

# 9月份CPI同比上涨2.8% PPI涨幅继续回落 保供稳价政策将进一步发力

■本报记者 孟珂

10月14日,国家统计局发布数据显示,9月份CPI(居民消费价格指数)同比上涨2.8%,涨幅比上月扩大0.3个百分点;PPI(工业生产者出厂价格指数)同比上涨0.9%,涨幅比上月回落1.4个百分点。

中国民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,鉴于全球地缘政治局势仍存在较大不确定性,特别是冬季到来后欧能短缺矛盾可能加剧,欧美四季度外部通胀居高不下的概率较高。

“我国通胀压力则将开始减弱。CPI方面,食品特别是猪肉价格依旧是重要的支撑力量,不过随

着政府冷冻猪肉储备投放等调控措施生效,未来其进一步上涨的空间减小。核心通胀方面,9月份继续下行不及预期,未来回升仍需依靠内需的复苏。”温彬说。

CPI方面,从环比看,9月份CPI由8月份下降0.1%转为上涨0.3%。从同比看,CPI上涨2.8%,涨幅比8月份扩大0.3个百分点。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示,9月份,各地区各部门持续统筹推进疫情防控和经济社会发展工作,采取多种措施全力做好重要民生商品保供稳价,居民消费市场运行总体平稳。

据国家统计局测算,在9月份2.8%的CPI同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为0.8个百分

点,新涨价影响约为2.0个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%,涨幅比上月回落0.2个百分点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,9月份物价走高,但继续位于3.0%以内。主要受猪肉、蔬菜价格涨幅扩大推动,猪肉季节消费回升、局部极端气候影响扰动二者短期供给;非食品价格温和,核心CPI同比处于“1时代”,一定程度反映整体消费需求偏弱;政策重心继续围绕扩内需,同时继续实施保供稳价政策。

PPI方面,从环比看,9月份PPI下降0.1%,降幅比8月份收窄1.1个百分点。从同比看,9月份PPI上涨0.9%,涨幅比8月份回落1.4个百分点。

据测算,在9月份0.9%的PPI同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为1.3个百分点,新涨价影响约为-0.4个百分点。

董莉娟表示,9月份,国际原油

等大宗商品价格继续下降,国内部分行业需求回升,工业品价格走势整体下行,但下行态势趋缓。

周茂华表示,9月份PPI同比进一步回落至0.9%。主要是9月份能源、原材料等商品价格进一步回落,国内保供稳价政策进一步发力,叠加去年高基数影响,推动PPI同比回落。

王青分析认为,“9月份油价下行引领国际大宗商品价格继续回落,国内工业品价格涨跌互现,PPI环比延续下跌趋势,跌幅明显收敛,但受上年同期基数走高影响,同比涨幅仍较快回落至0.9%,创下近20个月以来最低点,表明前期对宏观经济运行影响较大的上游原材料成本上涨压力已明显缓解。”

在最新发布的上市公司三季度业绩预告中,基础消费类龙头企业均保持增长,包括医药、电动车、白酒等。其中,电动车企业增长势头更是迅猛。

国家政策支持以及消费类上市公司的经营情况,引起了中外机构的注意。比如,中金公司认为,中国庞大的多层次市场为消费企业渠道下沉创造了新的机遇;摩根大通则比较看好消费等高ROA、ROE股票。

其他机构在对消费的分析判断上也是各有侧重。消费,无论是在经济还是在A股市场上,都是重要的一极。8月份社会消费品零售总额实现同比增长5.4%,7月份这一数值仅为2.7%。机构预测,9月份社会消费品零售总额增速仍将实现一定幅度的正增长。10月18日,国家统计局将公布9月份社会消费品零售总额月度报告。届时,全国消费市场的“基本盘”就会得以呈现。这也是今年四季度促消费的起点。

## 深市基础设施REITs加快发展 底层资产运营良好

市场运行平稳,10月13日8只产品收盘价较发行价平均涨幅约27%

■本报记者 邢萌

记者从深交所获悉,截至10月13日,共有8只基础设施REITs在深交所发行上市,募集资金共228亿元,总市值共266亿元。8只REITs收盘价较发行价平均上涨26.81%,日均成交额0.18亿元,日均换手率1.71%,每日价格波动幅度处于可控水平,反映了产品收益相对稳定、增长空间相对有限的风险收益特征。目前来看,深市基础设施REITs底层资产运营良好,市场总体运行平稳。

