

事关养老金

万亿级国资充实社保免征3项税收

本报讯 9月2日,财政部、税务总局公开《关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知》(下称《通知》),为支持划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理,给出了相关收入实际免征增值税、企业所得税、印花税(及证券交易印花税)优惠政策,且这一优惠政策执行日期追溯至2024年4月1日,此前已缴纳税款可退还。

国资充实社保

上海财经大学公共政策与治理研究院执行院长田志伟告诉记者,国务院划转部分国有企业资本充实社保基金,保障广大人民的基本权利与生活水平,是利国利民的重要举措。在国有资产的划转与经营过程中,如果仍然按照原有的税法规定严格执行,则不仅会导致划转过程中产生额外的税收负担,降低广大劳动人民从其中获得的收益,而且还会影响到社保基金的运作效率。因此,此次相关税收优惠政策

的出台,实际上是以税收收入为代价充分保障了广大劳动人民的权利。

近些年随着经济社会发展和人口老龄化加剧,基本养老保险基金支付压力不断加大。国务院早在2017年印发了《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》,要求划转中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构10%国有股权,用于弥补因实施视同缴费年限政策形成的企业职工基本养老保险基金缺口。

财政部有关负责人去年3月底公开表示,目前全国划转工作已基本完成,多数承接主体接收的划转国有股权禁售期已过,开始收取划转股权现金分红且规模逐年增加,需要通过运作管理进一步获取收益。

根据财政部此前公布数据,截至2020年末,符合条件的中央企业和中央金融机构资本划转工作全面完成,共划转93家中央企业和中央金融机构国有资本总额1.68万亿元。

目前上述划转的国有股权由全国社会保障基金理事会、各省级人民政府确定

的划转国有股权承接主体集中持有、管理和运营;承接主体持有的股权分红和运作收益,由同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金支出需要和国有资本收益状况,适时实施收缴,专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。

实质重于形式

为进一步规范划转充实社保基金国有股权及现金收益的运作管理,2024年3月财政部等三部门印发了《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》。而此次从2024年4月1日执行的《通知》,则是明晰了划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理适用税收政策。

《通知》有以下四大核心优惠政策,涉及增值税、企业所得税和印花税三大税种:对接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中,贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入,免征增值税;将转让划转的国有股权及

现金收益投资取得的收入,作为企业所得税不征税收入;承接主体转让划转的非上市公司国有股权,免征承接主体应缴纳的印花税;对接主体转让划转的上市公司国有股权,以及运用现金收益买卖证券应缴纳的证券交易印花税,实行先征后返。

田志伟表示,国有资产划转至社保基金,更像是从财政左手转到财政右手,其所有权并未有明显变化,只是划转后国有资产的收益更多地用于了民生。因此,对其不征税也是遵循了实质重于形式的原则。最后,如果征稅导致社保基金划转过程中收益减少,导致社保基金不足,最终还是需要财政来弥补资金缺口。

根据人社部6月公布的2024年人力资源和社会保障事业发展统计公报数据,去年末全国参加基本养老保险人数107282万人,比上年末增加639万人。全年基本养老保险基金收入82019亿元,基金支出72978亿元,年末基本养老保险基金累计结余87226亿元,其中基金投资运营规模2.34万亿元。(新华 一财)

两融余额
再创历史新高

本报讯 A股9月2日震荡收跌。截至收盘,上证综指跌0.45%,报3858.13点;深证成指跌2.14%,报12553.84点;创业板指跌2.85%。两市成交总额28750亿元。从盘面上看,科技股全线下挫,通信、电子和计算机板块跌幅靠前,机器人产业链午后反弹,银行、黄金、石油板块逆势活跃。

截至9月1日,上交所融资融券余额11605.69亿元,深交所融资融券余额11129.27亿元,北交所融资融券余额73.33亿元。A股合计融资融券余额22808.29亿元。全市场融券余额161.63亿元。至此,全市场两融余额为22969.91亿元,为历史新高。

