

财政部、税务总局发布

恢复征收国债等利息收入增值税

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

8月1日,财政部、税务总局发布《关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》(以下简称《公告》),宣布对8月8日及以后新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入,恢复征收增值税。

《公告》发布不久,10年期、30年期国债活跃券收益率明显下行。截至8月1日18时30分,10年期国债活跃券收益率已跌破1.7%。上海财经大学中国公共财政研究院副教授汪峰在接受证券时报记者采访时表示,新政在短期内可能引发新老券种价格分化,长期或将降低债券资产的相对配置价值。

受访专家向记者强调,新政基本不会影响到个人投资者,还将缩小不同债券之间的税负差异,有利于更好发挥国债收益率曲线的定价基准作用。

对个人投资者影响较小

近年来,我国债券市场规模不断增长。据记者测算,过去一年国债、地方政府债券、金融债券累计发行规模达到32.6万亿元。恢复征收债券利息收入增值税,无疑将影响到新发行投资者的收益。按照相关规定,利息收入将适用增值税最低档税率6%。

“长期而言,本次政策将降低债券资产的相对配置价值。”汪峰对记者说。在税后收益率下降的背景下,机构投资者可能逐步调整资产配置策略,转向更具税收优势或其他收益更高的投资品种,从而导致债券市场投资者结构及风险偏好发生系统性转变。

同时,考虑到《公告》明确对调整之前已发

行的债券,将继续适用免征增值税政策至债券到期。市场普遍预计新政将导致新老券种价格分化。“存量债券因免税优势将获得稀缺性溢价,而新发债券则需通过提高票面利率以补偿税收成本,从而实现市场供需的再平衡。”汪峰对记者说。

债券投资以机构为主,个人投资债券规模较小。受访专家认为,本次政策对个人投资者的影响较小。北京国家会计学院副院长李旭红告诉记者,个人投资者取得的利息收入还可适用增值税小规模纳税人月收入10万元以下免征增值税的政策,不用交增值税。“此次政策调整,普通个人投资者不会受到影响。”

具备恢复征税市场条件

2016年的营改增政策是国债、地方政府债券、金融债券利息收入免征增值税的关键节点,一系列通知和补充通知明确了各类债券利息收入的免税政策,为债券市场的发展提供了有力的税收支持。

李旭红指出,在债券市场发展初期,通过对债券利息收入给予免税等政策,有利于吸引资金进入债券市场,扩大债券市场规模,优化金融市场结构,促进金融市场体系的完善,增强金融市场对经济的支持作用。

她认为,近年来,我国债券市场持续发展壮大,债券发行和交易规模持续增长,市场对政府债券认购踊跃,各类资金竞相涌入,国债等债券利息收入免征增值税的政策目标已经实现。

“以地方政府债券为例,其认购倍数普遍达到20倍以上,表明市场认购热情高涨,已具备恢复征税的市场条件。”中央财经大学教授温来成指出,当前已没有必要继续通过债券利息收入

免税政策刺激其发行、流通。

兼顾财政可持续与宏观经济调控需要

恢复对国债、地方政府债券等债券利息收入征收增值税,体现了国家根据市场变化适时优化税收政策的灵活性。多位受访专家指出,此次调整既考虑了财政可持续性,又兼顾了宏观经济调控的需要。

温来成指出,当前地方政府债券80%—90%由商业银行持有,从调节收入分配的角度来看,恢复对债券利息收税可在一定程度上调节金融行业与其他行业之间的收入分配。同时,该政策的实施还出于应对当前有效需求不足,特别是消费需求疲软的经济现状的考量,降低债券投资收益,有助于引导个人投资者资金向消费领域转移,对促进消费增长具有积极作用。

李旭红也表示,此次政策调整是根据当前债券市场发展阶段出台的一项优化之举,可以缩小不同债券之间的税负差异,有利于更好发挥国债收益率曲线的定价基准作用,促进债券市场和金融市场持续健康发展。

中央财经委员会第六次会议指出,健全有利于市场统一的财税体制。在汪峰看来,减少税收政策对债券市场选择的扭曲,引导资本按风险收益而非税收优惠进行配置,符合全国统一大市场建设中“高效规范、公平竞争”的要求。

