

陶然论金

当下，“守信者一路绿灯，失信者步步难行”的趋势在税收领域更加明显。一方面，众多企业凭借较高的纳税信用在税收服务、融资授信、项目管理等多个领域可享受到多部门联合提供的优惠和便利，进一步提升了市场竞争力。比如，税务部门与银保监会、银行合作，持续深化“银税互动”，让越来越多企业借纳税信用解了融资之渴。2020年上半年，全国小微企业通过“银税互动”获得贷款金额4959亿元，同比增长65%。

另一方面，纳税失信的成本也越来越高。近年来，国家发展改革委、公安部等多部门联合，限制取得政府供应土地等多项联合惩戒。税收违法“黑名单”制度体系更加完善，目前已累计公布9万余件相关案件。与此同时，打击虚开骗税违法犯罪专项行动已累计查处涉嫌虚开骗税企业超32万户。

可见，我国纳税信用体系正在守信激励与失信惩戒、多部门协同和多领域应用的综合作用下，更加健全有力且精准高效。伴随纳税信用体系不断完善，企业的纳税信用意识也应从两个维度同步升级。

首先，要注意强化税收违法的“风险意识”。随着大数据等先进技术在税收治理中有效应用，对税收违法行为的稽查精度不断增强，“钻空子”的机会越来越少，风险则越来越大。而且，从当前趋势看，纳税信用在整个信用体系中的分量不断加大，应用领域也在加速拓展，因此一定要杜绝侥幸心理，强化风险意识，避免“贪小便宜吃大亏”。

同时，要不断提升纳税信用的“增值意识”。随着纳税信用体系不断健全，良好的纳税信用不但能给企业日常财务管理带来更多便利，还能助企业在融资、招投标、品牌建设等多方面得到更多利好。因此，企业应进一步强化纳税信用的管理和信用应用意识，不仅要避免纳税信用成为“减分项”，更需要用心完善、注重信用应用，让其成为助力企业健康长远发展的“加分项”。

从去年11月起，我国纳税信用管理开始执行新规定，比如非独立核算分支机构可自愿参与纳税信用评价，增加纳税信用评价前指标复核机制等。新规总的方向就是让更多企业可以尝到纳税守信的“甜头”。新的一年，广大市场主体不妨将纳税信用作为抓手，用心塑造更加坚韧且智慧的企业内核。

企业应更珍视纳税信用

董碧娟

金融知识进社区



近日，湖南省邵阳市新邵农商银行的工作人员深入到辖内各社区、街道，开展“送金融知识进百家”活动，向群众宣讲如何识别电信网络诈骗、抵制非法集资等，提高群众金融风险防范意识。滕治中摄(中经视觉)

截至目前，全国有24家银行系理财子公司获批筹建——

银行理财子公司走出“新路”了吗

本报记者 钱菁苑

财金观察

近日，银保监会公布《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法(征求意见稿)》(简称《办法》)，在业内人士看来，《办法》作为资管新规的配套细则，进一步补齐了制度短板。

2019年6月，我国第一家银行理财子公司——建信理财正式开业。如今，银行理财子公司已走过一年半的历程。银行理财子公司发展现状如何？是否走出了不同以往的发展道路？未来还可能出现哪些新变化？带着这些问题，经济日报记者展开了调查采访。

中小银行难获理财子公司牌照

截至去年底，全国已先后有24家银行系理财子公司获批筹建。其中，去年获批的理财子公司数量为6家。24家银行理财子公司中获批开业的有20家，包括6家国有银行、6家股份制银行、6家城商行、1家农商行及1家合资机构的理财子公司。

除了上述机构外，还有不少地方银行在“门外”候场。记者梳理发现，包括广东顺德农商行、江苏江南农商行、宁波鄞州农商行等在内的多家地方银行设立理财子公司的相关议案均已在各自股东大会上获得通过。

然而，这并不意味着中小银行都有望顺利取得牌照。浙商银行首席经济学家、上海金融与发展实验室理事长殷剑锋表示，“理财子公司有10亿元的最低注册资本要求，相当数量的中小银行可能无法获得理财子公司牌照。2021年过渡期后，这些银行将逐步退出市场或者联合其他银行合资设立子公司”。数据显示，从注册资本来看，目前六大行理财子公司注册资本累计超过600亿元，余下理财子公司注册资本则多在10亿元至50亿元区间。