融资融券业务在中国是于2010年3月31日正式开启。2015年6月18日,两融余额达到22666亿元,占A股流通市值的4.27%,为历史最高值。彼时因北交所尚未开市,因此仅为沪深两市的融资融券情况。

机构观点

招商证券:展望9月,市场保持震荡上行的概率仍然较大,但是斜率较8月可能会相对放缓。目前驱动上行的关键力量来自于赚钱效应积累后,持续的增量资金流入所形成的正反馈,站上扭亏阻力位形成增量资金正反馈的上涨推荐逻辑在反复得到验证。市场将会继续沿着低渗透率赛道展开,AI算力、半导体自主可控、固态电池、商业航天、可控核聚变、创新药仍然是目前的主战场。

银河证券:短期预计市场在偏高中枢运行,经历前期中上涨行情后,市场或将阶段性呈现震荡整理特点。但当前市场成交维持活跃,资金面持续驱动叠加政策预期升温,为市场行情提供支撑。同时,外部环境相对平稳,美联储9月降息预期较高,全球资本流向重塑利好权益市场。A股向上趋势不改,市场热点仍将处于轮动状态,关注结构性配置机会。(澎湃)

“工业母机+”活动
持续推进

本报讯 国家标准委、工业和信息化部日前印发《工业母机高质量标准体系建设方案》,方案提出,到2026年,工业母机高质量标准体系基本建立,以高质量标准体系建设促进工业母机产品质量提升和设备升级换代,以高水平标准引领产业高质量发展。制修订标准不少于300项,牵头制修订不少于5项相关国际标准,国际标准转化率达90%,标准供给结构更加优化。加快高端工业母机、高档数控系统、高性能功能部件、先进制造工艺、关键核心零部件等标准研制,部分关键标准适度领先于产业发展平均水平,标准引领产业高质量发展作用更加有力。

国金证券认为,近两年,“工业母机+”活动持续推进。一方面加速推动国产化;另一方面推动产业升级,更好满足新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴产业需求。建议关注持续受益国产化的五轴机床、数控系统、丝杠导轨等环节,以及人形机器人等新兴产业推动的加工中心、磨床需求爆发机会。

(证时)

合格境外投资者
可交易品种再扩围

本报讯 上期所日前发布公告称,经中国证监会同意,自2025年9月10日(即当日9:00开盘)起,将进一步扩大合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者(简称合格境外投资者)可交易品种范围,新增开放石油沥青期货合约以及燃料油、石油沥青、纸浆期权合约。

根据公告,期货公司会员接受合格境外投资者委托进行上期所商品期货、期权交易的,应当按照《期货市场客户开户管理规定》和中国期货市场监控中心《特殊单位客户统一开户业务操作指引》,为合格境外投资者办理开户手续,并严格按照《关于进一步扩大合格境外投资者参与商品期货、期权交易范围的公告》等有关要求,做好客户交易权限的管理工作。

对于合格境外投资者从事实行适当性制度的品种交易的,期货公司会员应当严格执行《上海期货交易所期货交易者适当性管理办法》和《上海期货交易所期货交易者适当性制度操作指引》的要求,做好合格境外投资者的交易者适当性管理工作。

(期报)

美团、阿里、京东二季度净利齐跌

外卖大战至少“烧”了300亿元

“烧”了多少钱

据京东财报显示,二季度营销开支由2024年第二季度的119亿元增加127.6%至2025年第二季度的270亿元,营销开支占收入的百分比在第二季度为7.6%,去年二季度为4.1%,主要由于用于新业务推广活动的支出增加,也就是说绝大部分投向了外卖补贴,从数据来看,意味着投向外卖业务相关补贴的金额为151亿元。

美团财报显示,销售及营销开支由2024年第二季度的148亿元增加51.8%至2025年同期的225亿元,占收入百分比由18%同比增长至24.5%,主要由于业务发展以及为应对外卖及实时零售业务的激烈竞争而不断调整的业务策略导致推广、广告及用户激励的开支增加。同样,新增的77亿元应该是美团二季度外卖大战的“烧钱支出”。