汪峰指出,此前国债、地方债及金融债利息免征增值税,而企业债、公司债等利息收入需缴纳增值税,导致不同债券品种的税负差异。新政恢复对三类债券利息征收增值税,缩小了政府信用债券与非政府信用债券的税负差距,促进债券市场税收中性原则落地。

港交所优化新股定价机制 8月4日起实施

证券时报记者 吴瞬

8月1日,香港交易所全资附属公司香港联交所就优化首次公开招股(IPO)市场定价及公开市场规定的咨询文件刊发咨询总结,并就持续公众持股量的建议展开进一步咨询。上市规定的主要变化包括首次公开招股发售及定价机制、公开市场规定等。新规将于8月4日生效。

具体而言,为了让发行人、机构投资者及散户投资者都能更准确地预计和掌握配售情况,香港交易所在此次修订中增加了一个选项——机制B。拟允许新上市公司选用机制A或机制B,作为首次公开招股发售的分配机制。其中,机制A下分配至公开认购部分的最大回拨百分比由原建议的20%上调至35%;机制B则引入新的机制选项,要求发行人事先选定一个分配至公开认购部分的比例,下限为发售股份的10%(上限为60%),并无回补机制。

对于为什么要修改新股定价机制,香港交易所上市主管伍洁璇表示,香港的新股市场定价机制已经27年没有改变,但发行人和投资者

的背景及情况在过去20多年来却发生了很大的改变,香港交易所希望可以为发行人和投资者在新股定价和股份分配方面建立一个更灵活、清晰和透明的框架。

“我们收到很多对于回补比例上限分配比例的意见,因此决定将此比例由原本建议的20%大幅提升至35%。在引入这两个方案之后,发行人便可以更灵活地在公开招股中分配股份。如果发行人希望吸引更多散户投资者作为股东,甚至可以将60%的发行股份分配至公开发售部分予散户投资者,比过去回补机制的上限50%更多。我们现在建议的回补机制充分考虑了市场参与者提出的意见,能令香港在国际市场上更具竞争力。”伍洁璇说。

同时,伍洁璇认为:“香港交易所希望通过这次改革,提升新股定价及分配机制的稳健性,并且平衡各种不同类型的本地及国际投资者参与新股认购的需求。与此同时,我们已修订初始公众持股量要求,为发行人提供更多的灵活性与确定性,并引入新的初始自由流通量要求,以确保上市时有足够的可交易股份。”

此外,因应市场对设立适当的持续公众持股量规定的建议,联交所亦就有关规定的详细建议展开进一步咨询。

在伍洁璇看来,现在越来越多较大型的公司来港上市,若要求它们遵守25%的持续公众持股量规定才能维持上市地位,未免不够灵活,不利于上市公司进行资本管理。“目前25%的初始公众持股量门槛也是多年前定下来的规定,单一的比例欠缺灵活性,要求也远高于其他国际交易所。如今的市场迎来越来越多市值庞大的公司上市,在这种情况下,25%的股份可能牵涉庞大的金额。”

因此,联交所正就持续公众持股量的建议以及实施这些建议所需的《上市规则》相应修订征求意见。公众咨询期将于2025年10月1日结束。



外卖平台破内卷言自律 即时零售赛道将迎持久战

证券时报记者 陈雨康

美团、淘宝、饿了么、京东8月1日先后发布声明表示,坚决抵制恶性竞争,坚决规范促销行为,杜绝不正当竞争行为,推动建立公平有序行业秩序,促进各方互利共赢。此前,市场监管总局约谈饿了么、美团、京东3家平台企业,要求严格落实主体责任。

监管约谈和行业自律为“外卖大战”按下了暂停键,但各方围绕即时零售的“马拉松”仍在进行。受访人士表示,各平台外卖补贴、免单等措施,意在即时消费习惯和场景的培养,从而带动更广阔的非餐类万亿级即时零售市场。随着行业竞争趋于理性,在打法上有所创新的平台、第三方即配等“玩家”有望夺取更多市场份额。

