

上海加力扩围实施消费品以旧换新

●本报记者 乔翔 黄一灵

上海市人民政府网站5月21日消息，上海市人民政府办公厅日前印发《上海市提振消费专项行动方案》。《方案》提出，加力扩围实施消费品以旧换新。促进汽车消费，落实好国家汽车报废更新补贴和上海市汽车置换更新补贴政策。落实国家家电以旧换新补贴政策，新增手机、平板、智能手表（手环）等数码产品购新补贴，加力支持绿色家电家居家装消费。

同时，《方案》明确，更好满足住房消费需求。加快构建房地产发展新模式，建设安全、舒适、绿色、智慧的

“好房子”。扩大美丽家园综合修缮范围，滚动推进老旧小区更新改造。扩大保障性租赁住房供给，重点向青年群体倾斜。支持居民刚性和改善性住房需求，落实好促进房地产市场平稳健康发展的有关税收政策。扩大住房公积金适用范围，探索优化住房公积金使用政策，落实上海市灵活就业人员缴存、提取和使用住房公积金的实施办法。

在新型消费培育行动方面，《方案》提出，培育前沿数字消费。推动人工智能、虚拟现实、大数据等技术在消费领域深化应用。举办人工智能领域高规格展、会、赛等活动，打造一批

“人工智能+消费”场景。加快完善低空经济监管体系，持续拓展应用场景。推动超高清视听高端芯片、超高清显示等关键共性技术研发转化，落实脑机接口未来产业培育方案，深入开展具身智能场景对接和高质量孵化器建设，持续探索前沿技术在消费领域的应用。

据不完全统计，今年以来，全国多地提出新一轮提振消费的举措，新型消费成为关键词。中国证券报记者注意到，虽然多地关于发展新型消费的侧重点有所不同，但都提到了人工智能。例如，浙江省人民政府办公厅此前印发的《大力提振和扩大消费专

项行动实施方案》明确提出，要积极发展直播电商、即时零售、社区团购、兴趣电商等新型消费业态。焕新历史经典、中华老字号产品，促进“人工智能+消费”。

财信证券研报认为，从宏观背景来看，我国当前正处于经济转型升级和内需提振的关键时期。其中，“人工智能+”作为新质生产力的重要驱动力，正在深度重塑消费体系，成为提振内需、促进消费升级的重要抓手。通过人工智能技术的广泛应用，消费场景不断拓展，消费体验持续优化，消费结构加速升级，为经济高质量发展提供了强有力的支持。

第九届丝绸之路国际博览会 在西安开幕

5月21日，在第九届丝绸之路国际博览会暨中国东西部合作与投资贸易洽谈会低空经济展上，参观者了解各类飞行器。

当日，第九届丝绸之路国际博览会暨中国东西部合作与投资贸易洽谈会在陕西省西安市开幕。

本届丝博会以“丝路融通·开放合作”为主题，为期5天，设置丝路优品展、省际合作展、科技创新展、低空经济展、交通物流展、文旅消费展等6个展区，总展示面积7.2万平方米。

新华社图

■记者观察

减税降费政策激活企业“向新力”

●本报记者 欧阳剑环

减税降费既是实施积极财政政策的重要工具，也是直接有效的惠企政策。近期公布的多项数据显示，结构性减税降费政策对推动我国科技创新与制造业高质量发展成效明显。

从政策优化看，近年来，一系列支持科技创新和制造业的税收优惠政策陆续出台并持续优化。例如，研发费用企业所得税税前加计扣除比例提高到100%，且对集成电路和工业母机企业进一步提高到120%；对先进制造业企业增值税进项税额实行5%的加计抵减，且对集成电路和工业母机企业进一步提高到15%；

2024年，支持节能节水、环境保护和安全生产专用设备数字化、智能化改造的企业所得税抵免政策出台，进一步鼓励企业加大专用设备更新改造投入。

从政策落实看，税务部门持续优化税费服务，不折不扣地落实结构性减税降费政策，助推政策红利精准快速直达经营主体。国家税务总局最新发布的数据显示，今年一季度，现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达4241亿元。