阿里财报显示,在销售和市场费用方面,阿里二季度开支为531.78亿元,占收入比例21.5%,比2024年同期的326.96亿元多出204.85亿元,同比增长62.6%。阿里解释,这主要是由于对“淘宝闪购”,以及阿里巴巴中国电商集团的用户体验和用户获取的投入所致。值得注意的是,二季度新增的205亿元开支中不仅仅有闪购的投入,还有正常电商业务的新增投入,即便按照50%计算,阿里在外卖的投入也至少100亿元。此前阿里也表示,对于外卖投入补贴按照一年计算为500亿元,那分摊到每个季度也至少超过百亿。

按照三家巨头财报开支新增部分估算,二季度三家在大战的开支应该至少超过300亿元。

值得注意的是,二季度仅仅计算了补贴大战的一部分,后续投入还将体现在财报中。

轰轰烈烈外卖大战暂告一段落后,平台之间“战损”如何?

近日,外卖“三巨头”美团、阿里巴巴、京东最新季度财报均已发布,受到此前外卖补贴影响,三家平台在净利润方面均有大幅下滑:美团净利润暴跌近90%,京东下滑近50%,阿里降幅也达到18%。

记者根据财报数据统计,外卖三巨头二季度在大战中营销开支至少300亿元,这一数字远超早前机构的预期。此前据高盛预测,仅今年第二季度,美团、京东、阿里三家在外卖方面的投入就会达到250亿元。

对新入局者而言,广泛投放补贴确实带来一定收益。

据京东财报显示,包括京东外卖在内的新业务,收入同比大幅增长199%。二季度,京东平台的用户流量、季度活跃用户数以及用户购买频次等均取得显著增长,这主要得益于核心京东零售业务和外卖等新业务的持续发展势头。

财报显示,“618”期间,京东外卖业务日单量突破2500万单,入驻品质商家超150万家,截至二季度末全职骑手规模已突破15万人。

而据阿里巴巴中国电商事业群CEO蒋凡介绍,今年8月,淘宝闪购的日订单峰值达到1.2亿单,周日均订单量达到8000万单,带动闪购整体的月

度交易买家数达到3亿,对比今年4月增长了200%。从商家供给侧来看,随着业务规模的快速增长,大量新商户加入淘宝闪购,优质供给达到行业领先水平。在运力规模方面,闪购的日均活跃骑手已经超过200万的规模,对比4月增长3倍。

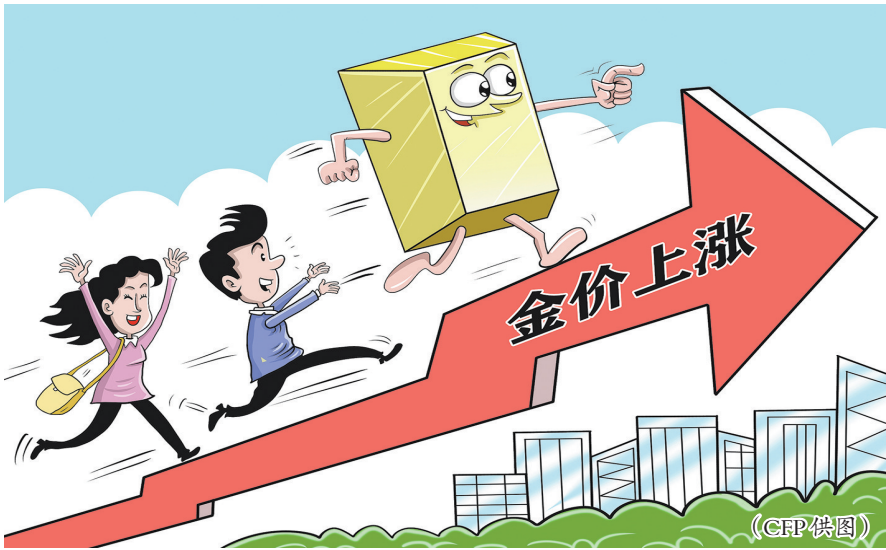
美团的订单数量也出现明显增加,财报显示,美团核心本地商业分部的收入由去年二季度的607亿元增长7.7%至653亿元。配送服务收入的增幅远低于实时配送交易笔数的增幅,财报称,主要是由于为应对激烈竞争,使得于配送服务收入中扣除的补贴大幅增加。营销活动加速了新用户转换,同时会员项目提升了用户黏性,共同推动年度交易

