



两会聚焦

积极财政政策靠前发力 效应正在显现

■本报两会报道组 包兴安

全国两会时间开启,今年财政政策如何发力受广泛关注。接受《证券日报》记者采访的全国政协委员以及专家表示,今年财政政策要适当靠前发力,继续加大减税降费政策力度、财政投入力度,财政赤字率保持在合理水平,较大幅度发行专项债,确保在建项目后续融资。

实施更大力度减税降费

“在外部环境更趋复杂和不确定的大环境下,减税降费政策对中小企业来说是实实在在的。”全国政协委员、北京资产评估协会副会长、中联资产评估集团有限公司董事长范树奎对《证券日报》记者表示,目前减税降费政策涵盖增值税、企业所得税、资源税、城市维护建设税等税种,基本实现了企业经常性税种的全覆盖。

去年我国围绕制造业升级、中小微企业以及个体工商户发展,出台了一系列减税降费政策,助力市场主体迸发更大的发展活力。2021年全国新增减税降费1.1万亿元,今年我国已确定实施更大规模、组合式减税降费,让市场主体有更多获得感。

目前,已出台了部分减税降费政策,包括延续三项个人所得税优惠政策,延续实施涉及科技、就业创业等11项税费优惠政策,扩大部分已有政策的优惠力度,加大中小微企业设备器具税前扣除力度,扩大地方“六税两费”减免政策适用主体范围等。

范树奎表示,目前全国1.5亿市场主体中,有3000多万中小企业和1.03亿的个体工商户,个体工商户缴纳的个税是个人所得税,2018年新的个人所得税法实施后,个体工商户经营所得缴纳5%-35%的个人所得税,建议给予税基一定比例的减免或者核定征税。

财政与货币政策协调联动 早出台早落地早见效

■本报两会报道组 包兴安 郭冀川

财政政策和货币政策如何协调联动受广泛关注。接受《证券日报》记者采访的全国政协委员以及专家表示,财政政策和货币政策正在从总量和结构方面协调联动,推动中国经济高质量发展。

全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长接受《证券日报》记者采访时表示,从去年四季度开始,一些财政政策和货币政策已经开始施行,如财政政策加大专项债发行,货币政策加大定向投放,进一步加速了基础设施投资建设,带动经济发展。

今年专项债额度提前下达,减税降费已出台部分措施,体现了财政政策适当靠前发力。在不久前国新办举行的财政改革与发展工作新闻发布会上,财政部部长刘昆表示,政策发力适当靠前。实际上就是要用好用政策工具箱,打足提前量,早出台政策、早落地见效。

“从财政政策和货币政策下达,到各地项目落地,再到施工量增加,是一个循序渐进的过程,政策提前发

去年,围绕制造业升级、中小微企业以及个体工商户发展,我国出台了一系列减税降费政策,助力市场主体迸发更大的发展活力

2021年全国新增减税降费1.1万亿元

今年我国已确定实施更大规模、组合式减税降费,让市场主体有更多获得感

王琳/制图

性,营造更加人性化的营商环境。

“同时,建议给予科技人员个人所得税适当的优惠。现在税收政策中,主要是科技人员现金奖励减半征收政策,以及技术入股等引发的股权激励和其他行为的递延纳税政策,建议在工资薪金个人所得税税基上,给予一定的优惠,如提高专项附加扣除的比例等。”范树奎说。

范树奎认为,相对于税的固定性,无偿性来说,社保也是社会性规范,对企业来说是刚性支出。因此,他建议在社保特别是养老保险和医疗保险方面给予适当的优惠,如适当降低企业缴纳养老保险和医疗保险的比例。

专项债加快发行效应显现

今年财政赤字如何保持在合理水平也是一大关注点。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,2022年财政赤字率大概率不低于3.2%。在经济发展面临新压力背景下,支出端要保持支

出强度,加快支出进度,收入端要实施新的减税降费政策,这就意味着2022年财政赤字率要保持在一定水平。

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,继续加大财政投入力度,既要满足适度开展基建投资需要,还要突出民生保障的需求,因此财政赤字率要保持适当支出强度,同时更加注重精准可持续,预计财政赤字率保持在3%-3.2%是较合适的,这既能体现积极的财政政策效果,又有所收敛,对非刚性、非重点支出能压减则尽可能压减,确保政策精准度和可持续性,切实促进财政资金规范高效安全使用。

与此同时,专家表示,地方专项债作为扩大有效投资的工具,今年将较大幅度发行地方专项债。

中国财政科学研究院研究员陈龙对《证券日报》记者表示,自去年四季度以来,我国加大了地方专项债发行力度,成为稳增长的重要支撑。今年前两个月PMI、基础设施投资等经济数据显示,专项债加快发行带来的效应正在显现。但是地方在项目落地上比较慢,地