经济日报记者采访了解到，当前银行理财子公司发展主要呈现出以下三个方面的特点：一是银行理财子公司已经初具规模，并且随着理财子公司的不断获批筹建，整体规模将持续扩张；二是大部分理财子公司的产品布局仍以“固收+”为主，产品同质化格局仍然较为明显，但也逐步借由FOF、MOM和私募股权等形式探索发行权益类投资产品；三是各公司产品体系发展开始呈现出差异化的战略布局，探索发挥各自相对优势。

比如，在养老理财方面，2020年以来，共有两家理财子公司推出养老型理财产品，分别为兴银理财和光大理财。除此之外，工银理财、中银理财、建信理财、招银理财、交银理财、中邮理财也有推出养老理财系列产品的计划。

去年精选层股票价格上涨逾七成

新三板转板进入实操阶段

本报(记者祝惠春)日前，在广东省十三届人大四次会议上，广东省省长马兴瑞表示，支持深圳证券交易所完善上市制度，开展“新三板”转板试点。新三板又一次成为市场关注焦点。

新三板是资本市场服务创新型创业型成长型中小企业的重要平台。2020年，新三板10个指数全部上涨，三板成指、三板做市、创新成指分别上涨8.83%、17.32%、22.16%。精选层股票价格全年平均上涨73.21%，晋层前存量股东累计浮盈超200亿元，跨层次投资的财富效应显现。

截至2020年末，新三板存量挂牌公司8187家。市场涌现了一批“小特精专”企业，336家公司被评为专精特新“小巨人”，26家成长为“单项冠军”。

2019年，中国证监会成立深化新三板改革领导小组，从服务中小企业高质量发展的战略全局出发，形成了以转板上市为牵引，提升投融资功能为重点，精细化分层为抓手的深化新三板改革方案。

精选层推出后，新三板形成了“基础层—创新层—精选层”梯次递进的结构，挂牌公司质量有效提升。截至2020年末，精选层、创新层、基础层挂牌公司分别为41家、1138家、7008家。精选层示范引领作用逐步发挥，244家公司披露筹备公开发行并进入精选层的相关公告，累计受理达120家，超七成创新层公司计划3年内公开发行进入精选层。

同时，创新层对优质企业吸引力大幅提升。超98%符合条件的基础层公司提交了创新层申请，调整后创新层公司数量是调整前的1.83倍。

目前，沪深证券交易所关于转板上市的相关办法已进入实操落地阶段。该办法明确在精选层挂牌满一年，符合科创板、创业板定位，达到交易所规定上市条件的企业，可直接向交易所申请转板上市。企业不必因上市工作而摘牌、暂停资本运作，不必重复信息披露，可节约上市成本，更有利于主业发展。

本版责编 梁睿 王宝会 李晨阳



金融公司首席研究员董希淼说。与他持有同样观点的业内专家不在少数，均认为加码权益类资产配置比例，是银行理财净值化转型的重要途径。有业内专家坦言，一直以来，银行理财产品给投资者的印象就是“类存款”，对应的投资标的也是票据、债券等固定收益类投资标的。要打破这种“刚性兑付”，就必须大力发展净值型理财产品，而银行投资权益类资产，才能更大意义上实现银行理财产品净值化。

市场各方合作互补

值得注意的是，在上述信理理财负责人看来，对权益类产品的理解，不应局限于类股票基金的相对收益型产品，更要在绝对收益型产品的设计、量化风险控制能力等方面加强建设，不断为老百姓提供风险收益比更高、更精准的产品选择。此外，净值型产品尤其是含权益策略类面临着打破“刚兑”标签，需要持续引导教育投资者，这需要市场相关各方共同参与和努力。

与此同时，中邮理财有关部门负责人表示，不同的理财子公司在市场上和在母行内的定位以及各自的资源禀赋不尽相同，尤其是各家理财子公司的客群风险偏好也有差异，“由于银行及理财子公司的产品以前鲜有权益类产品，适当丰富产品类型是值得努力的方向，但若不具有与权益类产品风险收益属性相匹配的客群，聚焦于‘固定收益+’或者混合型产品或是更好的选择”。