用户的平均购买频次创历史新高。

但从数据来看,相比京东、阿里的进攻姿态,美团似乎更多处于“防守”位置,而且在三巨头中净利降幅最大。从财报表现来看,美团在外卖领域处于“腹背受敌”的状态,竞争颇为激烈。摩根大通在快评美团业绩时表示,低于预期在意料之中,幅度在意料之外。二季度美团对外卖和闪购的实际投资比其之前的预测多100亿元,这表明非理性竞争可能比市场预期激烈得多。摩根大通认为核心风险在于,美团的财务资源与阿里相比更为有限,使得美团在持久的烧钱大战中可能处于不利地位,并面临市场份额流失的风险。

(澎湃)

金价再创新高 还能不能追高?



(CFP供图)

多空交织风险暗藏

对于金价未来走势,专家们的观点并不一致。

持较积极观点的王红英认为,从技术层面看黄金价格已突破历史关键压力位,达到3550美元每盎司的历史最高水平,正朝着4000美元每盎司的技术性上涨位置震荡上行。总体而言,突破历史新高后可能存在短期技术性回撤,但整体打开了

金价上涨空间。不排除年底前上涨至每盎司4000美元的预测点位,甚至明年有可能达到每盎司6000美元。

赵庆明则对后续走势持谨慎态度。他认为,关键在于能否在两三个交易日内突破前期高点。若无法突破,金价必然折返回落;若能突破,预计还会有100美元级别的上涨幅度。

赵庆明分析称,当下黄金价格最大的潜在下行因素是地缘政治风险变化,尤其是乌克兰危机走向。若走向和平,则过去三年刺激黄金上涨的最大地缘政治风险因素消除,金价至少会跌去危机以来上涨部分的三分之二。

在投资策略上,王红英建议投资者根据自身投资周期来制定计划。

短期而言,价格突破新高后,在技术性回调时进场买进较为合适。在投资品种选择上,中小投资者应选择实物黄金、纸黄金等不加杠杆的投资品种,黄金ETF等产品也是不错的选择。而加杠杆的品种,如期货期权以及一些场外交易工具,投资者要慎用。

赵庆明则提醒普通投资者要慎重追高。即便追高,也需及时设定止盈和止损位。面对当前行情,投资者心态要平稳。在过去一段时间形成的箱体中,金价到达箱体下沿可适度加仓,到达箱体上沿则应适度减仓。

(半岛)

本报讯 在8月29日突破3500美元大关之后,北京时间9月2日上午,美国纽约商品交易所黄金期货早盘金价一度冲至3578.4美元/盎司的新高。已连续百余天徘徊在3500美元以下的伦敦金现价,也于当天一度升至3508.6美元/盎司,创下历史新高。

国内金价也水涨船高。9月2日,中国黄金投资金条价格达823.5元/克,上海黄金交易所金条价格为798元/克。

金价一涨再涨,让不少投资者蠢蠢欲动。来自山东济南的黄金投资者赵莎于8月29日加仓投资了黄金期货10万元。至9月2日上午,在不加杠杆和不考虑手续费和汇率变化等因素情况下,理论上已有超1500元入账。

面对黄金新一波看似“凶猛”的涨势,投资者立即下场追高会亏吗?

金价为何一涨再涨

对于金价新一波涨势,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英认为,这与美联储主席鲍威尔改变此前利率政策思路有直接关系。全球投资人士普遍认为美国9月份降息概率超85%,且美国就业数据预计情况不太理想。乌克兰危机下避险资金涌入黄金市场,也是推高金价的重要因素。

自8月26日起,金价整体呈持续上扬态势。可支撑金价上涨的因素一旦发生变化,也将成为压制金价的核心动力。

汇管信息研究院副院长赵庆明在接受记者采访时指出,金价上涨主要有三方