从政策效果看，“真金白银”精准落袋。增值税发票数据显示，今年前4个月，高技术产业销售收入、全国科技成果转化为服务销售收入、数字经济核心产业、

全国企业采购数字技术金额同比分别增长13.9%、33.6%、9.7%、9.4%。一连串数据，折射出新质生产力加快发展势头。

制造业创新发展成色更足。数据显示，前4个月，制造业企业销售收入同比增长4.7%，其中，装备制造业、数字产品制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长9.4%、12.6%和12.2%，显示制造业稳步增长、创新发展成色更足，为持续巩固经济向好势头夯实基础。

为确保政策红利直达快享，国家税务总局明确，将持续依托税收大数据深化拓展“政策找人”，实现政策精准推送，同时严厉打击骗享税费优惠的违法行，坚决不让政策“红包”落入不法分子。

子“腰包”。

往后看，为助力新质生产力加速培育、制造业高质量发展，还需进一步发挥政策协同作用。在这方面有关部门已展开相关部署，例如，日前七部门印发的《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》提出，用好用足贷款贴息、风险补偿等财政工具支持企业技术创新，落实好天使投资、创业投资相关政策等。

可以预期，结构性减税降费政策将继续发挥积极作用，并与更多政策工具同向发力、形成合力，增强企业创新服务能力，更好地服务现代化产业体系建设。

保险业双向赋能助力民营经济高质量发展

（上接A01版）针对不同发展阶段的科创企业所面临的不同风险，保险业正构建覆盖此类企业全生命周期、多维度的风险保障体系。

比如，国寿财险表示，公司成立近70个科技保险支公司及专营团队，着力发展首台（套）技术装备、首批次新材料和首版次高端软件等“三首”类保险，积极培育网络安全、知识产权保险，不断健全涵盖科技创新企业全生命周期的科技保险产品体系；国任保险表示，公司创新建立知识产权风险评估模型，采用“保险+服务”的模式为科创企业提供知识产权风险解决方案，与深圳市科创局共同探索为深圳市种子基金科技成果转化建立风险补偿机制。

科技保险相关业务规模稳步增长。金融监管总局局长李云泽近日表示，截至目前，高新技术企业贷款增速是各项

贷款平均增速的近3倍，科技保险提供保障超过2万亿元。金融监管总局副局长从林近日表示，金融监管总局支持科技成果转化，面向首台（套）重大技术装备、重点新材料首次应用开展了两项保险补偿试点，目前已经累计提供风险保障超过1万亿元。

李云泽表示，将加快制定科技保险高质量发展的意见，更好发挥风险分担和补偿作用，支持更多以其保本方式为重大科技攻关提供保险保障，推动研发机器人、低空飞行器等新兴领域的保险产品，切实为企业创新发展保驾护航。

多家保险公司表示，科技保险具有较好发展前景，将进一步加强科技保险人才队伍建设及产品创新，重点聚焦智能网联汽车、智能机器人、低空经济、数字经济等创新领域，持续完善保险产品和服务，推动科技保险高质量发展。

提供资金支持

与其它资金相比，保险资金期限长、规模大，可以为民营经济提供长期稳定的资金支持。保险公司通过股权投资、债券投资等方式，为民营企业注入金融“活水”，有助于缓解民营企业融资难题。

比如，国寿资产于2024年12月发起设立“中国人寿-北京科创股权投资计划”，规模50亿元，以份额方式投资北京市科技创新基金，投资领域涵盖新一代信息技术、医药健康、智能制造等多个领域，已成功孵化培育众多优质科技企业，已覆盖超1200家民营企业；中人保集团已发起设立合计规模超过200亿元的健康养老基金、科创基金、现代化产业体系基金等，支持相关领域

的民营企业发展。

多家保险公司还加强与政府、银行等方面的合作，建立“政银保”合作模式，通过建立风险补偿资金池、提供保费（担保费）补贴、设定利率优惠等方式，引导金融机构向民营企业倾斜资源。

李云泽表示，今年前4个月，银行业、保险业通过贷款、债券等多种方式为实体经济新增融资约17万亿元。“金融监管总局将尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作机制，助力稳企业稳经济。”