“深市基础设施REITs收益率的平稳上行,展现了对于盘活资产、构建投融资收益效率的举措正逐渐显现出正向结果。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈勇对《证券日报》记者表示。

### 资产类型持续丰富 规则体系逐步构建

推进基础设施REITs试点,是资本市场贯彻落实党中央、国务院决策部署的重要举措,是全面深化资本市场改革的重要安排。

“基础设施REITs有利于发行方广泛筹集项目资本金,降低债务风险,是稳投资、补短板的有效工具;长期看有利于降低实体经济杠杆,推动基础设施融资市场化、规范化健康发展。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示。

2022年以来,深市基础设施REITs试点资产类型不断丰富,试点规模与范围稳步扩大,基础设施项目主要位于京津冀、粤港澳、长江经济带等重点区域,项目类型涉及生态环保、产业园区、收费公路、仓储物流、清洁能源、保障性租赁住房等主流基础设施类型。

2022年7月份,深交所推出全国首单清洁能源REITs——“鹏华深圳能源REIT”,底层资产深圳能源东部电厂(一期)项目位于深圳市大鹏新区,依托清洁燃料,采用燃气蒸汽联合循环发电技术,是广东省和深圳市“十五五”期间重大建设项目,于2008年竣工。据悉,鹏华深圳能源REIT顺利上市,有利于引导资源向国家“双碳”战略领域集中,推动清洁能源领域存量资产、新增投资良性循环,助力经济社会转型发展。

8月份,深交所推出首单保障性租赁住房REITs——“红土深圳安居REIT”,底层资产为深圳市4个保障性租赁住房项目,项目建筑面积合计13.47万平方米,共1830套保障性租赁住房及其配套设施,回收资金将用于深圳市保障性住房建设。

市场人士认为,红土深圳安居REIT的发行上市,是积极服务构建多主体供给、多渠道保障、租购并举住房制度的生动体现,为保障性租赁住房创新投融资模式提供了可供复制借鉴的宝贵经验。

10月份,华夏合肥高新REIT在深交所顺利上市,底层资产为合肥高新区创业园项目。华夏合肥高新REIT在发售过程中,机构投资者网下初始认购倍数为157倍,公众投资者认购倍数为432倍,均创全市场新高。

深市基础设施REITs试点规则体系逐步构建,为市场平稳运行提供坚实的制度保障。在中国证监会统筹指导下,深交所逐步构建“1个办法+4个指引+4个指南”配套规则体系。2021年先后发布基础设施REITs业务办法、审核关注事项指引、发售指引,以及4个业务指南。2022年5月份,深交所发布新购入项目指引,明

截至10月13日

共有8只基础设施REITs在深交所发行上市

募集资金共228亿元

总市值共266亿元

8只REITs收盘价较发行价平均上涨26.81%

日均成交额0.18亿元

日均换手率1.71%

明确续REITs新购入基础设施项目、扩募等事项,激发市场持续发展动能。今年7月份,深交所发布保障性租赁住房REITs指引,对保障性租赁住房REITs的上市审核和持续监管事项进行细化安排,加大民生保障领域支持力度。

### 扩募进入实操阶段 市场逐步走向成熟

2022年9月份,深交所正式受理2单基础设施REITs扩募申请,标志着REITs扩募进入实操阶段。深交所此次受理的博时蛇口产业园REIT和盐田港REIT扩募项目均为首批基础设施REITs试点项目,上市以来运行平稳,具备较好的扩募条件。

分析人士认为,REITs扩募是

进一步完善REITs市场建设的重要基础制度,一方面有利于加快形成存量资产和新增投资的良性循环,合理扩大有效投资,推动基础设施高质量发展,另一方面有利于已上市优质运营主体依托市场机制增发份额收购资产,优化投资组合,改善风险收益结构。

“总体来看,公募REITs具有现金流稳定、基本面良好的特点,其内在价值符合大部分投资者的预期。”陈勇分析称,随着试点范围和规模的扩大,市场现金流有望提升,叠加国家政策支持,将充分激发市场的发展动力。