易观研究合伙人陈涛在接受证券时报记者采访时表示,淘宝闪购、美团、京东等平台加强对即时零售及外卖的投入,主要是为了寻求更多的流量和用户。短期来看,大额补贴能激活线下商家零售主动性和消费者的积极性,对促进即时零售消费有一定帮助。

从8月1日四大平台的声明来看,其共同点是指向规范补贴行为、反对内卷、提升服务质量等内容,而这些内容与此前的监管要求基本一致。

“从长期来看,不能仅靠补贴培养消费者长期消费习惯,需平台建立更完善、高效的系统,维护商家与消费者权益。”陈涛表示,消费者急

需的不仅是低价,还有时效、精准匹配等增值服务。平台要结合消费者需求(如实效、高效精准匹配等)与商家利益,共同做大市场。

以奶茶为代表的餐饮是此次外卖竞争的主战场,而各平台用补贴换流量的目的,在于争夺即时零售赛道的入口。商务部国际贸易经济合作研究院数据显示,我国即时零售市场到2030年规模有望突破2万亿元。尽管围绕餐饮外卖“出鞘”,剑指的方向却是百货、数码、美妆等包围万象的非餐类即时零售市场。

顺丰同城相关负责人在接受证券时报记者采访时表示,外卖竞争主要基于饮品类,主要是因为饮品消费没有时间、频次限制,可以大量引流。即时零售的竞争以餐饮为开端,意在即时消费习惯和场景的培养,带动更广阔的非餐品

类的万亿元级即时零售市场,包含商超、百货、医药、美妆等品类以及3C电子产品等消耗品。

即时零售赛道崭露头角,也反映了外卖、电商两大行业面临的转型压力。一方面,外卖市场的用户池与订单总量已接近天花板;另一方面,线上零售(电商)的渗透率也逐渐到顶。

基于各自的能力圈,阿里巴巴、美团、京东三大巨头也展现出差异化战略意图。网经社电子商务研究中心主任曹磊对证券时报记者表示,阿里巴巴利用淘宝、天猫庞大的商品资源和用户基础,结合饿了么的即时配送能力,打造“远场电商+近场零售”的全场景消费模式,修复电商基本盘。京东依托强大的供应链优势,

尤其是在3C家电等品类的供应链管理经验,通过即时零售拓新的业务增长点。美团凭借强大的履约体系和广泛的商家资源,强化“万物到家”概念,将餐饮优势延伸至全品类即时零售。

更重要的是,互联网主体用户的画像正处于迭代期,以“00后”为代表的新兴消费主力呈现出与众不同的消费习惯。

“Z世代拒绝推迟满足感,点下购买键的那一秒,就指望东西立刻出现在手边,对跨省物流的漫长旅途毫无耐心。”一位不具名电商行业人士告诉记者。

作为零售和电商共享的新兴增长极,业内对即时零售的增长潜力普遍持乐观态度。顺丰同城相关负责人对记者表示,在品牌、门店、电商平台、即时配送等各方共同发力下,即时零售单量不断刷新纪录,即配单量或将与电商快递单量“平分秋色”。

此外,商家、平台和物流正在“松绑”。记者注意到,近年来,许多品牌方通过自建会员体系和私域渠道等举措,沉淀黏性用户,并通过与第三方即配平台合作,打造自主可控的私域服务闭环,避免对平台的过度依赖。

“随着流量分散化和履约复杂度提升,第三方即配商将以中立定位和专业的稀缺性获得增长机遇。”顺丰同城相关负责人表示,随着品牌方对跨平台流量整合的需求愈发迫切,加上主流平台自配送成本持续高企,第三方即配将凸显更多的基础设施价值。

优化“零关税”政策加速产业集聚 海南自贸港释放竞争优势

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

在于,构建以海南为枢纽、紧密对接国际及国内龙头企业的中小型企业集群,形成高端制造与现代服务业的产业生态圈。

“优化后的加工增值政策将深刻改变海南全岛的产业布局。”李世杰说,海南自贸港的产业集群将从“多点分布”逐步转向以重点园区为核心的“核心集聚区+全域协同”模式,最终形成以洋浦保税港、海口高新区等为依托的高端制造集聚区,和澄迈、定安、文昌等若干县域特色农产品加工集聚区。