在理财子公司资产配置进一步多元化的同时，记者注意到，理财子公司之间以及与基金公司、券商和保险资管之间的合作也愈加频繁。“理财子公司之间既有竞争也有合作，合作主要表现在相互代理理财产品。”殷剑锋说，除了依靠母行拓展客户外，理财子公司正在将产品“搬进”其他商业银行App进行销售。如中信银行手机银行App代销“兴银理财稳利恒盈F款(半年期)”，江苏银行手机银行App代销“中银理财‘稳富’固收增强(封闭式)2020年09期”理财产品。

不仅如此，此前业内判断，随着银行理财净值型产品数量不断提升，未来会与基金公司之间产生业务重合，但就目前情况而言，理财子公司和基金公司之间仅有合作。“目前理财子公司与基金公司之间的合作关系大于竞争关系。中国证券投资基金业协会信息显示，建信理财、工银理财、中银理财、中邮理财等均与基金公司合作成立了集合资产管理计划，将资金委托给基金公司进行管理。”普益标准研究员郑哲涵说。

积极探索加大权益类投资

受近来A股上涨行情影响，有关理财子公司布局权益类理财产品的议论声也越来越大。从实际情况看，权益类理财产品占比依然较低。中国理财网公开数据显示，截至2020年末，银行理财子公司累计发行产品共计2923只。其中，固收类产品达2278只，占总发行量近八成；其次是混合型产品，共计638只；而公募权益型产品仅有5只。

而且，多数理财子公司的态度也较为谨慎，还处在调研阶段。Wind数据显示，截至2020年末，招银理财、中银理财、宁银理财、兴银理财、南银理财等5家公司对上市公司作了19次调研，涉及迈瑞医疗等16家A股上市公司。

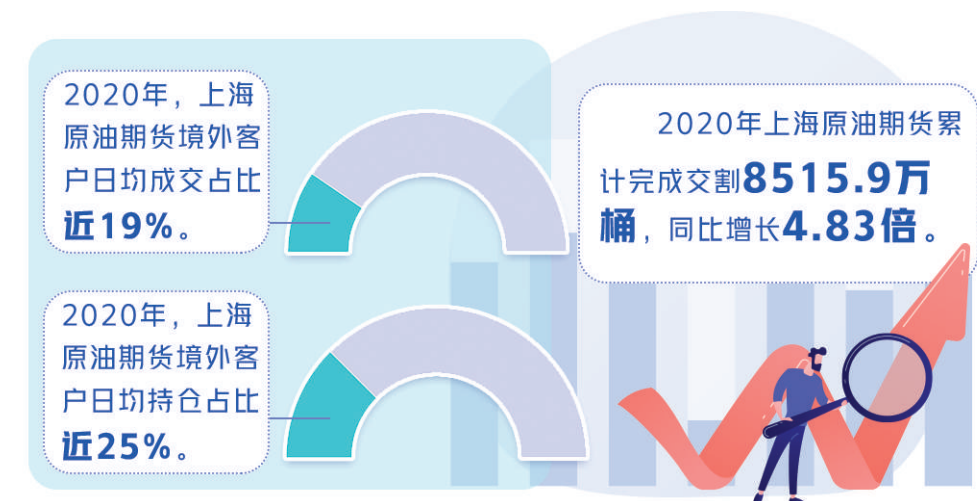
不过，在业内看来，加快权益类资产配置，完善产品体系，打造理财子公司核心竞争力，这些都是未来理财子公司发展方向。“当前，现行理财监管规则对理财资金进入资本市场已没有制度障碍。从某种程度上来说，监管层支持银行理财子公司提高权益类产品比重，鼓励将更多符合条件的基金管理人纳入银行理财合作机构名单。”殷剑锋说。

“银行理财产品作为资管行业最大规模的基本盘，长期以来持续以债券、非标等固收品种作为投资底仓，权益类实际配置比例一直维持低位，一方面与中国资本市场大发展相对脱钩，另一方面也造成产品端设计能力薄弱、产品形态单一、业绩稳定性过度依赖债券市场等情况。”信银理财有关负责人表示，随着多层次资本市场建设的推进，股市作为最重要的直融渠道之一，将发挥越来越关键的资源要素配置作用。同时，随着中国上市公司盈利的持续，中国股市总市值有望稳健增长将带来巨大的市场机遇。

