



主持人刘斯会：日前，国务院印发的《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》提出，大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可资本化处理。今日，本报从资本、财税等方面梳理我国支持集成电路产业和软件产业的具体情况，并采访业内资深专家学者进行深度解读。

超230家集成电路和软件相关上市公司共沐政策暖风

■本报记者 刘琪

日前，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》(以下简称《若干政策》)。《若干政策》提出，大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可资本化处理。鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，畅通相关企业原始股东的退出渠道。通过不同层次的资本市场为不同发展阶段的集成电路企业和软件企业提供股权融资、股权转让等服务，拓展直接融资渠道，提高直接融资比重。

受产业政策利好刺激，8月5日A股集成电路板块全线上涨。其中，北斗星通和国民技术等涨停。“投融资、研发、人才等配套政策齐发，进一步优化集成电路长期发展环境。”川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

A股相关上市公司超230家

根据Wind数据，当前A股上市公司中集成电路相关企业数量超60家，合计市值超过2.9万亿元(数据截至8月4日，下同)。在A股总市值中占比超过4%。其中，设备类相关企业数量占比为14.29%，市值占比为10.88%；材料类相关企业数量占比为19.64%，市值占比为9.94%；设计类相关企业数量占比为35.71%，市值占比为32.94%；制造类相关企业数量相对较少，但市值占比相对较大，达22.98%；封测类相关企业数量占比10.71%，市值占比为9.43%；化合物半导体相关企业数量占比为

12.50%，市值占比为13.83%。

另据Wind数据统计显示，当前A股上市公司中软件相关企业数量超170家，合计市值超过2.7万亿元，在A股总市值中占比为3.8%。其中，应用软件数量占比为48.88%，市值占比为65.35%；信息技术咨询与其他服务类软件数量占比为41.01%，市值占比为27.39%；其他类软件(包括金融服务软件、数据处理软件、系统软件等)数量占比为10.11%，市值占比为7.26%。

“综合以上数据可以看出，国内A股集成电路上市公司中设计和制造类的企业市值占比相对较大。”中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，总体上来看，国内软件以应用软件为主，在基础软件领域相对不足。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者分析道，A股的上市公司以芯片封测企业为主，集成电路等其他方面企业比较稀缺。而软件企业方面，我国在游戏和互联网应用软件方面较强势，在工具软件方面相对较为缺乏。这几年，我国游戏产业产品已经畅销全球，而互联网应用软件方面也相当发达，工具软件方面我国集中于管理方向，比如WPS、广联达等，我国软件短板在生产工具的应用软件，如3D建模、数学软件、流媒体制作软件等等。

支持相关企业境内外上市融资

盘和林表示，此次政策的目的是推动全行业整体发展，外资和内资、国有和民营的集成电路和软件行业参与者都将迎来芯片和软件行业的大发展。但具体到行业内部，竞争依然存在。在



王琳/画

技术竞争的大浪淘沙下，一些企业的技术实力可能也要面临考验。因此，对行业龙头，行业中有技术壁垒、规模优势的企业都是好事；另一些没有门槛、纯粹资本游戏的企业则会被淘汰。

李湛认为，对于企业而言，此次《若干政策》政策鼓励、支持集成电路企业、软件企业资源整合，对企业按照市场化原则进行的重组并购。一方面支持集成电路企业、软件企业在境内外上市，加快境内上市审核流程，提升直接融资比重；另一方面，鼓励地方政府、商业性金融机构等支持集成电路企业和软件企业发展，拓宽融资渠道。总体而言，随着此次政策推出，集成电路企业和软

件企业融资渠道将进一步畅通，有助于加快相关企业扩张发展。

“一方面，此次政策在研究开发、人才、知识产权等方面提供支持，有利于激发行业内相关企业的研发创新能力，推动行业实现自主创新发展，提升行业的技术创新实力；另一方面，政策鼓励行业并购整合，推动行业资源整合，有利于培育出相关领域中全球领先的行业龙头，提升行业的全球竞争力，推动相关行业壮大发展。”李湛表示，随着《若干政策》的贯彻执行，国内集成电路和软件行业有望进一步加快发展，行业短板有望逐步突破，相关产业的全球竞争力有望显著增强。

定向税收优惠 有助形成芯片和软件产业新格局

■本报记者 包兴安

集成电路和软件企业获得重磅减税政策支持。8月4日，国务院发布《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，其中在财税政策方面，利用减免企业所得税、增值税、进口关税等，根据集成电路和软件开发不同标准实行不同的税收优惠政策。