目前,海南已明确将热带特色高效农业、现代服务业、旅游业和高技术产业确立为主导产业。受访专家认为,货物“零关税”政策将提升海南自贸港主导产业的竞争力和吸引力,推动产业链和供应链向外延伸。

财政部副部长廖岷近日在国新办新闻发布会上指出,封关运作以后,进口“零关税”商品及其加工制成品不再局限于企业自用,可以在享惠主体间自由流通,免于补缴进口税,这对于延伸岛内的产业链条、增强产业竞争力、形成产业集群效应具有积极意义。

“‘零关税’等核心政策落地,将有助于强化海南自贸港与东盟国家的产业配套。”李世杰指出,海南自贸港处于《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)核心区域,是深化与东盟等国家和地区经贸合作、服务国家内外双循环战略的重要平台。

部分短板仍待补齐

海南自贸港免税生态圈基础政策框架目前初具雏形,在货物贸易自由化、便利化,特别是“零关税”覆盖广度和深度上对比国际高标准自贸区仍有差距。不论是50年内免征企业所得税并且不设个人所得税的迪拜自贸区,还是金融开放度更高的新加坡自贸区,均已发展形成独特的竞争优势。

海南自贸港背靠超大规模国内市场、经济腹地广阔。在“零关税”政策、加工增值政策和离岛免税政策三者叠加支持下,海南自贸港亦具备相对竞争优势。

李世杰建议,海南自贸港需要不断强化“集成制造+消费”双轮机制,一方面培育本地消费市场,打造国际旅游消费中心,另一方面与东盟国家加强区域互补,形成“原料—加工—市场”链条,共同塑造海南自贸港的特色化竞争优势。

过去一年,海南全省接待中外游客较上年增加8%,入境游客增加1倍多。海南省委副书记、省长刘小明在国新办新闻发布会上明确指出,今年是海南自贸港封关运作、扩大开放之年,海南将抢抓机遇,加快建设国际旅游消费中心,加快打造独具影响力的文旅消费新场景。

为强化国际竞争力,受访专家建议,海南自贸港需进一步扩大金融开放政策,探索服务贸易税收创新。

李世杰说,海南自贸港服务贸易应比照迪拜、新加坡深化开放,实现金融、教育、航空、医疗“准入即准营”及国民待遇;推行“承诺即入”,构建全过程监管,依托海南自贸港多功能自由贸易账户扩大金融业双向开放,试点跨境资管与离岸金融。

<<上接A1版

扩内需反内卷推进统一大市场 发改委部署下半年经济工作

今年夏天,高温高湿天气不断,我国电力负荷屡创新高,但电网的柔性化跨区协调,有效保障了全国电力供应的平稳有序,这也是全国统一电力市场建设的意义所在。

王任飞在回答证券时报记者现场提问时表示,围绕着全国统一电力市场体系建设,国家发展改革委将进一步统一规则、破除壁垒、拓展功能、扩大规模,为保障能源安全、低碳转型、经济增长提供更加有力的支撑。

<<上接A1版

“下半年将更侧重于对已有政策的有效执行。”民生银行首席经济学家温彬指出,央行将根据形势用好质押式逆回购、买断式逆回购、中期借贷便利(MLF)等流动性投放工具,营造适宜的货币金融环境,不排除适时开展公开市场国债买卖。

会议要求“突出服务实体经济重点方向”,并提及“支持化解重点产业结构性矛盾”。加强应收账款电子凭证业务监管与风险防范。日前,工商银行宣布整治“内卷式”竞争。市场机构普遍预计,将有更多国有大行跟进加入“反内卷”行列。

推进人民币国际化方面,会议提出,加快拓展贸易项下人民币使用。进一步提升人民币融资货币功能,优化本外币一体化资金池和境内企业境外上市管理政策。发展人民币离岸市场,推动形成稳定的、期限齐全的流动性供给渠道。

在美元信用削弱、国际金融市场波动加剧的背景下,更加多样化、分散化的资产配置已成为全球投资者的广泛共识。中金公司首席策略师、研究部执行负责人缪延亮指出,要把握人民币国际化的历史机遇,进一步推进人民币的结算和计价功能。