方项目储备不足问题较为突出,在一定程度上降低了专项债的效果。

刘向东认为,今年政策发力要靠前,对地方专项债发行做到合理安排,按照保持政府总体杠杆率基本稳定的原则,确定地方政府专项债券规模,同时也要对在建和新建项目后续融资做好资金支持,即让资金跟着项目走,因此地方专项债发行规模应不低于去年同期水平,确保在建项目后续融资,并给新建项目提供足够的资金支持,确保资金尽快形成实物工作量,更好地发挥积极的财政政策对稳增长拉动的拉动作用。

陈龙建议,实现今年的经济增长目标,不仅要做好专项债项目储备、加快落地速度,而且要增加中央投资项目,在整个国土上做文章,着眼于未来我国二三十年的发展,实施“大项目、大基建、大投资”。可考虑在离岸市场扩大人民币国债发行,这不仅有利于扩大项目建设资金来源,而且有利于人民币国际化,培育人民币债券市场,增强我国全球经济话语权、维护国家经济安全。

力加快了这一进程。”杨成长介绍,财政政策和货币政策正在从总量和结构方面协调联动。过去的观点认为,财政政策是结构性政策,货币政策是总量政策,但现在它们都具有总量和结构性特点,如财政政策适度加大财政赤字,加大专项债发行规模,加大减税降费力度等,通过总量调节对经济起到拉动作用;货币政策对绿色金融产业倾斜,在科技创新和对中小微企业扶持方面增加结构性支持。

“从经济增长角度考虑,财政政策强调积极有为,货币政策强调稳定,这两者的积极配合,将有效服务国家战略,如‘双碳’战略、数字经济发展战略等,在财政政策和货币政策的引领下,将有效推进项目落地实施。”杨成长说。

跨周期和逆周期调控的关键在于增加有效需求,财政政策和货币政策是需求管理最重要、最有效的手段。中国人民大学长江经济带研究院院长、国际货币研究所副所长涂永红对《证券日报》记者表示,我国经济投资高峰通常集中在春季,因此需要提前布局,实行更加积极的财政政策

和稳健的货币政策,保持比较宽松的流动性环境,通过减税降费和扩大财政支出,增强市场主体投资、消费的信心和预期。

2021年我国大力发展战略性新兴产业,强化新基建投入,稳定制造业和外贸,GDP实现8.1%的增长。然而,我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力,突出表现为居民消费意愿下降、民间投资增幅较低、出口商品结构不理想、中小微企业生存压力较大。

涂永红表示,从政策效力来看,宽松的货币政策见效更快,短期刺激效果更好,对汇率、资本流动也有较大的影响,能够有效降低利率与融资成本、刺激投资与消费、稳外贸的积极作用;积极的财政政策对于增强企业投资和个人消费能力、引导投资方向和结构变化具有更广泛、更长远的影响。财政政策和货币政策必须各自发挥优势,在政策方向、作用时间、政策力度等方面加强协调,提升政策效力。

“应进一步完善央行、财政部门之间的信息沟通、政策协调机制,特别是完善货币政策和宏观审慎双支

柱监管机制,将国债、地方专项债的健康运行纳入货币政策的考虑范畴,避免利率、汇率等金融价格剧烈波动,为稳定投资、消费和增长预期发挥更大的协同效应。”涂永红建议。

对此,北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清也持相近观点。他认为,财政政策和货币政策的协调联动有利于增强市场信心、有利于市场主体加大生产和投资力度。提高财政政策和货币政策在一定时期内的稳定性、指向性、前置性和可预期性,通过有效货币资金的 inward 发力和持续加码,推动企业成为增强市场信心、稳定社会就业的主体,为实现经济高质量发展奠定坚实基础。

宋向清建议,财政政策和货币政策向市场引导和消费牵引适当倾斜,让内需新一轮发展中累积更多能量,通过激发市场活力,挖掘消费潜力,提高商品和服务的周转频率,服务构建新发展格局。同时,适当向高科技创新型倾斜,尤其是扶持一大批专精特新“小巨人”企业,为制造业腾飞加速赋能。

压实市场各方责任 推动主板注册制平稳落地

推进全市场注册制改革,面临的存量主板公司数量多且规模大,“进一步完善以信息披露为核心的注册制安排,突出主板改革这个重中之重,推进

发行监管转型,进一步压实中介机构‘看门人’责任,增强各方合力,推动形成有利于全面实行注册制的良好市场生态,确保改革平稳落地。”证监会2022年工作会提出。

“注册制改革的目标,是让市场去选择企业,前提是监管部门需要制定好基础制度和规则,企业符合条件就可以上市。企业的责任是真实、准确、完整地披露信息,投资价值交由市场判断。要完善退市机制,形成‘有进有出’的市场生态。”全国政协委员、普华永道中天会计师事务所合伙人张国俊在接受《证券日报》记者采访时表示,注册制改革以后,IPO发行条件优化,与此同时,也有一些公司错误地认为上市条件降低了,在自身条件不具备的情况下抱着闯关心态,尝试冲击IPO,这应引起注意。