“不管资本市场走势如何，理财子公司都应该积极探索加大权益类投资，并逐步提高权益类资产占比。”招联消费

我国期货市场交割服务首次“走出去”

本报记者 祝惠春



2021年1月19日至21日，上海国际能源交易中心(简称“上期能源”)低硫燃料油期货首次跨境交割成功实施，首批共2500吨低硫燃料油货物通过集团交割境外交收库——中国石油国际事业(新加坡)有限公司完成交割。

据悉，这批以“上海价格”为基准定价的低硫燃料油在跨境交割后，迅速实现了国际分售、船舶加注。这标志着我国期货市场首创的“境内交割+境外提货”的制度设计落地。我国期货市场从交易端“引进来”到交割端“走出去”，期市双向开放的“大棋局”渐次落子。

商品期货交割，一般是实物交割。交割仓库就是期货交易所在商品主产区或主消费区设立的商品存储区域，以方便合约

的买卖双方实现货款对付，完成交易。

目前，我国期市尚没有在国外设交割仓库。但通过创新的“境内交割+境外提货”的境外交收模式，实现了类似功能。低硫燃料油期货是我国期货市场首个试点境外提货的品种。按照相关规则，低硫燃料油期货引入厂库交割，厂库的标准仓单持有人可以通过厂库所在集团提供的集团交收业务，按照约定在境外提货，完成境外交割。

据记者了解，2020年12月23日，低硫燃料油集团交割厂库——浙江自贸区中石油国际事业有限公司生成3800吨低硫燃料油期货厂库标准仓单；自12月24日起，集团交割中心——中国石油国际事业有限公司每日通过上期能源官网发布未来15至30天的境外提货升贴水指导价。

在此基础上，托克新加坡、复瑞渤商(新加坡)有限公司、中基资源新加坡有限公司3家境外市场参与者通过参与低硫燃料油2101合约买入交割获得3500吨低硫燃料油厂库标准仓单，以1月4日低硫燃料油2102合约结算价为基准，与集团交割厂库完成标准仓单转让，并与境外交收库订立了对应价格的提货合同。

据悉，此次跨境交割最终以平水完成。截至2021年1月21

日，2500吨低硫燃料油货物已经在新加坡寰宇及PST油库完成现场验收提货，跨境交收相关单证已交付完毕。提货完成后，复瑞渤新加坡持有的1000吨货物售至印尼国家石油公司；托克新加坡持有的1500吨货物则将直接用于国际船舶保税加注；中基资源新加坡买入的1000吨货物于近日完成提货，随后将实现分售。

中银期货总经理助理陈伟强表示，在服务实体经济层面，跨境交割拓展了期货交易所的服务广度，能够满足实体经济联通境内、境外两个市场、开展全球化风险管理的需求，赋能实体经济拓展国际供应链渠道，期货市场全球资源配置枢纽功能更加凸显。

低硫燃料油期货首次“境内交割+跨境提货”创新业务的顺利进行，是中国期货市场交割服务“走出去”的重大突破。中国石油国际事业有限公司相关业务负责人表示，跨境交收业务有助于公司推进国际贸易业务高质量发展，公司将一如既往地支持国内期货市场建设，统筹两种资源、两个市场，努力提升我国在国际能源市场中的话语权。

业内人士表示，低硫燃料油作为第一个落地的境外提货品种，无疑给其他中国期货合约(包括但不限于油品合约)的境外实务提供了宝贵经验。随着仓单在特定条件下流转到境外提货成为可能，境外机构参与中国期货市场的动力会更强。上期所相关负责人表示，下一步将择机在20号胶、国际铜等对外开放品种上实施跨境交割。

2018年3月26日，我国原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易，以人民币计价，向国际投资者开放，首启我国期货市场“引进来”大幕，成为我国期货市场国际化的“领头羊”。2020年，上海原油期货境外客户日均成交占比近19%，日均持仓占比近25%。全年上海原油期货累计完成交割8515.9万桶，同比增长4.83倍。