

对接高标准国际经贸规则 专家建议从三大领域发力

■本报记者 刘萌

6月27日,国务院总理李强在天津出席世界经济论坛全球企业家对话会,同企业家代表座谈交流时表示,我们将对接高标准国际经贸规则,稳步扩大制度型开放,加快营造市场化、法治化、国际化一流营商环境,更好支持各类企业发展。

今年以来,多地在对接高标准国际经贸规则,扩大制度型开放方面进行了许多尝试,取得了不少成果。例如,6月26日,中国(上海)自由贸易单一窗口绿色供应链“碳足迹”计算器发布会暨亚太碳中和创新示范社区成立大会成功举办。上海市商务委主任、党组书记朱民表示,“碳足迹”计算器的发布上线,进一步丰富了上海国际贸易单一窗口的整体功能体系,有助于更

好对接国际高标准经贸规则,提升企业应对“碳达峰、碳中和”的分析决策能力。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,各地各部门不断加强知识产权保护、金融扩大开放等推进制度型开放方面的政策举措,不仅为我国要素驱动向创新驱动提供了良好条件,而且为各类经营主体提供了透明的、可预期的市场环境。

近期,多个部委也积极发声。市场监管总局表示,将持续推进市场经济基础制度规则和优化营商环境重点制度规则修订完善,稳步扩大制度型开放,高标准对接国际通行规则,不断增强制度规则的确定性、稳定性、透明性和可预测性,为优化营商环境奠定更加坚实的制度基础。

国家发展改革委表示,推进更高水平开放型经济新体制建设,在有条件的自贸试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放。

商务部表示,目前中国对于《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)的2300多项条款进行了深入、全面的研究和评估,梳理了中国加入CPTPP需要实施的改革措施和需要修改的法律法规。

去年8月份,中国加入《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)工作组正式成立,全面推进中国加入DEPA的谈判。商务部新闻发言人束珏婷此前介绍,下一步,中方将继续就数字产品、数据治理、数字包容性等议题与成员方在工作组机制下继续开展磋商。

地方层面,多地发文推动对接高标准推进制度型开放。例如,6

月21日,《中国(四川)自由贸易试验区对接高标准推进制度型开放的意见》印发,提出五大方面23条举措,明确到2027年,四川自贸试验区初步建立与国际经贸规则相衔接的制度创新体系,主要开放型经济指标居内陆自贸试验区前列,建成高水平制度型开放先行区。

谈及对接高标准国际经贸规则,稳步扩大制度型开放还应如何发力,对外经济贸易大学国家对外开放研究院副教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,建议从金融、投资自由化便利化、知识产权保护三大领域对接高标准国际经贸规则。

具体来看,金融方面,可进一步放宽外资在金融领域的准入限制,推进金融领域的开放改革,加快实现人民币国际化,提高金融市场的透明度和稳定性;投资方面,

优化负面清单管理,尽量全面、详细、具体,以便投资者可以更加清晰地了解投资的限制和要求,提高投资领域的开放度,推动投资自由化便利化,吸引更多的外资进入中国市场;知识产权保护方面,进一步加强知识产权保护和运用,加强知识产权执法力度,坚定企业发展信心。

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,可对标CPTPP、DEPA等高标准国际经贸规则,制定出台相关改革试点措施,在自贸试验区、自由贸易港等开放平台开展先行先试。同时,及时清理地方保护、市场分割、指定交易等妨碍公平竞争的政策,对新出台的产业政策严格开展公平竞争审查,持续优化制度供给,释放经济发展的潜力和市场活力。

透视“A拆A”成色:近八成子公司上市首日迎“开门红” 涨幅收窄、分化加剧成趋势

■本报记者 邢萌

最近一个多月,接连3起“A拆A”IPO上市案例落地。记者梳理发现,自2023年5月中旬至今,先后已有友车科技、天玛智控、西高院等3家上市公司通过分拆实现独立上市。目前来看,自2019年12月份上市公司分拆所属子公司境内上市试点启动以来,A股市场上已有24家上市公司分拆子公司实现IPO独立上市。

