

专家预测明年减税降费新风向：加大科技型中小微企业税费优惠

■本报记者 包兴安

近日，国家发展改革委副主任兼国家统计局局长宁吉喆在接受采访时表示：“着力推进惠企纾困，落实落细已出台的减税降费政策，加快实施新的减税降费政策，加大金融支持力度”。对此，专家预计，明年将加大对科技型中小微企业的税费优惠。

今年以来，我国出台了一系列减税降费的政策措施。比如将制造业企业研发费用加计扣除比例从75%提高至100%，同时允许企业提前享受今年前三季度加计扣除政策优惠；将小规模纳税人增值税起征点从月

销售额10万元提高到15万元；对小型微利企业和个体工商户年应纳税所得额不到100万元的部分，在原先的优惠基础之上，再减半征收企业所得税；对制造业中小微企业实施阶段性缓缴措施，对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额，对煤电和供热企业实行“减、退、缓”措施等。

国家税务总局最新数据显示，今年前三季度全国新增减税降费达9101亿元。截至12月8日，全国累计办理制造业中小微企业缓缴缴纳税费783.3亿元。

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

者分析称，今年助企纾困减税降费政策的特点在于质和效，重点围绕制造业技术创新和中小微企业生存发展实施减税降费优惠政策，突出制度性、结构性、延续性、组合式的减税降费效果。

张依群表示，实施制造业企业研发费用加计扣除政策，旨在鼓励制造业加大研发投入和实现技术创新，加快破解“卡脖子”和技术工艺短板，促进制造业从中低端向中高端发展，打破国际技术垄断和产业封锁，减少对国外关键技术依赖，实现自主创新和可持续发展；与此同时，减税降费减轻了中小微企业和个体工商户的税收负担，有效缓解了企

业经营压力，对稳就业、稳收入发挥了重要作用。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，税费优惠直接让利有助于企业享受减免红利，缓税有助于纳税人盘活阶段资金。整体来看，减税及缓税等政策，让企业有资金进行创新和发展，有效助力企业稳定恢复，发挥了税收的积极作用。

中央经济工作会议明确提出，要继续面向市场主体实施新的减税降费，特别是帮助中小微企业、个体工商户减负纾困，恢复发展。

郭一鸣认为，明年减税降费政策将是此前税收优惠政策的接续，或将

加大对科技型中小企业的减税降费政策力度。

张依群预计，明年实施新的减税降费政策将包括四方面内容：一是会延续现有减税降费政策，保持政策的连续稳定，突出优惠政策的长期效应；二是会加大对科技型中小微企业的税费优惠，增强中小微企业的技术含量和自主创新能力，进一步丰富“大众创业、万众创新”的有效内涵；三是进一步深化个税改革，将二孩、三孩政策纳入个税专项扣除项目，加大生育税收补助力度；四是加快消费税改革进程，本着鼓励消费原则调整消费税征收方式和税率，增强消费拉动经济增长动能。

新一批跨境电商综试区扩围在即

专家认为未来两三年跨境电商还将持续高速增长

■本报记者 刘琪

12月份以来，全国多地举办跨境电商相关博览会。如12月11日在深圳举办的“第四届全球跨境电商节暨第六届深圳国际跨境电商贸易博览会”和12月17日在福州举办的“CBEC 2021中国跨境电商及新零售交易博览会”。

博览会的盛况反映出我国跨境电商的蓬勃发展。据海关总署此前公布的数据显示，2020年我国跨境电商进出口1.69万亿元，增长31.1%，成为外贸稳增长的重要力量之一。今年以来，我国跨境电商发展继续保持良好势头，前三季度我国跨境电商进出口增长20.1%。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，跨境电商能激活双向贸易，实现商品走出去、引进来，推动国内外经济双循环生态的形成。同时，作为促进经济结构优化的重要手段，跨境电商以全球需求为导向，引导产业中的企业探索海外市场，培养全球竞争力。

