

# 消费升级趋势明显

□本报记者 赵白执南

近日,多位专家在接受中国证券报记者采访时认为,中国经济正从投资拉动型的增长模式转变为消费、创新型增长模式。未来应加大消费领域改革,通过个税改革、抑制房地产投机行为等多项政策打出“组合拳”,扩大居民消费能力。

## 消费升级趋势明显

近期,消费市场接连迎来利好政策。个税改革提速,我国1449个税目的用消费品进口关税大幅调降,汽车整车及零部件进口关税也大幅调降。同时,各部门正联合发力,助力我国消费升级。

多项政策“组合拳”频出,对消费升级起着积极作用。国家统计局数据显示,上半年,社会消费品零售总额同比增加9.4%,增速较去年同期回落1个百分点;而居民人均消费支出增长6.7%,比去年同期上涨0.6个百分点。

“社零与居民消费支出增速的一落一涨显示出消费升级趋势明显。”广发证券首席宏观分析师郭磊表示,这是由于居民消费支出包含服务消费与虚拟消费,而社零口径仅包括实物型的商品消费。

多位专家对记者表示,下半年既需做大消费“蛋糕”,又要让其变得更优,多举措促消费将会延续至下半年。

商务部近期对主要消费品供需状况进行调查显示,未来半年,31.0%的消费者计划增加进

# 消费结构仍需优化

□商品消费,需求列前五位的商品依次为化妆品、钟表眼镜、母婴用品、乘用车和珠宝首饰。

商务部新闻发言人高峰透露,近期已对“消费升级行动计划”进行全面部署,未来将持续推进消费市场平稳快速发展。除了加强城乡便民消费服务中心建设以外,商务部还将在打造便民生活服务圈、扩大中高端商品进口、促进绿色循环消费、做好供应链创新与应用的试点、改造提升高品位步行街等方面,适时研究出台相关的工作举措,更好地推动消费升级。

毕马威中国零售及消费品主管合伙人钱亦馨认为,随着中国国内经济总量的不断攀升和居民收入水平的持续提高,中国消费潜力开始释放。消费需求对经济增长的拉动力明显增强,已经成为名副其实的增长引擎。

## 消费结构仍存优化空间

虽然我国居民消费不断升级,新兴消费需求爆发,但与主要经济体相比,我国的消费结构依然存在很大的优化空间。

数据显示,上半年我国居民人均消费支出中,食品、居住类消费占比分别为29.28%、22.45%,交通通信消费占比13.38%,而教育文化娱乐消费占比9.7%,保健消费占8.95%。

中信建投证券宏观首席分析师黄文涛认为,一是食品、服装类非耐用品消费仍存在一定的下行空间;二是居民服务消费支出后续增长空间较大;三是居住类消费支出占比较高,且近5年增长

较快,对其他消费的挤出效应有所显现。

钱亦馨认为,消费结构升级体现在家庭开支

费用从“必需品”向“非必需品”转变。随着总体

消费费用的增加,非生活必需品类,如交通、娱乐、

教育、奢侈品和金融产品等,在家庭开支中的比例

大幅增长。同时,生活必需品类,例如食品饮料、公

共事业等,在家庭开支的比例中继续降低。

从消费主体来看,毕马威与魅力惠联合调查结果显示,第一批“千禧一代”(20世纪80年代初至90年代末出生的人)在未来5年间将取代其长辈,成为中国最庞大的消费群体。钱亦馨认为,“千禧一代”成长在中国改革开放快速发展时期,并且正处于工作的黄金时期,年富力强,具有更高的消费意愿。

“以‘80后’和‘90后’为主力的消费群体更注重品牌化、个性化、小众化以及体验感。”国泰君安证券固定收益首席分析师覃汉表示,以代表小资消费的星巴克门店数量为例,截至去年年末,星巴克在上海有269家门店,在北京、杭州、深圳等一线及准一线城市门店过百,而佛山、南昌、太原、烟台等三四线城市也逐渐有了更为广泛深入的布局。

## 升级需政策“组合拳”

“应该看到,当前制约中国消费扩张升级的因素仍较多。”黄文涛表示,服务类消费有效供给不足,无法满足居民多样化的消费需求;居民过度加杠杆购房的挤出效应显现,消费升级内

生动力不足;企业盈利趋于回落,居民收入可能随之放缓,也会进一步影响居民消费能力。

“从消费客体来讲,要想升级消费,消费对象必须先升级。”南华期货宏观研究员章睿哲表示,近年国产高科技产品逐渐抢占国内市场,但是产品性能和品质的不断提升特别是进口高端产品的替代,还有很大的空间,需要中国企业持续努力,也需要融资机制和政策等方面的支持。