从母公司来看,行业领军企业汇聚,知名国企云集,不乏千亿元市值龙头。部分子公司市场表现良好,上市首日“开门红”渐成常态。但从上市以来股价来看,总体呈现涨幅收窄、分化加剧的趋势。

国企成分拆上市主力军 加快发展新兴产业

从现有的“A拆A”落地案例来看,龙头上市公司更倾向于分拆旗下子公司独立上市。

Wind数据显示,截至6月28日,24家母公司的总市值达1.25万亿元,平均每家市值达521亿元,其中海康威视、中国中铁、中国铁建等3家市值均超千亿元。

从公司属性来看,无论是从数量还是体量上,国企控股上市公司均占据绝对优势。具体来看,15家国企控股上市公司总市值达9697亿元,数量及规模占比分别为63%与78%。

在工业富联副总经理兼首席法务官解辰阳看来,国企具备分拆上市天然优势。一方面,部分国企上市较早,存在主业多元、估值偏低的现象,通过分拆上市,有助于其整合主业、重塑估值,最终实现国有资产保值增值的经营目标,其开展分拆的意愿也较为强烈;另一方面,分拆上市的门槛较高,特

别是上市公司财务指标、分拆子公司业绩占比等指标,一般上市公司要达成有一定难度,大体量国企更容易满足要求。

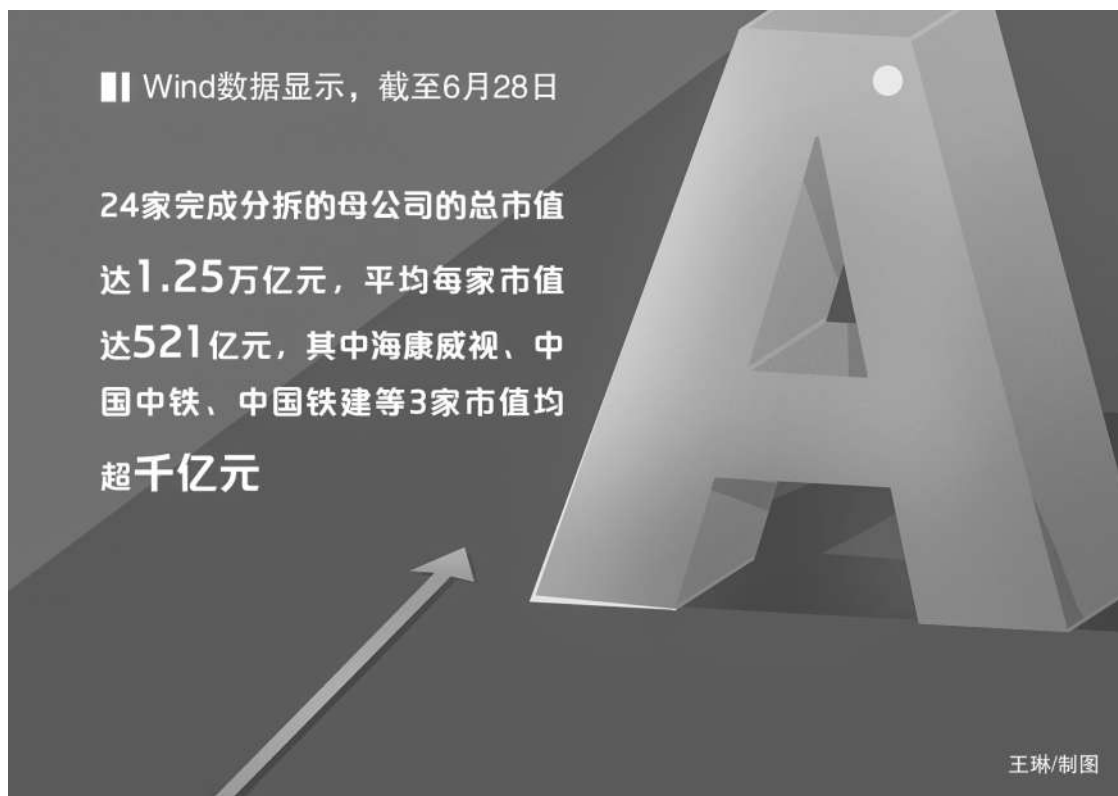
尤其在国务院国资委大力推进央企并购重组的形势下,分拆上市逐渐成为央企控股上市公司登陆A股的新途径。相关数据显示,今年以来,A股市场共有8家央企控股公司上市,2家(天玛智控、西高院)通过分拆上市,占比25%。华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者表示,通过分拆上市,国企可以将其核心资产独立上市,提高市场透明度和估值水平,吸引更多投资者的关注和资金。此外,分拆上市还可以促使国企提高治理效率,优化资源配置,增强市场竞争力。