作为外贸新业态，跨境电商的高速发展离不开政策的支持和引领，仅今年下半年就有多个重磅文件发布。7月份，国务院办公厅出台《关于加快发展外贸新业态新模式的意见》，明确了将完善跨境电商发展支持政策，扩大跨境电商电子商务综合试验区试点范围。培育一批优秀海外仓企业，鼓励传统外贸企业、跨境电商和物流企业等参与海外仓建设。10月份，商务部、中央网信办和国家发展改革委共同印发《“十四五”电子商务发展规划》，从多方面支持跨境电商高水平发展。

目前，我国已分5批设立105个跨境电商综试区，基本覆盖全国，形成了陆海内外联动、东西双向互济的发展格局。商务部新闻发言人高峰近日表示，商务部将加快发展贸易新业态，做好新一批跨境电商综试区扩围工作。

时任商务部部长助理任鸿斌今年7月份在国新办举行的政策例行吹风会上也谈到，要扎实推进跨境电商综试区建设，更好地发挥综试区对跨境电商的示范引领作用，以创新破解深层次矛盾和体制机制难题，培育外贸竞争新优势，促进外贸业态融合、贸易产业融合，带动各地开放型经济发展。

盘和林认为，跨境电商综合试验区再扩容，将加速跨境电商高质量发展，为稳外贸注入新动能。但值得注意的是，部分地区缺乏产业集群，没有产业后盾，无法通过跨境电商形成本地化优势；热点跨境电商试验区则依附于大部分跨境贸易，优势显现，区域间发展或将存在不平衡。

在政策红利释放下，我国跨境电商发展前景广阔。特别是《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)将于明年1月1日起正式生效，业内人士表示，这将为我国快速增长的跨境电商业务带来多重机遇。

“在平台方面，亚马逊的主导地位不会改变，但是TikTok、沃尔玛值得重视，尤其是TikTok，今年其商业化刚开始起步，明年将是关键一年。”跨境电商新工坊创始人林智勇对《证券日报》记者表示，接下来品牌出海是跨境电商的重要主题，它给海外市场带来了更多机会，但同时也存在风险和不确定性。

林智勇预计，未来两三年跨境电商还将持续高速增长。

(上接A1版)

交易所公司债券发行量同比增长11%

债券市场是优质企业筹措中长期资金的重要场所。作为公司融资的重要渠道，交易所债券市场规模不断壮大，债券市场服务实体经济作用凸显。

Wind资讯数据显示，今年以来截至12月22日，沪深交易所债券市场发行各类债券16.77万亿元。而此前三年该项指标分别为15.88万亿元(2020年)、10.47万亿元(2019年)、8.82万亿元(2018年)。

截至12月22日，年内沪深交易所发行公司债券3952只，发行规模3.36万亿元，发行数量同比增长11%，规模同比增加0.7个百分点。其中，一般公司债券发行1399只，发行规模1.61万亿元；私募债发行2553只，发行规模1.75万亿元。

债券市场的高质量发展有赖于市场基础制度及监管体系的不断完善。注册制下，公司债券发行条件优化，审核效率提升。今年5月份，沪深交易所分别就《公司债券发行上市审核规则》《公司债券上市规则》等4项规则向社会公开征求意见，进一步提高上市挂牌效率。在稳妥处置债券市场违约风险方面，监管部门也表示，通过提升违约债券转让效率、优化上市公司债转股实施渠道、完善债券违约司法救济渠道等方式，进一步健全市场化法治化违约处置机制。

“今年债券市场的明显变化是在于发行主体的分化。在投资者风险偏好降低的背景下，资质相对较弱的发行主体逐步退出债券市场，明年分化趋势可能还将延续，进一步加速债券市场优胜劣汰。同时，在政策的鼓励和引导下，围绕‘双碳’、绿色等主题的债券发行规模将持续增加，进一步推动明年债券融资规模的稳健增长。”国海证券首席债券分析师靳毅在接受《证券日报》记者采访时表示。

“债市融资呈现逐年稳步上升的势头，债息率相对较低且变化有序，这体现了我国债券市场的健康发展。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示，债市能够提供长期融资，优化债务结构。在市场化步伐不断加快和企业现金流亟需优化的背景下，明年公司债规模有望提升，债市总体融资规模会继续上升。