“平稳推进全市场注册制改革落地,需进一步平衡好投资者、上市公司、中介机构的利益关系,压实市场各方责任。”孙金钿对《证券日报》记者表示,对上市公司而言,需要规范公司治理,提高信息披露和治理水平,健全激励约束机制,推动公司做优做强。对投资者而

言,一方面要健全投资者保护制度,着重保护处于明显弱势地位的中小投资者合法权益;另一方面要加强投资者教育,提升投资者的风险意识,强化投资者适当性管理制度。对中介机构而言,既要从监管上健全中介机构执业规则体系,督促中介机构归位尽责,又要引导中介机构自身主动增强合规风控意识,严格履行核查验证、专业把关等职责,提升执业质量。

张国俊表示,注册制下,对中介机构的监管要求提高。一方面,中介机构需要提升执业能力,看懂新业态、新模式企业的商业模式,判断公司的投资价值,提高公司信息披露质量,审慎发表意见;另一方面,中介机构也要切实帮助公司进行规范化治理,提高信息披露质量。

“与此同时,推进全市场注册制改革仍需要强监管,监管机构需要加大对财务造假行为的打击力度,不能让心存不轨的公司有侥幸心理。要发挥集体诉讼机制功效,在帮助投资者索赔的同时,进一步提升财务造假公司的违法成本,提升监管威慑力。”张国俊表示,投资者方面,应积极引导散户投资者委托专业投资机构进行投资。

两会声音

全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼：助力健康中国战略 保险业大有可为



■本报两会报道组 冷翠华

人民网开展的2022全国两会调查结果显示,“健康中国”的关注度位居第九位。全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼在接受《证券日报》记者采访时表示,在助力健康中国战略实施过程中,保险业大有可为。

他同时指出,要进一步发挥保险在三次分配中的功能作用,推进共同富裕早日实现。明确商业养老保险是具有长期保障功能的特殊养老金融产品,单列一类并给予较高的税延额度。对近两年快速覆盖超1亿人的“惠民保”产品,要继续支持商业保险机构通过多样化的产品服务,满足人民群众多层次、个性化的健康保障需求。

据周延礼介绍,2021年,我国健康险保费收入8803.6亿元,同比增长7.72%,赔付支出4085.3亿元,同比增长39.85%,为参保人积累了1.3万亿元的长期健康险风险准备金。

他建议,应从五个方面促进商业健康保险与健康融合,共同助力我国健康中国战略实施。

具体来看,一是明晰医疗数据开发、开放和共享的规则与标准。二是构建医疗行业数据信息共享平台,推进数据共享平台扩容,打破信息壁垒。三是鼓励保险机构与公立医院深度合作,将脱敏数据对保险机构开放,满足其开发新产品的需求。四是探讨保险机构参与DRG(疾病诊断相关分组)试点可行性,协助医保实现从承担医疗费用向鼓励价值医疗的转型。五是鼓励多

维度产品创新,立足于扩大覆盖面、保障实际医疗支出、合理的利益激励机制,实现从“保疾病”到“促健康”的转变。

当前我国商业保险发展迅速,成为我国经济社会发展不可或缺的推动器和稳定器。数据显示,截至2021年底,我国保险业提供保险金额12146.2万亿元,全行业赔付支出1.56万亿元,较好地发挥了保险保障的功能作用。

“在实现三次分配和促进全体人民共同富裕的道路上,保险是重要的分配机制和保障机制。”周延礼表示,要进一步发挥保险在三次分配中的功能作用,推进共同富裕早日实现。

对此,周延礼认为,应加强顶层设计,将保险制度纳入三次分配的整体发展格局和框架体系中,建立商业保险的精准保障和风险防范机制,鼓励商业保险健康持续发展。加强对商业保险的支持,对商业保险在三次分配方面所做的产品创新研发费用予以税前扣除,在普惠型商业保险面世时给予适当的财政补贴。加强部门间合作,在保险相关的部门间建立协调机制,成立工作小组,充分发挥政府与市场有机统一的功能作用。

近两年,由地方政府及相关部门指导,保险公司商业运作,与基本医保衔接的城市定制型商业医疗保险快速发展,业界称之为“惠民保”。目前,全国已有60余家保险公司在27个省份参与了超过110个项目,总参保人数超1亿人。