从长远来看,分拆上市也有望成为国企做强做大战略性新兴产业的有效途径。

目前来看,上述15家国企控股上市公司的分拆子公司中,14家来自战略性新兴产业,占比93%。14家累计IPO募资额达338亿元,主要流向新一代信息技术、高端装备制造、生物医药等新兴产业细分领域。

自5月份以来,国务院国资委多次发声鼓励央企加快发展战略性新兴产业,强调要积极探索出台支持中央企业战略性新兴产业发展的“一揽子政策,创造有利于产业发展的良好环境。

“国企通过分拆上市获得更多资金支持,进而在新兴产业中做大做强,有助于促进新兴产业的发展,并提供了更多的投资机会。”北京数规科技中心副主任、研究员陈治衡对《证券日报》记者分析称,国企在战略性新兴产业中往往具备较强的创新能力和市场竞争力。分拆上市可以使这些优质资产独立运作,更加灵活、高效地应对市



场变化和技术进步。通过吸引更多的资金和市场资源,国企在分拆上市后可以进一步发挥其创新和竞争优势,推动新兴产业的发展。

上市“开门红”渐成常态 中长期总体涨幅收窄

通常来说,分拆子公司往往是母公司最优质的资产之一,普遍受到投资者青睐,近八成上市首日股价上涨,迎来“开门红”。

Wind数据显示,从上市首日股价涨跌幅来看,24家子公司中,19家实现股价上涨,占比79%,5家下跌;24家的日均涨幅约87%,6家涨幅超100%,1家跌幅近30%。

解辰阳认为,这些子公司之所以受到市场青睐,主要有以下方面

原因:一是资产质量相对优质,有较强的独立可持续经营能力;二是所属板块集中于战略性新兴产业,较原体系有更高的估值倍数;三是规范性较强,证券虚假陈述风险可控;四是管理链条与激励机制有一定优化,管理层有更强的积极性。

但从上市以来的情况来看,这些子公司呈现出涨幅收窄、分化明显的特征。相关数据显示,截至6月28日,相较于发行价,24家子公司中,16家实现上涨,占比67%,8家下跌;24家平均上涨44%,较上市首日涨幅明显收窄。其中,3家涨幅超100%,同时也有3家跌幅超过40%,分化加剧。

解辰阳分析道,由于实施注册制的板块上市首日不设涨跌幅,分拆子公司上市首日涨幅符合正

常市场预期。随着近年来大盘整体震荡,市场回归理性,大部分公司出现了不同程度的下跌,但也明显跑赢大盘。

陈治衡表示,这些子公司的市场表现分化,主要是由业绩和基本面差异所驱动。当前,投资者正走向成熟,对于盈利能力不高、竞争力相对较低的企业具有判断能力,从而用脚投票,也会造成一些企业股价低迷的情况。总体上看,分拆上市的公司提供了更多的投资机会,投资者可以通过投资这些公司实现投资组合的多样化和风险分散。通过在不同行业、不同类型的公司中进行投资,投资者可以降低个别公司风险,并有机会从多个行业或领域中获得收益,也需承担相应风险。

减税降费成色足见效快效果好 税惠支持企业轻装上阵破浪前行

■本报记者 韩昱

对于“将采取哪些措施来确保新能源汽车购置税减免政策落实到位”的提问,6月27日,财政部税政司、税务总局货物和劳务税司有关负责人提及,将重点从“切实提升纳税服务水平,确保减免税政策落地落实”等方面开展工作。