盘点“十四五”开局之年·变革篇

公募基金行业迈上24万亿元新台阶 产品创新“次第花开”

■本报记者 王思文

2021年，对公募基金行业而言，极不平凡。

这一年，市场行情虽然震荡起伏，不少基金净值受到影响，但公募基金行业仍蓬勃发展，资产管理总规模迈上24万亿元新台阶。截至12月22日，基金平均业绩显著超过大盘指数，权益类基金年内平均收益率为7.17%，其中主动权益类基金年内平均收益率为7.92%。

业界人士认为，这是公募基金行业在基础制度建设、产品创新、投资者信任度、业绩回报等多方面不断创新求变的结果。

制度体系进一步健全

“十四五”开局之年，多项业务新规正式落地，公募基金行业迎来新的发展机遇。

某公募基金高管对《证券日报》记者表示，今年以来，整个行业在注册制改革、吸引中长期资金入市、促进市场稳定运行、提高上市公司质量等方面继续发力，公募基金行业规范管理持续加强，合规风控水平稳步提升。

1月22日，证监会重磅发布《指数基金指引》，明确了将加强指数基金注册及投资运作监管，强化专业性胜任能力，严控指数质量，进一步推动指数基金产品高质量发展。

5月13日，中国证券投资基金业协会首次公布了代销机构的公募基金保有规模，通过“保有量”这一重要指标，来引导基金代销机构做好持续营销，重视长期评价，抵制“赚旧买新”行为。

另一项万亿元量级资本市场改革创新成果是基础设施公募REITs落地。6月21日，首批9只基础设施公募REITs正式上市，此后运行平稳，更有3只公募REITs连续7个交易日收涨而受到投资者密切关注，如今公募REITs已进入常态化发行阶段。

基金投顾试点稳步推进。截至目前，共42家基金投顾试点机构在年内陆续获批，国内获此资格的机构总数增至60家，其中有25家基金

公司、29家证券公司，另有第三方基金销售公司、银行各3家。在此背景下，2021年11月份，多家基金投顾业务相关机构开始收到规范文件，同月中旬，基金投顾业务指引文件开始征求意见，该意见稿首次厘清了基金投顾服务业绩和客户资产信息

的责任边界。在加强监管的同时，相关支持政策也不断出台。在收费标准上，6月30日，沪深交易所同步公告，下调基金交易经手费收费标准，以切实降低市场成本、促进基金交易活跃度，让市场主体有更多获得感。

在全球资产配置机会方面，今年公募QDII额度多次扩容，已增至700多亿美元，多家基金公司手中额度突破30亿美元，进一步满足了境内机构和个人投资者“走出去”需求。

去年以来，“直播带货”持续火爆。在“万物皆可直播”的背景下，不少基金公司开启“直播带货”模式，受到诸多投资者追捧。不过，基金直播业务存在边界不清、合规内控环节需要进一步强化等问题。

针对行业发展新变化，5月27日，中国基金业协会发布《公募基金直播业务专题讨论会议纪要》，提出要以投资者教育为初心，做好投资者长期投资引导工作，合规开展公募基金直播业务。为基金直播业务长远发展“立规矩”，引导行业良性健康发展。

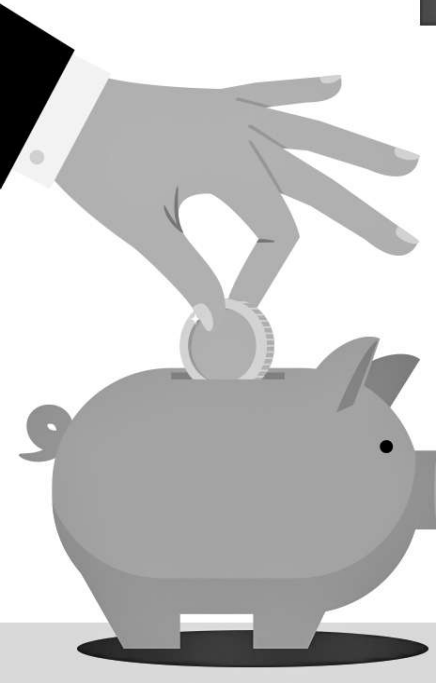
产品创新“多点开花”