周延礼表示,惠民保快速发展的同时也面临着三方面挑战。一是目前大多数城市的项目启动时间不长,经验积累少,如果保障方案设计不合理,数据积累不充分,很可能出现不可持续的问题;二是部分地区的项目在宣传方面存在问题,如对保障责任的介绍不够准确,过分强调最高保障额度;三是部分保险公司在理赔等方面的服务效率和服务能力还需进一步提升。

周延礼建议,实现惠民保可持续发展的同时,也要坚决采取监管措施。周延礼建议,实现惠民保可持续发展的同时,也要坚决采取监管措施。周延礼建议,实现惠民保可持续发展的同时,也要坚决采取监管措施。

全国人大代表、北京证监局局长贾文勤：加快不动产投资信托基金专项立法



■本报两会报道组 邢萌

全国人大代表、北京证监局局长贾文勤在接受《证券日报》记者采访时表示,今年两会带来四项建议,一是建议加快不动产投资信托基金(REITs)专项立法,二是建议健全我国信用债违约处置机制,三是建议在金融法院探索证券期货案件审判“三合一”模式,四是建议完善会计师事务所民事责任承担保障机制。

相较于国际主流REITs,试点阶段采用的“公募基金+ABS”模式是现行法律框架下相对可行的方式,但参与主体较多,产品结构、法律关系较为复杂,各方职责界定和协调难度较大。

贾文勤表示,REITs专项立法需重点解决以下几个方面问题:一是产品的法律定位问题;二是产品的结构优化问题;三是产融结合内生性问题;四是法律责任全覆盖问题。

为更好发挥公募REITs的积极作用和功能,贾文勤建议,由证监会牵头,总结试点工作,借鉴国际成熟经验,以公募契约型REITs为重点,制定REITs业务管理办法,优化基础设施REITs产品设计,简化交易结构,健全监督管理制度,筑牢风险防范底线,系统构建符合REITs发展规律的规则体系,推动REITs市场持续发展壮大,服务实体经济高质量发展。

我国债券市场总体上仍面临违约

债券回收周期长、回收难度大、回收率低的问题。违约处置难不仅严重损害债券持有人权益,也加剧了民营和中小企业通过债券市场融资难度,并导致不良资产在金融体系内不断积累,影响金融稳定。

对此,贾文勤建议,多措并举,强化制度供给,加快市场建设,在司法保障和监管引导下,逐步形成由市场发挥主导作用,自我化解处置风险的债券市场生态体系。进一步厘清政府与市场的关系,在债券违约处置过程中,地方政府既要坚决承担起处置金融风险的属地责任,也要多运用法治思维引入市场化方式,注重培育有利于违约风险处置的市场生态体系,减少不当干预和行政命令,尊重市场主体各方合法权益。

目前,北京、上海两地已设立金融法院,但金融法院主要管辖金融民商事案件、涉金融行政案件和执行案件等三类,金融刑事案件未纳入管辖范围。

贾文勤表示,证券期货类刑事案件越来越呈现犯罪主体多元、作案手段专业、犯罪行为隐蔽等特点,导致办案难度较高,探索金融法院对证券期货领域行政、民事、刑事三类案件进行集中统一的管辖审理,构建行政、民事、刑事案件“三合一”审判模式十分必要。

在她看来,推行证券期货案件审判“三合一”审判机制,将会在金融司法领域产生良好示范作用,并依托国家金融管理中心特有的资源聚集与政策辐射能力,充分发挥司法“溢出效应”,政策“扩散效应”和价值“带动效应”,树立证券期货市场法治化的“风向标”,引领全国证券期货业依法规范有序开展,营造良好金融法治环境。

为促进注册会计师行业规范发展,保障投资者合法权益,贾文勤建议进一步完善有关机制,提升会计师事务所风险承担和民事赔偿保障能力,事务所要建立健全以执业质量为核心的考核和薪酬激励约束机制,加强合伙人薪酬约束。

(上接A1版) “注册制改革稳步推进,我国资本市场生态迎多方面积极变化。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钿在接受《证券日报》记者采访时表示,注册制下,上市审核效率显著提升。注册制板块实现快速有序扩容;各板块错位发展,互补促进,进一步完善了我国多层次资本市场架构;发行条件更加包容,不同发展阶段、不同行业属性、不同治理结构的科技创新企业都有了更加便捷的上市通道;注册制新股定价方式更加市场化,定价效率大幅提升。

注册制下,发行条件更加包容、多元,科创型企业纷纷登陆资本市场。证监会数据显示,截至今年1月底,注册制下共有31家未盈利企业、4家特殊股权结构企业和15家红筹企业发行上市。

从各板块来看,截至3月3日,科创板上市公司391家,新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等三大行业的企业数量合计占比超七成;注册制下,创业板新增上市公司282家,近九成成为高新技术企业;上交所上市公司