“未来保险业可以从创新保险产品体系、优化服务模式、强化融资支持、深化风险管理与量化服务、构建协同发展生态等多方面入手，进一步服务民营经济发展。”朱华雷表示。

引导社会资本参与美丽河湖建设

（上接A01版）《行动方案》共明

确19项措施。其中，在巩固深化水环境治理方面，《行动方案》提出，提升入河排污口整治效能、加强工业园区水

污染防治、强化生活污水收集处理、推进农业面源污染防治等6项措施。在加强基本生态用水保障方面，《行动方案》明确了着力保障河湖生态流量、落实生态流量泄放措施、强化生态流量监测信息共享3项措施。在积极推进水生态保护修复方面，《行动方案》提出，推进水生生物保护恢复、实施湖库富营养化综合治理等6项措施；在全面

推进保护与建设方面，《行动方案》明确了加大支持力度、开展全民行动等4项措施。

不断强化资金保障

《行动方案》要求，推动重要流域构建上下游贯通一体的生态环境治理体系，大力推进美丽河湖保护与建设，提升河湖生态系统健康水平。

生态环境部水生态环境司副司长刘静表示，2015年4月出台的“水十条”，重点解决攻坚克难过程中的一些“老大

难”问题，比如工业污染的治理，本次《行动方案》的重点是在提质增效上下功夫，解决的不仅仅是水污染治理，还有水资源，尤其是生态流量等保障、水生态的修复这些问题。

下一步，生态环境部将进一步指导各地统筹水资源、水环境、水生态治理，推动流域上下游、左右岸、干支流协同治理，推进建设各美其美的美丽河湖。《行动方案》要求，加强全过程管理。各省份依据美丽河湖保护与建设指标体系，组织地市对清单内的水体保护与建设情况开展自评估，对

已达到美丽河湖指标要求的水体加强监管。

《行动方案》还提出，加强水生态环境领域科技创新，强化关键技术研究，发挥国家生态环境科技成果转化综合服务平台作用，促进科技成果转化应用。中央财政积极支持美丽河湖保护与建设。引导和鼓励地方财政及社会资本加大投入，不断强化资金保障。倡导通过政府购买服务、环境污染第三方治理、生态环境导向的开发（EOD）等模式，引导社会资本积极参与美丽河湖保护与建设。

中国-东盟自贸区3.0版谈判全面完成

●新华社北京5月21日电

包容、合作共赢发挥引领示范作用。

据介绍，3.0版将打造包容、现代、全面、互利的自贸协定。3.0版包含数字经济、绿色经济、供应链互联互通、标准技术法规与合格评定程序、海关程序与贸易便利化、卫生与植物卫生措施、竞争和消费者保护、中小微企业、经济技术合作等9个新增章节，有利于双方在新形势下推进更宽领域、更深层次的区域经济一体化，将有力促进双方供应链深度融合，具有重要开创性意义。

据了解，3.0版将有力促进中国-东盟命运共同体建设。中国与东盟作为两大发展中经济体，通过自贸区3.0版建设共同扩大相互开放，全面扩展新兴领域和新质生产力合作，将为推动构建中国-东盟超大市场提供重要制度性保障，为推动中国-东盟命运共同体建设，促进双方共同繁荣与发展提供持久动力。

下一步，双方将积极推进各自国内签署批准程序，推动年底前正式签署中国-东盟自贸区3.0版升级定书。

上交所开展公司债券续发行和资产支持证券扩募业务试点

●本报记者 黄一灵

持有人按照募集说明书、计划说明书和相关协议的约定平等享有权利、履行义务。

具体操作上，通知显示，发行人可以使用有效期内的公开发行注册文件或者非公开发行无异议函向上交所申请发行备案，参与续发行业务。没有符合规定的注册文件或者无异议函的，应当依照有关规定，向上交所提交发行上市审核或者挂牌条件确认申请。