在基金监管法规、制度体系进一步完善的同时，公募基金行业聚焦投资主业，持续提升投资管理能力和产品创新能力，在产品创新上也呈“多点开花”之势，助力公募基金迈上24万亿元规模新台阶。

2021年6月21日，中国首批9只基础设施公募REITs在沪深证券交易所挂牌上市，标志着中国公募REITs市场的正式诞生。第二批产品首募热度更是超过首批。通过半年多的发展，公募REITs对盘活存量资产、提高资本利用效率起到了积极作用，投资者对产品的认知度也大幅提升。基础设施领域公募REITs

业绩与管理规模双增长

“炒股真的不如买基金？”面对



产品的推出，使人们看到重塑高速公路等优质基础设施项目评价体系和融资生态前景可期。

11月19日，首批8只上交所主题基金迎来首发，最低1元起购，每只产品募集上限均为5亿元，合计40亿元。全部产品受到市场资金热捧，当日即超募，有效助力了多层次资本市场发展。

从指数基金情况来看，2021年相关产品创新层出不穷，现联动产品MSCI中国ASOETF及联接基金快速面世；“双创指数”投资时代开启；风电、稀土、有色金属等相关细分行业主题ETF创新品种相继发行。

值得一提的是，首只由外资独资公募基金发行的权益类产品也于年内正式诞生。监管部门通过改革，大幅简化了公募基金产品准入制度，支持公募基金公司立足自身所长发行多类别产品，更好地满足投资者多样化投资理财需求，促进公募基金行业长远发展。

业绩与管理规模双增长

“炒股真的不如买基金？”面对

截至12月22日

权益类基金年内平均收益率为7.17%

其中主动权益类基金年内平均收益率为7.92%

细分类别中

普通股股票型基金年内平均收益率为8.52%，
偏股混合型基金为6.92%，整体表现跑赢今年上证指数、沪深300、深证成指、科创50等主流指数

与此同时

公募基金有效账户数增至11.9亿个，基金投资者越来越希望将闲散资金投向公募基金产品

王琳/制图

质疑，公募基金公司和基金经理在反思中前行，一批中生代基金经理携“翻倍基”横空出世，业绩与管理规模实现双增长，用成绩赢得投资者信任。

截至12月22日，基金平均业绩显著超过大盘指数，权益类基金年内平均收益率为7.17%，其中主动权益类基金年内平均收益率为7.92%。细分类别中，普通股股票型基金年内平均收益率为8.52%，偏股混合型基金为6.92%，整体表现跑赢今年上证指数、沪深300、深证成指、科创50等主流指数。

与此同时，公募基金有效账户数增至11.9亿个，基金投资者越来越希望将闲散资金投向公募基金产品。

部分头部基金公司和基金经理的新发产品受到各路资金追捧。冯波管理的易方达竞争优势企业基金、饶刚管理的睿远稳进配置两年持有混合基金单日认购规模皆超过了千亿元大关；22只百亿量级新基金依次诞生；银行理财打破刚兑，推进净值化转型后，稳健性、普惠性投资品种需求爆发，首批养老理财产品开售即受热捧；公募FOF基金数

量突破232只，全年首募规模超过1000亿元，收益可观；“固收+”基金规模屡创新高，寻求理财替代的各路人马投资需求持续旺盛。

在践行社会责任方面，公募基金行业也不负众望，积极发挥专业机构投资者作用。目前，公募基金行业绿色投资力量快速增长，投向绿色领域的基金规模超过4800亿元。在支持“双碳”行动中进行了有益探索；多家公募积极布局“碳中和”主题基金，运用基金的力量推动绿色投资服务于实体经济；展现基金业发展理念与历程，备受市场关注的国内首部基金行业投资者教育纪录片《基金》于今年正式发布。

公募基金如此亮眼成绩的背后，体现了行业完善的内控体系和稳健的业绩赢得了投资者认可，彰显了行业发展的强劲韧性，投资者入市热情还将延续。

2022年即将拉开帷幕，在新的历史征程上，公募基金行业还需切实增强核心竞争力、提升投资管理能力和优化业务结构，塑造可信、受尊敬的行业形象，实现自身价值与投资者价值共同成长。