从消费主体的角度来看,章睿哲指出,针对我国目前的消费现状,需要思考如何才能充分发挥全社会的热情,避免个别地区消费降级情况成为大范围趋势,或进入“低欲望社会”。最直接的问题在于使企业利润更快增长,以及通过市场挖掘、科技创新、成本节约和体制机制的变革,使企业和居民部门收入更快增长,为消费升级提供基础和支撑。

覃汉认为,居民消费水平受到收入和边际消费倾向两大因素影响。此次个税改革将主要使中低收入人群受益,推动社会收入公平分配,有利于促进潜在消费提升空间最大的人群进行积极消费。然而,仅凭个税“单兵作战”还不够,需要更多政策“组合拳”促进消费升级。

下一阶段,黄文涛认为,政府部门应着力于培育相关的服务业消费市场,打破行政性垄断,激发消费活力,从根本上推动居民消费结构升级。同时,应进一步稳定居住类消费支出,稳住居民杠杆水平,防止居民加杠杆购房对消费结构升级的挤出效应。

# 刘伟:积极财政聚焦减税降费

财政部副部长刘伟26日在国新办介绍财支持实体经济发展有关情况时表示,下阶段积极财政政策将聚焦减税降费,以支持中小企业发展、促进创业创新、稳定就业为重点精准施策。

减税将加码。刘伟表示,2018—2020年年底,将企业研发费用加计扣除比例提高到75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业,初步测算全年减收650亿元。对已确定的先进制造业、现代服务业、电网企业增值税留抵退税返还的1130亿元,在9月底前基本完成,尽快释放政策红利。

积极财政政策的着力点是关注实体经济,除了减税降费外,对地方政府在推进小微企业服务和实体经济的相关工作当中,还会建立机制营造良好氛围,包括帮助解决小微企业融资困难,加快组建国家融资担保基金。落实不低于600亿元基金首期出资,协同省级融资担保和再担保机构,支持融资担保行业发展壮大,扩大小微企业融资担保业务规模,努力实现每年支持15万家(次)小微企业和新增1400亿元贷款的政策目标。对地方拓展小微企业融资担保规模、降低小微企业融资担保费用取得明显成效的予以奖补。会同有关部门抓紧出台操作办法,将符合条件的小微企业和个体工商户贷款利息收入免征增值税单户授信额度由100万元提高到500万元。

刘伟同时建议,加强相关方面衔接,加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度,在推动在建基础设施项目上早见成效。(赵白执南)

## 专家:农业投资机会在结构调整

7月26日,陕西省金融办、陕西证监局等单位主办的“2018中国现代农业投资峰会”在陕西杨凌举办。峰会围绕“乡村振兴”战略下现代农发展、循环农业领域政策、先进技术与装备、投融资机构、区域转型升级发展等主题展开。

国务院发展研究中心社会发展研究所周宏春表示,要实现绿水青山就是金山银山,就要利用生态产品发展生态旅游业,包括水产品、海产品、农产品等,特别是品牌农产品。惠农资本副总经理沈鸿表示,农业的高效性、技术性、商品性、规模性、可持续性、多功能性是投资的热点,从这个方向看,未来小型农机、土壤改良和治理都将是万亿规模的市场。信达资本中国农业发展基金管理人王海栗则表示,中国的农业投资机会其实不在增量,而是结构调整。(李琦蕊)

## 投保基金举办交易结算资金监控系统业务培训

中国证券报记者26日从中国证券投资者保护基金有限责任公司获悉,该公司近日在成都举办了“交易结算资金监控系统业务培训会”,对证券市场交易结算资金监控系统相关业务进行了培训,对投资者资金存管情况进行分析。该监控系统于2012年上线运行,已经形成“及时发现、及时报告、及时处理、及时整改”的动态工作机制。

投保基金公司相关负责人表示,防控投资者资金安全风险是防控金融风险特别是系统性风险的重要组成部分。证券公司应该进一步提高对投资者资金安全存管工作的重视程度,对投资者资金安全问题加强研判分析、分类处理,注重问题的解决实效,构建与当前证券公司发展相适应相匹配的风控制度及体系,及时有效评估和控制可能出现的风险。(徐昭)

# 举牌“重组概念股”频频被套 私募玩法神奇不再

□本报记者 孙翔峰

原本是意气风发斥巨资举牌上市公司,没想到遭遇市场重击。今年以来,多家此前举牌“重组概念股”的私募爆出大额浮亏。业内人士分析,随着市场监管强化,私募以往通过举牌加重组等方式获利的难度大大增加,一些不能适应新规的机构或被迫退出市场。