今年以来,多项税费优惠政策延续、出台,在惠企利民的同时为经济稳定恢复提供了有力的支撑。比如,3月24日召开的国务院常务会议决定,延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策,主要包括将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%的政策,作为制度性安排长期实施;将减轻小微企业和个体工商户年应纳税所得额不超过100万元部分的所得税政策,实施至2024年底等。

6月份,国家发展改革委等四部门联合对外发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》,其中提出“2023年底前,对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税”;当月,财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》,标志着新能源汽车车辆购置税减免政策迎来第四次延期。

“整体来看,今年一系列减税降费政策成色足,见效快,效果好。”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在接受《证券日报》记者采访时表示,其中研发费用税前加计扣除再度加码,激励企业增强创新能力,也促进了居民尤其是大学毕业生、新市民等的创业就业,明显增强了民营经济的活力与信心。同时,减税降费对优化营商环境、促进经济高质量发展起到了非常重要的作用。

从效果看,今年1月份至4月份,全国新增减税降费及退税缓费4689亿元。其中,两批延续优化创新的税费优惠政策3083亿元,其他政策如增值税留抵退税等1606亿元,减轻了经营主体负担。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群认为,今年以来,减税降费政策的重点是“重质提效”,一方面有针对性、持续性加大减税降费力度,重点加强对小微企业和新能源、新技术、新材料等创新型企业扶持;另一方面全面梳理调整近年出台的一系列减税降费政策,深入推动税费政策真正落实见效、惠企惠民。

除总体数据外,微观市场主体也反馈切实从惠政策中受益。记者从唐山市税务部门了解到,唐山市坚持“港产城”融合发展,大力发展临港产业,税务部门充分发挥税收职能作用,依托落实税收优惠政策激发临港企业高质量发展的强劲动能,通过政策辅导、走访帮扶,精准助力企业走研发创新、绿色发展之路。

比如,河钢集团在沿港建立的新厂区河钢乐亭钢铁有限公司,近三年享受环境保护税减免500多万元,其研发费用加计扣除金额连年增加,通过享受税收节约的资金帮助,企业在激烈的市场竞争中轻装上阵、破浪前行。

张依群认为,减税降费政策极大地缓解了企业经营压力,有效提振了市场信心。特别是关系民生的中小微企业从中得到了更大的生存发展空间,一些代表发展前沿的科创型企业获得了巨大税费政策支持,这也为确保全年经济增长目标顺利实现提供了有力保障。

展望后续,宋向清建议,要加大工作力度,落实好各项减税降费措施,更好地营造稳定公平透明、可预期的税费营商环境,为市场主体添活力,为人民群众增便利。

张依群补充道,下一步,对部分关系基本民生、科技创新的税费政策也宜固定化、制度化,形成长效机制,切实为经济高质量发展提供助力。

深交所投教专栏

主板投资入市手册(十四): 主板股票交易机制(二)

1. 投资者可以通过哪些方式参与主板股票交易?
答:投资者可以通过竞价交易和大宗交易两种方式参与主板股票交易。
A股单笔交易数量不低于30万股,或者交易金额不低于200万元人民币的,可以采用大宗交易方式。其中,大宗交易又分为协议大宗交易和盘后定价大宗交易。
竞价交易和大宗交易在交易时间、申报时间、成交原则等方面存在差异,具体如下:

	竞价交易	大宗交易
交易时间	每个交易日的9:15至9:25为开盘集合竞价时间,9:30至11:30、13:00至14:57为连续竞价时间,14:57至15:00为收盘集合竞价时间	(1)协议大宗交易成交确认时间为每个交易日15:00至15:30; (2)盘后定价大宗交易的成交确认时间为每个交易日15:05至15:30
深交所接受申报时间	每个交易日9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00	(1)协议大宗交易每个交易日9:15至11:30、13:00至15:30; (2)盘后定价大宗交易为15:05至15:30
成交原则	价格优先、时间优先	(1)协议大宗交易买卖双方为指定交易对手方,协商确定交易价格及数量; (2)盘后定价大宗交易按照时间优先的原则,以证券当日收盘价为基准,当日成交量加权平均价格对大宗交易买卖申报逐笔连续成交