北交所注册制下首只新股昨申购 不一样的打新规则受市场关注

■本报记者 昌校宇

“我上午9点半就已申购19600股威博液压，缴付申购资金189728元，希望能中签北交所注册下的‘第一股’并获得理想收益。”天津市投资者邢先生在接受《证券日报》记者采访时满怀期待。

12月22日，北交所迎来开市后首只新股申购，威博液压以直接定价方式开启新股申购，发行价为9.68元/股，在不考虑超额配售选择权的情况下，拟公开发行股票847.8261万股，预计募集资金8206.96万元。

资金量成打新关键

北交所官网信息显示，11月26日，威博液压通过首场北交所上市委审议会议，成为北交所设立以来首家按照注册制路径谋求公开上市的公司。12月2日，威博液压向证监会提交注册申请文件。12月16日，威博液压公开发行股票获证监会同意注册，意

味着注册制在北交所实现首次落地。

“北交所试点注册制改革的落地，标志着国家对于创新型中小企业的支持和完善资本市场基础制度的决心。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示，实施注册制，减少审批环节去行政化，提高发行效率，发行和定价更加市场化，不仅有利于打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，而且对促进中国经济转型，提升创新型中小企业直接融资比重，完善市场运行机制、发挥市场在资源配置中的核心作用都具有重要意义。

投资者需要注意的是，北交所新股申购要求与沪深市场不大相同。根据北交所发行与承销管理细则要求，“投资者应当按照发行人和主承销商的要求在申购时全额缴付申购资金，缴付申购保证金或以其他方式参与申购。”网上投资者有效申购总量大于网上发行数量时，根据网上发行数量和有效申购总量的比例计算

各投资者获得配售股票的数量。其中不足100股的，汇总后按申购数量优先，数量相同的时间优先原则向每个投资者依次配售100股，直至无剩余股票。

开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜表示，北交所新股申购采用按比例配售方式，且余股配售以“数量优先”为原则，申购资金成为“打新”关键，大额资金“打新”获配优势明显。

“证券账户资金量决定申购新股数量。”常春林分析称，对于资金充裕的投资者，因申购上限不超过网上发行数量(含超额配售选择权)的5%，可选择直接顶格申购，毕竟申购资金越多中签概率越高；对于闲置资金偏少的投资者，则应尽早申购。

入市12年的北京市投资者林先生选择了顶格申购。他告诉《证券日报》记者：“我已申购40.27万股威博液压，缴付申购资金389.8136万元，若不中签或被冻结资金大于实际获配金额的部分，将于12月27日退回。”

目前，北交所合格投资者开户数超460万户，较“设立北交所”消息宣布前增加约1.7倍。孙金钜预测，“北交所开市后，11家新上市公司股票的网上中签率在0.22%至1.30%之间，未来随着投资者数量持续增加，北交所新股申购中签率或将下降。”

在常春林看来，由于北交所新股上市首日均大涨，“打新”赚钱效应显著，本轮申购新股将吸引更多投资者，中签率预计依旧维持在低位。

明年上市数量有望达150家

继威博液压之后，12月20日，北交所官网披露信息显示，沪江材料公开发行股票也获证监会同意注册，成为北交所注册制下第二批获证监会同意注册的公司。

更多企业正在冲刺上市，根据安排，北交所上市委定于12月24日上午召开2021年第3次审议会议，审议威博电子公开发行股票并在北交所上市

的申请。

此外，北交所的后备队伍也正在稳步、有序壮大。据北交所官网数据显示，截至12月22日记者发稿，有59家企业处于发行上市审核阶段，包括2家已受理、50家已向询、5家中止、1家已注册、1家正在公开发售。

北交所开市后，多家创新层公司发布公告，计划冲刺北交所。北交所共有207家企业处于上市辅导阶段。此外，1225家创新层公司中，过半数满足北交所上市标准。孙金钜认为，“北交所储备项目丰富。”