## 大额浮亏频现

冀凯股份与景华近期颇引市场关注。

近日,冀凯股份一份公告将“牛散”景华推到市场前台。由于此前涉及多次短线交易上市公司股票,7月20日,景华将短线交易收益所得11.50万元上缴上市公司。

冀凯股份是在2015年7月从石中装备更名为而来,伴随着更名的则是多次重组失败。而景华则分别在2016年和2017年,通过两次举牌,将

所持冀凯股份升至11.26%,成为冀凯股份的主要股东。

今年5月23—28日,景华及其控制的3个私募基金通过二级市场交易的方式净卖出上市公司股票共计1400454股。据中国证券报记者测算,景华通过抛售共获得2.4亿左右的现金,平均每股成交价12.94元。而其之前的举牌成本最低也超过了25元/股,按目前上市公司股价以及景华剩余持仓份额来算,不算资金成本,此次景华账面浮亏在6000万以上。

无独有偶,近期多个举牌“重组概念股”的私募损失惨重。7月20日,新大洲A发布公告称,其第二大股东富立财富收到了行政处罚决定书。富立财富旗下的私募基金于8月14—31日期间,通过9笔大宗交易,以均价8.03元买入6199万股新大洲A,持股占比达到7.61%,但未及时披露而被罚。新大洲A截至今年7月20日的收盘价为3.82元,按照举牌均价8.03元/股来算,目前

浮亏52.4%,在未减持的前提下计算,浮亏金额超2.6亿元。

新大洲A亦是资本运作常客。公司原本主营业务为摩托车,但是上市以来多次易主并且筹划转型,公司先后试水过煤矿开采、大游艇、航空制造等行业领域。目前公司正处于停牌当中,筹划收购处于乌拉圭及阿根廷的各两个肉牛屠宰及加工资产。

## 旧模式退出市场

在业内人士看来,私募举牌“重组概念”浓厚的上市公司,往往存了资本运作的心思。有些私募资金热衷通过举牌制造概念,后续往往不是通过注入一级市场低价买来的资产进行一二级逃离,就是联合上市公司进行资本运作拉抬股价,或者就是赌重组、借壳等,希望一次性获利离场。

一位资深投行人告诉记者,举牌亏损风险与收益并存,从当前市场情况来看,亏损是必然结果。

“具体要看举牌的目的,如果是炒作的或者市值管理,亏了一点都不可惜;如果是长期投资产业整合,虽然当下股价比较低,但未来还是可以好起来的。”上述投行人士说。

香颂资本执行董事沈萌表示,很多市场参与者仍然沉迷于旧有的市场规则,对于市场新变化并不敏感。再加上旧有的交易模式给参与者留下的“暴利”印象太深刻,短时间内整体还是处于旧模式向新模式转化的过程。

值得注意的是,近一两年来,产业资本对于

同行业公司或者上下游产业链公司的举牌行为,已在不经意间悄然增多。无论是长江电力举牌国投电力,还是格力电器举牌海立股份,均体现了产业整合的意愿。

沈萌表示,从长期来看,过于简单野蛮的举

牌方式会逐步离场,“新的模式越来越贴近国际

市场的规则,与产业相结合、能够真正服务实体经济的模式会成为主流。”

# 新三板挂牌券商上半年业绩明显缩水

□本报记者 林婷婷

新三板挂牌的5家证券公司上半年业绩揭晓。中报显示,挂牌券商今年业绩均出现明显缩水,其中两家券商出现亏损。

从净利润看,联讯证券、国都证券分别亏损8010万元、1080万元。东海证券、开源证券及华龙证券上半年均实现盈利,其中开源证券实现净利润3803万元,同比下滑42.9%,在5家中降幅最小。华龙证券和东海证券上半年分别实现净利润9461万元和6319万元,同比下滑均超出六成。

营业收入方面,仅开源证券实现正增长,但仅同比增长4.2%,营业收入增长主要源于

公司在资产管理及自营业务上的逆势增长。东海证券、国都证券和联讯证券上半年自营业务则纷纷“踩雷”。

“2018年以来,市场交投不活跃、IPO否决率高、权益市场表现不佳、资本中介类业务增速放缓等原因导致券商业绩整体下滑。同时,券商业绩分化明显,大中券商业绩显著好于小券商。”海通证券分析师孙婷表示,在强监管背景下,券商行业业务创新较为困难。券商应在夯实现有业务的基础上,努力落实业务转型。