“集成电路产业和软件产业是国家信息技术水平的综合体现，对于促进工业化和信息化融合具有重要作用。”中国财政科学研究院财政与国家治理研究中心副主任陈龙对《证券日报》记者表示，目前，我国集成电路和软件对外的依赖度较高，有些属于卡脖子技术。这次财税政策对集成电路产业和软件产业给予了很大力度的支持，有利于支持我国的信息产业自主创新，打破外部技术封锁，提升全球竞争力。

2019年5月份，财政部、税务总局发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》称，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件

企业在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

位于上海浦东软件园的亿企赢网络科技有限公司，成立于2016年，2018年起开始盈利。2018年度、2019年度公司满足软件企业所得税优惠政策，享受企业所得税“两免三减半”，免征企业所得税超过4000万元。

“初步测算，这项优惠政策五年累计可以为企业节省所得税上亿元，这部分优惠资金，我们也将更多地投入到软件技术研发中去。”亿企赢网络科技有限公司财务总监黄丁兰对《证券日报》记者说。

此次《若干政策》列出了8条财税政策，例如，新增了“集成电路线宽小于28纳米(含)，且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税”，原相关企业享受的政策是“五年免税五年减半”，进一步降低了相关企业的税负。

其他“集成电路线宽小于65纳米(含)，且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目”“集成电路线宽小于130纳米(含)，且经营期在10年以上的集成电路生产企业或项目”，仍然保持原有所得税政策。

对于“一般的集成电路设计企业”继续沿用“两免三减半”的原相关税率政策。新增对重点集成电路设计及软件公司所得税率按照自获利年度起，第一年至第五年免征企业所得税，接续年度减按10%的税率征收企业所得税。

“这次对集成电路产业和软件产业的财税政策呈现出力度大、范围广的特点，并且依据技术先进和成熟度、创新的难度和利用程度等，对支持政策进行了细分，给予长线、产品技术含量高和需求较为紧迫的企业更大的支持力度。”陈龙说。

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，国家根据集成电路和软件开发不同标准实行不同的定向税收优惠政策，一

方面极大鼓励了我国芯片和软件企业加快发展，加快弥补我国在芯片和软件方面的短板，增强我国企业的技术创新和应用能力，从而推动我国整体产业技术能力的提升；另一方面，按照技术标准等级实施税收优惠，可以有效避免低效率的企业重复生产和恶性竞争，有利于集中重点企业、优势资源实行重点开发和技术突破，在短期内实现芯片和软件企业对国际水平的追赶。

张依群认为，这些财税优惠政策将带来整个芯片和软件产业布局的重新调整，实行技术标准底线优惠、技术标准越高、技术研发能力越强的企业将获得更大的优惠政策，可以加快芯片软件企业的优胜劣汰和技术循环，推动整个行业的推陈出新和做大做强。未来芯片和软件企业将会呈现两极分化的状况，强者恒强的局面将进一步巩固，掌握关键技术、高端技术的芯片软件企业发展步伐会进一步加快，大型芯片软件企业会应运而生，对提升我国高端技术领域的竞争力具有巨大推动作用。

政策利好进一步激发集成电路产业创新活力

■本报记者 刘萌

日前，国务院发布《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》(以下简称《若干政策》)，其中提到，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。

《若干政策》提出，为进一步优化集成电路产业和软件产业的发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八方面政策措施。

事实上，国家层面对集成电路行业的支持力度一直在加码。去年10月8日，工信部公布了一份答复政协《关于加快支持工业半导体芯片技术研发及产业化自主发展的提案》，回复函表示，为推动我国工业半导体材料、芯片、器件及IGBT模块产业发展，工信部、发展改革委及相关部门，积极研究出台政策扶持产业发展。此外，回复

函称，高度重视人才培养，出台政策和措施建立这一领域长期有效的人才培养计划的建议，推进设立集成电路一级学科，进一步做实做细示范性微电子学院。今年7月30日，国务院学位委员会会议已投票通过将集成电路专业作为一级学科，并将从电子科学与技术一级学科中独立出来。

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，近年来，在科技强国思想和国际局势变化的共同作用下，集成电路和软件产业成为国家的重点支持领域。其中，发布于2014年的《国家集成电路产业发展推进纲要》是极为重要的一个指导文本。2015年，由国务院印发的《中国制造2025》将集成电路和软件以及其他先进科技技术的应用模式做了统筹说明，并明确未来的技术发展路径。2016年起，针对集成电路和软件行业企业的减税降费政策持续推进。此外，在财务方面，国家给予金融支持政策，不仅聚焦于针对这些新兴领域企业的优惠利率贷款、政府性基金支持，科

