问题：一是，独立董事大多身兼数职，在多家公司兼职，精力分散。二是，很多独立董事是高校教授等，社会名望比较高，但对公司实际运行情况不是特别了解。三是，从实际情况来看，独立董事很少对董事会的决议发表不同看法，往往是沉默的少数。

“当前，证券基金行业独立董事需

要进一步完善机制，推进其独立性、履责度和专业能力。”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。

最多在2家机构兼职

《管理办法》优化证券投资基金行业相关人员的任职程序和条件。除了需满足董监高一般规定外，独立董事还需要与拟任职证券投资基金经营机构无关联关系、利益关系，不在其他机构担任除独立董事以外的职务，且最多可以在2家机构担任独立董事。2006年实施的《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》亦显示，任何人员最多可以在2家证券公司担任独立董事。

田利辉认为，《管理办法》能够进一步推动独立董事的独立性和客观性，防止可能存在的利益关联。由于大多数证券投资基金行业中的公司并非上市公司，公司股东人数有限。故而，在实践中，不少公司的独立董事是由大股东遴选或推举，故而强调独立董事的独立性和客观性是非常必要的。进一步突出独立董事的独立性和客观性，新规对于中介机构行为合规、维护证券市场稳定和保护相关利益者利益重大。

在魏凤春看来，《管理办法》对独立董事的任职资格要求更加严谨，更加符合独立董事独立负责、代替投资者表达专业观点的制度要求。“希望独立董事是真正独立的第三方，与任职公司不存在关联关系或者利益关系，能够发挥独立意见，并且为自己的独立判断负责。这样的话，独董可以更好地发挥专业看法，为广大的投资者代言。”

对于如何进一步发挥独立董事的作用，田利辉认为，鉴于证券基金行业在我国资本市场发展中的重要角色和证券基金行业业务的专业复杂性，监管机构应该高度重视证券基金公司的独立董事制度，防止独立董事“花瓶化”。独立董事要懂证券基金业务，实现专业化，防止独立董事不懂问题；独立董事要独立客观，能够对公司重大事务进行审慎自主的判断，防止独立董事不独问题；独立董事要能够履责，防止部分公司通过信息遮蔽和业务绕道等方式，出现独立董事被架空问题。我国资本市场在证券基金行业独立董事制度建设和完善上，仍然任重道远。

年内资本市场并购重组风生水起 1919起并购事件民企占比61.49%

■本报记者 杜雨萌

“随着国企改革的持续深化，其在推进国有经济布局优化和结构调整的同时，无疑也为民营企业和民营资本提供了更大的发展空间以及合作方式，可以期待的是，未来将会看见更多国资‘牵手’民企的并购重组案例。”华兴证券首席经济学家虞滨在接受《证券日报》记者采访时如是说。

近年来，随着国企改革以及重组新规等政策红利的加速释放，转型升级之下的并购重组案例正持续涌现，且在资本市场上体现得尤为明显。

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计，今年以来截至11月22日，按首次公告日并剔除交易失败案例后来看，A股市场共发起1919起公司并购事件。从项目进度上看，627起已完成，1292起正在进行中。

从企业性质上看，1180起并购事件的参与方为民企，占比61.49%；613起为国有上市公司，占比31.94%。具体来看，在613起国有类上市公司中，155起涉及央企国资控股企业，261起为省属国资控股企业，188起为地市国资控股企业，9起为其他国有企业。除此之外，剩余126起并购重组事项的参与方还涉及外资企业、集体企业以及其他类别企业。

值得关注的是，据不完全统计，今年以来亦有22家民营企业实际控制人变为国有企业，相应地，其企业性质也由民营企业转变为地方国有企业。

在中国企业联合会研究部研究员刘兴国看来，今年以来，资本市场的并购重组可以说保持着较为活跃的态势，而其中既包括国企并购民企的大量案例，也有民企并购国企的案例。整体上看，企业兼并重组的提速，既是企业快速做大做强需要，也是发挥规模经济效应、提升行业集中度的需要；既是调整优化资源配置、提高资源利用效率的需要，也是及时处置低效无效资产的需要；既是主动调整投资布局结构、完善产业链供应链的需要，也是加快进入新业务领域的需要。

事实上，不只是企业的自身诉求，政策层面的推动力亦是不可忽视的原因所在。

东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时