此外,7月24日,开源证券发布公告称,公司董事会审议通过了《关于授权公司董事会全权办理申请公司股票在全国中

小企业股份转让系统终止挂牌相关事宜的议案》,公司拟向股转公司申请终止挂牌。开源证券在上半年完成了32亿元融资,公司半年末净资产由33.51亿元增加至51.04亿元。

这是继湘财证券和华龙证券宣布拟从新三板摘牌后,今年第三家申请拟终止挂牌的券商。目前,湘财证券已经摘牌,如果华龙证券和开源证券成功摘牌,新三板挂牌券商最多的时候达到7家,南京证券已经在A股上市,湘财证券和华龙证券也都在筹备A股上市。业内人士表示,新三板已经成为券商A股上市的一个重要跳板。

# 央企金融业务料进入调整期

金融产业稳健经营,进一步提升集团公司金融产业价值,最终实现服务实体经济的目标。

国家能源集团表示,集团公司金融板块拥有银行、财务公司、财产保险、人寿保险、融资租赁等多块牌照,目前面临着规模效应尚未形成、治理结构亟待规范、优秀金融人才不足等问题,必须认真解决。做好产业金融风险的防控,根子在实体经济经营风险的防控。要把服务集团主业、促进产业协同发展、维护资金整体安全和优化作为产业金融工作的出发点和落脚点。

## 金融业务重组将成焦点

“按照国资委年中会议的精神及近日公布的《关于完善国有金融资本管理的指导意见》提出,规范产融结合,按照金融行业准入条件,严格限制和规范非金融企业投资参股国有金融企业,参股资金必须使用自有资金。4月,央行、银保监会、证监会联合发布《关于加强非金融企业投资金融机构监管的指导意见》,对产业资本投资金融机构提出了具体的监管政策。

有报道称,央行正牵头开展金融控股公司监管试点。中信集团、光大集团、招商局等五家机构将作为金控集团监管首批试点。央行将适时出台有关产融结合和企业金融控股的管理办法,国资委也有望出台专门针对央企金融控股的管理办法。

从央企年中工作会议来看,多家央企将防范金融风险作为下半年工作的重点。

华能集团提出,加强顶层设计和统筹规划,系统性排查金融风险状况,分析金融风险结构,发现风险易发点和管理薄弱点,完善风险管理机制,提升风险防范能力,从而实

现金融业务做好,而一味追求全牌照以及盲新增金融业务规模将受到限制。

李锦认为,一系列的政策为央企发展金融业务套了一个紧箍咒,将促进央企将回归实体经济,促使部分实体经济的金融资本转化为产业和股市中来,同时,下半年不排除央

## 声 明

我公司留意到某些基金管理公司虚构与我司ATM合作交易信息发行私募基金。在此,我公司郑重声明:没有任何机构就基金发行事宜到我公司开展尽职调查。我公司从未对违法融资行为进行任何形式的确认、增信或者担保,也不可能对基金兑付承担责任。该基金造成投资者损失的,与我公司无关。该基金披露的有关信息与实际情况严重不符,已经产生误导投资者并损害我公司声誉的后果。我公司已经采取向监管机构举报等系列维权措施,望广大投资者认清事实,对这类不实信息提高警惕,切勿上当受骗。

中国邮政集团公司

2017年7月18日

## 外汇局:加大外汇违法违规行为打击力度

(上接A01版)该负责人强调,《外汇管理条例》所针对的主体范围很宽,涉及银行、企业、个人、境外企业、支付机构等。这些主体如果违反了相关规定,肯定是被条例所覆盖的,所以不要存在“侥幸”心理。

“和银行一样,第三方支付机构对外汇交易负有审核责任,不能以过失或能力缺失为由放行一些虚假交易。特别是个别第三方支付机构成为非法转移资金的通道甚至沦为诈骗帮凶。”该负责人强调,因此,这种现象是外汇局严厉打击的对象。

## 从严监管常态化

对于下一步计划,该负责人强调,实质性违规、欺骗性和虚假构造性交易,是外汇局打击的重点对象。

该负责人表示,随着近些年检查处罚以及通报披露力度的加大,银行和企业的外汇合规经营意识显著提高。尤其是经过近些年对转口贸易和内保外贷的专项检查,银行和企业在开展这些业务过程中都比较规范和谨慎,虚假交易生存空间明显被压缩。他说,在当前开放大环境下,便利化仍然排在第一位。作为检查部门,主要是维护市场秩序。虚假交易不仅会对外汇收支形势造成影响,也会对整个公平竞争的外汇市场环境产生影响。因此,一旦发现实质性违规,必然要高限处罚,同时也将通过通报案例的形式来引导形成比较良性的市场秩序。