创板的设立和允许未盈利企业登陆A股更是其一项重要举措。科创板推出后，许多集成电路、软件类的优质企业相继上市。上市后，这些企业不仅扩展了融资途径，品牌影响力也随之提升。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，除国家层面，各地也有不同的集成电路产业支持政策落地，集成电路产业进入集中的政策红利期，比如上海的《关于本市进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》、深圳的《深圳市坪山区人民政府关于促进集成电路第三代半导体产业发展若干措施(征求意见稿)》等等。

从这些政策中可以看出产业发展方向的哪些趋势？盘和林表示，其一是从进口制造到自主创造，最开始的集成电路发展更多的是以海外代工为主，相关政策也比较偏重进出口，而如今则更多地体现在鼓励自主创新方面；其二是产业化发展、规模化发展趋势，集成电路产业经过近几年的发展逐步走向成熟，相关的工业建设也越来越完善，

集成电路产业的竞争力越来越强，规模越来越大。政策也从最开始的孵化扶持逐步转变为制度保障；其三集成电路产业的市场越来越规范，《若干政策》尤其关注提升产业创新能力和发展质量方面的政策支持，进一步激发产业的创新活力，有利于产业健康长远发展。

唐川表示，整体来看，在我国无论是集成电路行业还是软件行业，都是依照核心技术国产化、市场国际化、应用多元化的方向发展的。同时，国家也对相关的研发、经营主体提出了发展要求。如《国家集成电路产业发展推进纲要》中曾提出，到2020年，我国集成电路产业与国际先进水平的差距逐步缩小，全行业销售收入年均增速超过20%。到2030年，产业链主要环节达到国际先进水平，实现跨越发展。由此可见，作为我国工业4.0战略的重要组成部分，集成电路产业和软件产业高质量发展已成为国家高度重视且是优先保障各项资源的工作。因此，高效创新、快速迭代将成为我国集成电路和软件行业发展的主要特征。

深化新三板改革特别报道(2)

新三板精选层两融业务上线在即 市场流动性有望提升

■本报见习记者 刘伟杰

8月5日，新三板精选层开市第十个交易日，运行平稳。随着精选层试点融资融券业务已获得监管层认可，市场各方人士热议精选层即将“试水”两融业务，业内人士表示这将为投资者提供新的交易模式，有望提升市场流动性，不过投资者也需要充分了解和把握融资融券交易的特点和风险。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，融资融券业务的开展，是深化新三板改革的重要一步。新三板精选层推出融资融券业务，将活跃精选层二级市场的交易，从交易制度、政策环境等各方面向创业板、科创板看齐，充分发挥新三板精选层的“纽带”作用，实现不同层级之间的资本市场的互联互通，提前让企业适应不同于新三板基础层的市场环境，为创业板、科创板提供更多优质企业。

2010年3月19日，中国证监会正式公布首批融资融券试点业务资格证券公司名单，当年3月31日融资融券交易正式登陆了中国证券市场。在充分借鉴十年来A股市场的融资融券业务经验的基础上，新三板精选层试点融资融券业务，对于持续改善流动性、优化市场生态，进一步完善市场基础制度，加快产品和服务创新，发挥好精选层引领带动作用具有重要意义。

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，融资融券有助于提高市场流动性，“融资”交易为投资者提供了借入资金买入证券的机制，从增加市场需求角度为市场提供流动性。“融券”卖空交易为投资者提供了借入证券并卖出的机制，从增加市场供给角度提高了市场流动性。因此，“融资融券”增加了证券市场的交易量，提高了市场的流动性。

在完善的市场体系下，当市场过度投机导致某一证券价格暴涨时，投资者可以通过“融券”卖空证

券，从而促使证券价格下降；反之，当某一证券价值低估时，投资者“融资”买入证券使其价格回归基础价值；有助于市场内在价格稳定机制的形成。

另外，融资融券为投资者提供了双边交易机制，在市场持续走强的时候，投资者可以通过融入资金购买股票而放大获利倍数；而融券使投资者可以在市场持续下跌的过程中做空股票再于低位平仓补回，给投资者带来风险收益的同时增强了市场风险管理能力。

在陈雳看来，融资融券具有价格稳定器的功能，实现股票的价值回归，减缓非理性波动。对于投资者而言，融资融券交易有助于投资者更好地表达自己对股票的预期。陈雳进一步表示，融资融券业务的开展，为投资者提供了双边交易机制，打破了投资者在股价高位时只能“做多”而不能“做空”的尴尬局面。一方面降低了单边交易机制时，股价“虚高”、市场泡沫较大的危险；另一方面可以吸引更多理性、价值投资者参与到精选层股票交易中，增添市场的活跃度，甚至精选层逐渐活跃起来后，有望形成自上而下的传导效应，逐步带动创新层和基础层活跃。