随着试点平稳起步,市场各方对基础设施REITs的认识逐渐成熟,投资、税收等REITs配套文件以及地方专项支持政策陆续出台,发展共识基本形成。据了解,

深交所将进一步深化与市场各方交流合作,持续对接地方主管部门、原始权益人和市场机构,凝聚发展共识,加强重点项目储备,加大市场培育力度,支持更多基础设施REITs上市或扩募,推动REITs市场发展逐步走向成熟。

“下一步,深交所将稳步扩大REITs试点范围和规模,完善配套规则,优化运行机制,加强市场服务,与各方一道,共同将REITs打造成我国主流金融产品。”深交所相关负责人表示,深交所将以建设发展REITs市场为契机,加快构建有效匹配创新领域投融资需求的产品体系,持续提升服务实体经济和人民生活的能力,奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所,助力打造规范透明开放有活力有韧性的资本市场。

北京理工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对《证券日报》记者表示,今年的税费支持政策具有三大特点,一是政策及时有效,留抵退税有序退还;二是覆盖面广,受益企业多;三是力度大,助企纾困作用强。税费支持政策发力点多,落实到位,效果显著。

国家税务总局最新数据显示,今年1月1日至9月20日,各项税费支持政策为小微企业累计新增减税降费及退税缓税缓费1.35万亿元。留抵退税方面,今年1月1日至9月20日,小微企业共获退税8902亿元,占整个留抵退税金额的40.2%;“六税两费”方面,今年前8个月,小规模纳税人“六税两费”减征政策进一步扩展至小型微利企业和个体工商户,新增减税降费1036亿元。

小微企业是经济发展的生力军,对税费政策感受最直接。铜陵正豪科技有限公司是一家主要生产电容器相关配件的小型企业,目前正处于快速成长期。“受疫情等因素影响,公司扩大生产和创新研发的资金压力很大。今年初,在税务人员的辅导下,公司缓缴了182万元的税款。现在政策再延期,我们又能够继续缓缴税款163万元,这为公司增添了稳产能拓市场的底气。”该公司财务负责人纪海说。

巨丰投资高级投资顾问谢后勤表示,小微企业在推动就业、保障民生等方面占据非常重要的地位,税费支持政策通过减轻税费负担增加现金流,帮助小微企业解决了发展中遇到的实际困难。

谈及四季度如何支持小微企业发展,宋向清表示,下一步帮扶形式应以帮助小微企业建立“自我造血”功能为主,从而建立对小微企业的长效帮扶机制。同时,建议在大企业和小微企业之间建立结对帮扶机制,对帮扶小微企业的大企业给予在税收、信贷等方面给予优惠。在小微企业产品和服务营销方面,建议政府通过购买第三方服务或整合社会资源,向小微企业免费开放商业类服务平台,以拓展小微企业营销渠道。

何代欣认为,未来小微企业纾困应当注意两个方面:一是要继续巩固减税、降费、缓税、退税的成果;二是财税政策与其他政策尤其是货币政策要有效配合,将小微企业的实际困难尤其是企业资金流困难和融资困难结合起来,实现有效帮扶。

## 记者观察

### 四季度消费回暖可期 机构看好投资机会

■阎岳

10月15日上午,第132届中国进出口商品交易会(简称“广交会”)在线上开幕,展品数量创出新高。本届广交会为外贸增势提供动力和底气,也将对促消费形成“溢出效应”。

国家统计局10月14日公布9月份CPI同比上涨2.8%,低于市场预期。笔者认为,在各种促消费政策的激励下,四季度消费市场将进一步回暖。

“针对有效需求不足的突出矛盾,促进消费恢复成为主拉动力”“针对需求偏弱的突出矛盾,想方设法扩大有效投资和促进消费”,在9月8日召开的国务院专题会议上,“促进消费”都是重点工作之一。

各地促消费措施各显神通,在落实落细方面更是下了功夫。其中各种形式的“消费补贴”是各地的“标配”。据测算,每1元的消费补贴能够带动超过3.5元的新增消费,而部分消费券的带动效能甚至能达到“四两拨千斤”的效果。