根据通知，公司债券续发行，是指已在上交所上市挂牌的存量公司债券的发行人进行增量发行并将增量发行债券与存量债券合并上市挂牌。

资产支持证券扩募，是指计划管理人对在上交所挂牌的存量持有型不动产资产支持证券进行扩募发行并且合并挂牌。扩募发行不涉及设立新的资产支持专项计划。

通知表示，合并上市挂牌后，存量公司债券、资产支持证券的还本付息、收益分配等发行条款和持有人会议、受托管理、违约责任与争议解决等投资者权益保护相关安排原则上保持不变。公司债券发行人、计划管理人应当确保原持有人和新加入的

在公司债券续发行前，发行人、主承销商应当不晚于发行文件公告日前一个交易日10:00前向上交所提交募集说明书等发行备案文件。合并上市挂牌首日，续发行公司债券的证券代码、证券简称、证券全称、起息日、付息日等基本信息，均应当与存量债券保持一致。

公司债券续发行后符合基准做市品种条件的，可以纳入公司债券基准做市品种范围。

上交所表示，资产支持证券扩募事宜，参照适用上述通知关于公司债券续发行的规定。

八部门发文 多措并举破解小微企业融资难

（上接A01版）对接专精特新中小企业、科技和创新型中小企业、名特优新个体工商户。组织开展“一月一链”中小企业融资促进全国行活动。加大对外贸新业态小微企业的金融支持。修订中小企业划型标准。

提升不良贷款处置效率

《若干措施》还要求，定期对银行服务小微企业开展监管评价、评估。抓实尽职免责工作，督促银行细化尽职标准和免责情形，与不良容忍度有效结合。健全普惠金融事业部机制，落实绩效考核权重、内部资金转

移定价（FTP）优惠等要求。

同时，《若干措施》明确规定修订小微企业贷款风险分类办法，制定差异化标准，简化分类方法。引导银行向小微企业贷款倾斜核销空间和资源。以试点方式适当提高小微企业主、个体工商户经营用途的信用贷款清偿单笔核销上限，提升不良贷款处置效率。

此外，《若干措施》提出，推动政府性融资担保体系高质量发展，加大对小微企业融资增信支持。落实相关财税支持政策。深化信用信息共享应用。有序推进小微企业信用修复工作。强化高质量发展综合绩效评价。

深交所ETF投资问答

如何运用ETF构建中低风险组合？

近年来，“固收+部分权益投资”公募基金等中低风险策略的基金产品获得了投资者的青睐。基于中低风险偏好，投资目标、投资期限等因素，投资者可以运用ETF构建中低风险投资组合，主要通过定性分析或量化模型等方法，将ETF分配到不同的大类资产，分散投资风险，实现风险收益平衡。

在股票、债券、商品等资产配比选择上，市场上有诸多资产配置模型可供选择，包括恒定比例配置策略、均值-方差模型、因子模型等。针对中低风险的资产组合，我们介绍三个较为常用的策略：

（1）恒定比例配置策略

恒定比例配置策略是最朴素、最基本的多资产配置策略，适合投资者根据目标收益和风险承受水平设定各资产配置的目标权重，通过不断的再平衡策略使得各类ETF资产权重的比例维持在恒定水平。

恒定比例配置策略以严格的仓位限制了不同资产之间的配置比例，减少了人为的干预，在资产

收益相关性较低时能实现风险分散，资产权重稳定，交易成本低，其中的再平衡也能贡献一定收益。恒定比例配置是市场上接受度较广的一种被动资产配置方式，比如经典的“股债60/40”、“股债30/70”、“股债20/80”。考虑到投资者的中低风险偏好，以股债20/80为例，投资者可以将80%的资产配置到债券类ETF，将20%的资产配置到权益类ETF，其中权益类ETF配置，可以按照前文讲述的“核心-卫星配置”进行操作，选择宽基ETF与行业主题ETF构建组合，从而构建中低风险组合。

恒定比例配置策略的主要缺点是投资组合的灵活性不足，不能根据市场情况对组合进行调整，在市场趋势性下跌行情中，容易出现不断通过再平衡增加权益仓位而提升组合的风险暴露。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》（中国财政经济出版社2024年版）