值得一提的是，融资融券还可拓宽证券公司业务范围，在一定程度上增加证券公司自有资金和自有证券的应用渠道，在实施转融通后可以增加其他资金和证券融通配置方式，提高金融资产运用效率。不过，融资融券交易具有杠杆效应，在放大投资收益的同时也加大投资风险，因此投资者需要充分了解。谢彩认为，融资融券交易使得投资者与证券公司之间不仅有委托关系，还有债权债务关系。股票价格的波动会带来投资收益或亏损的变化，同时利率的波动还会影响投资者的利息和费用成本。对于投资者来说，了解融资融券交易特点与风险、了解自己能力和心理承受能力，做到知己知彼，方可考虑进行融资融券交易。

多因素驱动 “投资中国”成当前全球投资潮流

■本报记者 朱宝琛

“投资中国”正成为当前全球投资潮流。根据中国人民银行最新公布的数据，截至6月末，境外机构和持有境内股票24567.6亿元人民币，持有境内债券25724.23亿元，均较上月有显著提升。截至6月末，境外机构和持有境内债券资产。

有专家在接受《证券日报》记者采访时表示，中国之所以能够吸引全球机构和投资者，是由多重因素带来的，比如经济复苏与发展向好、改革开放力度加大等。未来境外投资者持续增持人民币资产值得期待。

华兴证券首席经济学家兼首席策略分析师庞溟给出的答案之一是，基于中国经济的稳健增长前景。他向《证券日报》记者解释道，在境外疫情防控、经济复苏和地缘风险等诸多不确定性环绕下，中国经济一枝独秀，中国经济的韧性和活力，人民币资产的安全性和金融市场的稳定性，对进一步吸引外资无疑也是正面的、积极的、重大的利好。

财信国际经济研究院副院长伍超明对《证券日报》记者表示，国内疫情防控与经济修复领先全球，人民币升值预期较强，海外投资者增持人民币资产意愿强烈。同时，目前中国是少数几个保持正常货币政策的经济体，有利于吸引海外投资者增持国内债券等资产。

另一个重要原因是中国金融市场加快改革和开放。庞溟说，伴随着改革开放进程的推进，中国资本市场基础制度进一步完善，与国际金融市场规则进一步接轨，各类人民币资产的投资价值更高，投资渠道和过程更便捷，境外机构投资者额度限制正式取消，境外投资者对中国资本市场开放程度的认可度不断提升。

伍超明表示，近年来国内持续加大资本市场改革开放力度，有利于增强海外投资者的投资便利性与意愿。年内A股行情在全球主要经济体中表现亮眼，吸引着海外投资者的参与。“资本市场加大改革开放是一项中长期战略安排，未来境外

投资者持续增持人民币资产值得期待。”

交通银行金融研究中心副总经理、首席研究员唐建伟也表达了类似的观点。他对《证券日报》记者表示，从全球来看，目前中国股市估值不高，债券收益率相对较高，中国是当前为数不多能够提供正收益资产的大型经济体。最近一段时间，外资持续通过沪港通、债券通流入中国，未来，随着中国金融扩大开放进程加快，外资持续流入中国将进一步加速。

中国营商环境的优化，也是吸引外资投资中国的一个重要因素。庞溟表示，在今年实施的《外商投资法》的法律保障和制度保障下，以负面清单管理制度、外商投资信息报告制度和外商投资安全审查制度为主的外商投资管理制度及其划定的外商投资范围更为明确，取消“逐案审批”体制让来华投资更为方便快捷，中国投资者和外商投资企业在境内的合法权益得到更为切实有效的保护。

“可以说，外资与外企用真金白银给中国经济增长和社会发展投下了最好的信任票。如果外资和企业在相关金融支持政策和金融改革措施的引领、指导和助力下，积极投资、加快布局、稳妥经营，就能更好地坚持服务实体经济、坚持合作共赢、坚持市场化导向、坚持防范系统性金融风险。”庞溟称。

未来，要吸引更多的全球机构投资者，仍然需要在多个方面继续发力。中信建投证券宏观研究员钱伟在接受《证券日报》记者采访时给出的答案是：人民币进一步国际化和市场化，减小汇率波动风险；加强市场监管，减小道德风险；加强市场开放和改革，增加机构投资者的长期信心，稳定长期预期。

庞溟建议，继续坚定不移地推进资本市场基础制度改革，完善多层次资本市场建设，提升上市公司质量；加快推进资本市场高水平开放，加大不同市场间的自由交易、风险对冲和价格发现；稳步推进人民币国际化，逐步扩大境外投资者可投资类别覆盖范围。