2. 主板股票是否有盘后固定价格交易方式?
答:目前,主板股票暂无盘后固定价格交易方式,创业板盘后固定价格交易的原有机制安排保持不变。
3. 主板和创业板股票竞价交易的价格涨跌幅限制比例是否相同?
答:主板和创业板股票首次公开发行上市后的前5个交易日、重新上市首日、进入退市整理期的首日不实行价格涨跌幅限制。
除上述不实行价格涨跌幅限制的情形外,(1)主板普通股票、主板风险警示股票、主板退市整理股票的价格涨跌幅限制比例分别为10%、5%、10%。(2)创业板所有股票的价格涨跌幅限制比例为20%。

业界预计6月份新增信贷环比大幅回升 下半年降息降准都有一定空间

■本报记者 刘琪

在经历了4月份和5月份的疲弱表现后,6月份金融数据有望走强。多位分析人士在接受《证券日报》记者采访时均表示,预计6月份新增人民币贷款及社融增量环比均将大幅增加。

央行此前公布的数据显示,今年5月份新增人民币贷款、社融增量分别1.36万亿元、1.56万亿元;去年6月份两组数据分别为2.81万亿元、5.17万亿元。

“考虑到6月份为半年末时点,根据以往经验,6月份通常会有信贷冲量的可能。”中国银行研究院研究员梁斯认为,6月份信贷、社融均会较5月份有所改善,预计新增人民币贷款2.5万亿元,社融增量4

万亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青预计,6月份新增人民币贷款有望达到2.6万亿元。除了半年末银行信贷季节性冲量外,推动6月份信贷高增的主要因素还有两个:一是6月份两个期限品种的LPR(贷款市场报价利率)全面下调,融资成本下降会激发市场主体融资需求,叠加前期银行存款持续增高,银行体系中长期流动性较为充裕,会带动6月份信贷供需两旺。二是6月份政策性降息落地,释放了明确的稳增长信号,将有效提振市场信心,同时会推动基建投资和制造业投资保持较强韧性,进而带动企业中长期贷款大幅增加。

“截至目前,6月份票据利率平

分左右,这预示当月信贷投放规模会有显著扩大。另外,6月份MLF加量规模有所扩大,也显示政策面支持银行加大信贷投放力度。”王青表示,从结构来看,6月份新增人民币贷款或呈现“企业强、居民弱”格局。

回顾央行近期的操作,6月13日,央行将7天期逆回购中标利率从2%下调至1.9%,同日还下调了SLF(常备借贷便利)利率10个基点;6月15日,央行开展2370亿元MLF,实现MLF净投放370亿元,同时将MLF利率下调10个基点至2.65%;6月20日,1年期和5年期以上LPR同时下调10个基点,分别降至3.55%、4.2%。

社融方面,王青预计,6月份社融增量有望达到3.4万亿元,在环

比大幅多增1.9万亿元的同时,同比仍会有约1.7万亿元的少增,主要拖累来自政府债券融资。

财政部数据显示,2022年6月份地方发行新增专项债约1.37万亿元。从今年来看,专项债发行节奏更为平稳。Wind数据显示,截至6月28日,6月份以来新增专项债发行量为3055亿元,同比大幅减少,这也将导致今年6月份政府债券融资较去年同期大幅少增,进而影响整体社融增量。

展望下半年货币政策,王青认为,在下半年物价水平有望持续处于温和水平的前景下,若需进一步加大对稳增长政策力度,降息降准都有一定空间。预计宽信用基调有望持续至年底,下半年实体经济融资成本也将稳中有降。此外,下

半年针对小微企业等国民经济薄弱环节,以及科技创新、绿色发展等重点领域,结构性货币政策工具将充分发力,不排除现有政策工具额度上调的可能。

梁斯预计,“下半年,货币政策将继续发力,推动经济持续恢复。从总量上看,央行将继续综合运用公开市场操作等方式确保流动性合理充裕,为金融机构信贷投放提供充足支持,满足实体经济资金需求;从结构上看,结构性货币政策工具的使用仍将是改善信贷结构的重要方式,以进一步加大对绿色、普惠、科创等领域的支持力度,持续推动实体经济优化升级;从价格上看,央行将继续综合施策,降低企业综合融资成本,进一步挖掘资金需求。”