各地以不同形式推出了以“助行业强主体稳增长”为主要内容的政策措施,其中促进消费市场潜力释放是重要内容之一,举措包括餐饮等日常消费,以及汽车、住房等大宗消费。

这些促进消费的政策措施最终会反映在相关企业的报表上。在A股市场上,消费类上市公司的基本面仍处于稳健增长的状态。

在最新发布的上市公司三季度业绩预告中,基础消费类龙头企业均保持增长,包括医药、电动车、白酒等。其中,电动车企业增长势头更是迅猛。

国家政策支持以及消费类上市公司的经营情况,引起了中外机构的注意。比如,中金公司认为,中国庞大的多层次市场为消费企业渠道下沉创造了新的机遇;摩根大通则比较看好消费等高ROA、ROE股票。

其他机构在对消费的分析判断上也是各有侧重。消费,无论是在经济还是在A股市场上,都是重要的一极。8月份社会消费品零售总额实现同比增长5.4%,7月份这一数值仅为2.7%。机构预测,9月份社会消费品零售总额增速仍将实现一定幅度的正增长。10月18日,国家统计局将公布9月份社会消费品零售总额月度报告。届时,全国消费市场的“基本盘”就会得以呈现。这也是今年四季度促消费的起点。

### 税费政策红利加速释放 进一步激发小微企业活力

■本报记者 包兴安

今年以来,税费支持政策步步加码,重点向小微企业倾斜,实施的一系列税费支持政策,既有退税、减税、免税、缓税政策,又有降费、缓费措施,为小微企业纾困解难,激发市场主体活力。

据了解,今年的税费支持政策包括了优先安排小微企业退还留抵税额;对小微企业阶段性免征增值税;将“六税两费”减免适用范围扩大至小型微利企业和个体工商户;对小微企业年应纳税所得额100万元至300万元部分,再减半征收企业所得税等措施。

“今年出台的税费支持政策对小微企业的扶持力度是非常大的,极大地减轻了企业的运营负担和成本费用,为稳住宏观经济大盘提供了有力支撑。”中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何庆欣对《证券日报》记者表示。

北京理工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对《证券日报》记者表示,今年的税费支持政策具有三大特点,一是政策及时有效,留抵退税有序退还;二是覆盖面广,受益企业多;三是力度大,助企纾困作用强。税费支持政策发力点多,落实到位,效果显著。

国家税务总局最新数据显示,今年1月1日至9月20日,各项税费支持政策为小微企业累计新增减税降费及退税缓税缓费1.35万亿元。留抵退税方面,今年1月1日至9月20日,小微企业共获退税8902亿元,占整个留抵退税金额的40.2%;“六税两费”方面,今年前8个月,小规模纳税人“六税两费”减征政策进一步扩展至小型微利企业和个体工商户,新增减税降费1036亿元。

小微企业是经济发展的生力军,对税费政策感受最直接。铜陵正豪科技有限公司是一家主要生产电容器相关配件的小型企业,目前正处于快速成长期。“受疫情等因素影响,公司扩大生产和创新研发的资金压力很大。今年初,在税务人员的辅导下,公司缓缴了182万元的税款。现在政策再延期,我们又能够继续缓缴税款163万元,这为公司增添了稳产能拓市场的底气。”该公司财务负责人纪海说。

巨丰投资高级投资顾问谢后勤表示,小微企业在推动就业、保障民生等方面占据非常重要的地位,税费支持政策通过减轻税费负担增加现金流,帮助小微企业解决了发展中遇到的实际困难。

谈及四季度如何支持小微企业发展,宋向清表示,下一步帮扶形式应以帮助小微企业建立“自我造血”功能为主,从而建立对小微企业的长效帮扶机制。同时,建议在大企业和小微企业之间建立结对帮扶机制,对帮扶小微企业的大企业给予在税收、信贷等方面给予优惠。在小微企业产品和服务营销方面,建议政府通过购买第三方服务或整合社会资源,向小微企业免费开放商业类服务平台,以拓展小微企业营销渠道。

何代欣认为,未来小微企业纾困应当注意两个方面:一是要继续巩固减税、降费、缓税、退税的成果;二是财税政策与其他政策尤其是货币政策要有效配合,将小微企业的实际困难尤其是企业资金流困难和融资困难结合起来,实现有效帮扶。

## 银保监会要求财险公司管住人看住钱 防止借金融创新名义损害消费者权益

■本报记者 苏向泉

10月14日,记者获悉,银保监会财险部日前向各银保监局、各财险公司下发了《关于进一步加强和改进合规管理工作的通知》(下称“《通知》”)。

《通知》进一步强化财产保险行业合规管理建设,督促财产保险公司加快健全合规管理机制,堵塞合规风险漏洞,补足合规监管短板,提升行业依法合规经营能力。并从健全合规管理主体责任、健全合规治理架构、完善合规治理流程、加强财务会计管理、盯紧重点领域等方面对财险公司合规管理提出具体要求。

### 盯紧重点领域

《通知》强调,各险企要盯紧重点领域。加强承保理赔关键

环节管控,不得以任何形式拒保交强险,不得挪用、截留、侵占保险费,不得给予或者承诺给予合同外利益,不得拖延理赔、虚假理赔、骗取保险金或者牟取不正当利益,不得利用开展保险业务为其他机构或者个人牟取不正当利益。要强化重要岗位关键人员管理,严防利益输送和道德风险,管住人、看住钱,筑牢制度的防火墙。

普华永道中国金融业务管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,当前保险业转型改革正处在深水区和攻坚期,各险企面临业绩压力和考核压力,尤其是业务前线和基层网点因业绩压力有可能导致违规经营活动增加,侵害消费者权益,部分公司的股东也因经营遇到困境需要出清或转让所持保险公司股份甚至可能通过关联交易输送利益。因此,监管机构此时发出《通知》旨在强化合规管理工作,强调和

重申容易产生问题的领域,并要求各险企银保监局加强指导监督,加大查处力度,有利于规范行业发展。

在严格履行合规管理主体责任方面,《通知》要求各公司应建立健全合规管理制度,完善合规管理组织架构,逐级明确合规管理责任,构建合规管理体系,有效识别并积极主动防范化解合规风险,确保公司稳健运营。

周瑾认为,当前财险公司合规经营的问题,核心还是公司治理层面和内部控制体系的内在缺陷叠加外部经营压力导致的,突出体现在大股东不当行为、资金运用关联交易、违规销售行为、虚假理赔和恶意拒赔以及监管报送数据造假等方面。

### 强化消费者权益保护

在强化消费者权益保护方面,

《通知》提到,各公司要加强涉众型保险产品评估及合规审查,加强关键信息披露,防止以金融创新为名损害消费者合法权益。要加强对中介机构、服务外包机构等第三方的管理,规范从业人员的销售行为,持续改进保险理赔服务。要强化消费者权益安全保护,健全客户投诉处理机制,促进争端解决、溯源整改。

此外,《通知》还要求,各公司要完善考核制度,突出内控合规在考核中的权重,杜绝考核指标激进引发的合规隐患。各公司要持续完善制度体系,确保覆盖所有业务领域和关键环节。要将各项业务制度的合规管理要求嵌入业务流程,把多渠道合规信息纳入各管理环节,促进管理制度化、风控智能化。要加强分工和授权管理,明确各级机构、部门、岗位和人员的职责权限,规范人员交叉任职,严格执行不相容职务分离以及任

职回避制度,保证从业人员履职独立性,存在潜在利益冲突的岗位不得由一人兼任。

在加强合规管理的监管方面,《通知》要求,各银保监局要加强非现场监管,强化监管数据治理,持续深化大数据技术应用,建立健全防范数据造假长效机制。要加强现场检查,紧盯机构内控合规风险点,对同质同类问题屡查屡犯、边查边犯的增加查处力度,不断提升行业合规经营水平。

周瑾表示,从监管机构和保险公司加强行业合规管理等角度看,除了持续强化公司治理、内控机制和合规制度流程等工作外,很重要的一点是需要更多借助数字化的技术和手段,精准聚焦容易出现违规行为的机构、人员、业务和流程节点,及早发现和及时介入,从被动的事后处置和追责模式,转变为主动的事前预防和事中干预模式。