

# 热炒退市股要不得

李华林

## 深度观察

近期退市股再现“末日狂欢”，匪夷所思现象的背后，离不开投机炒作的推波助澜。进入退市整理期的股票套利空间大，不少投机资金将其视为“火中取栗”的绝佳标的，但押注退市股重新上市风险极大。要彻底掐灭这股复燃的“炒小炒差”之风，在加强监管之外，相关配套政策也有完善的空间。

随着A股常态化退市机制加速形成，今年以来退市企业明显增多，值得关注的是，近期多只退市股遭到热炒。部分个股在退市整理期间价格一路上扬，甚至在最后一个交易日涨停。比如，6月15日，在即将摘牌的前夕，退市中房和退市游久双双涨停，分别上涨9.09%、10.19%，让不少人直呼“大开眼界”。

按照常理，一个被监管部门鉴定不行、即将被资本市场抛弃的投资品，投资者理应避之不及才对，为何却一反常态对其追捧有加，甚至视之为香饽饽？

这种匪夷所思现象的背后，离不开投机炒作的推波助澜。一般来说，进入退市整理期的股票，价格低、交易量小，少量资金就能拉动股价巨幅上涨，套利空间大，不少投机资金将其视为“火中取栗”的绝佳标的，极力要榨取其最后一丝价值。通过精心做局、拉抬股价，营造出退市股被抢筹的假象，诱导投资者追高买入，随即便逢高出逃，徒留不明所以

的中小投资者被套牢，只能“望股兴叹”。也有部分投资者明知有高风险，却偏要买风险股。过去A股退市难、退市少，“不死鸟”神话频现，在一些投资者的惯性思维中，哪怕股票即将被摘牌，依然有通过重组等方式避免退市的希望。所谓利空出尽是利好，高收益伴随着高风险，与其坐等机会，不如“搏一搏，单车变摩托”。然而，在全面注册制改革持续推进的背景下，“应退尽退”力度加强，保壳难度越来越大。部分投资者浑然不觉市场风向已变，依然抱着赌博心态盲目参与博弈，最终大概率只能成为“接盘侠”。

在最后一个交易日依然义无反顾掏出真金白银买入，不可否认，有些投资者确实是出于看好公司发展，准备长线持有等待其东山再起。按照相关规定，企业退市之后还可以重新上市，若公司将来“复活”成功，现在以低价买入无疑会获得较大收益。

但押注退市股重新上市风险极大。退市股“死而复生”绝非易事，截至目前，A股市场仅有汇绿生态、招商南油、国机重装3家企业得以成功，实属凤毛麟角。大多数企业退市后陷入重重经营困境，往往只能在三板市场度过余生。尤其是一些因触及欺诈发行强制退市情形被退市的公司，基本已无“重见天日”的可能。投资者投入大量资金去赌未来，面临的机会成本不可谓不大。

今年是退市新规实施的第二年，退市企业数量上升，市场“炒小炒差”风气明显收

敛。近期退市股再现“末日狂欢”，干扰了市场正常交易秩序，误导了中小投资者决策交易，已经引起监管部门的注意。上交所多次发布公告表示，密切监控股票退市整理期交易情况，对拉抬股价、维持涨幅限制价格等行为依从严监管，对部分投资者采取连续实施暂停账户交易的监管措施。

不过要彻底掐灭这股复燃的“炒小炒差”之风，维护好市场清明生态，在加强监管之外，相关配套政策也有完善的空间。比如，可以考虑进一步优化风险警示股的投资者门槛、交易金额、涨跌幅限制等，从操作层面给投机炒作降温；或者继续简化退市流程，缩短退市时间，避免震荡期过长而给投机者可乘之机。

投资者则需跳出幸存者偏差陷阱，不能因为少数退市股被热炒，就认定所有股票都会上演“末日走势”，执迷于博傻投机的游戏。事实上，更多退市股是在落寞中走向了谢幕。例如，5月17日退市的拉夏贝尔在最后一个交易日下跌近8%，退市整理期累计跌幅超20%。投资者应当清醒认识到，切勿选择性地忽视风险，直至血本无归才幡然醒悟。

进一步促进跨境电商  
提质增效，应多措并举，稳妥  
施策。要重视跨境电商生态  
系统建设，将对跨境电商的  
支持政策从单一环节扶持扩  
展到全生态体系建设。

日前，国新办举行国务院政策例行吹风会时，商务部相关负责人指出，随着各国疫情防控形势的变化，拉动跨境电商等新业态快速增长的因素在发生变化。这就要求包括跨境电商在内的各种新业态要进一步增强创新能力，为各国消费者提供更加富有个性化的便利服务。

李勇坚

所谓跨境电商，是指分属不同关境的交易主体，通过电子商务模式达成交易、进行支付结算，并通过跨境物流送达商品、服务交付、完成交易的一种国际商业活动。与传统外贸方式相比，跨境电商具备中间环节少、成本低、效率高、门槛低、数据及时透明等优势，在近几年实现了高速增长，成为外贸高质量发展发展的新动能。据海关总署统计，我国跨境电商进出口5年增长近10倍，到2021年时规模已达到1.92万亿元。在2018年时，我国B2C（面向消费者销售产品和服务商业的零售模式）跨境电商出口位居全球第一位。

高速增长的市场吸引了大量的市场主体和资本进入跨境电商赛道。根据天眼查数据，到2021年年末，跨境电商相关企业注册数量超过10000家，是5年前的3倍多，并出现了希音、安克创新等一批具有国际知名度的跨境电商品牌。

我国政府高度重视跨境电商的发展，已形成较为完善的政策体系。从2015年至今，国务院先后分六批批准设立了132个跨境电商综试区，已覆盖30个省市区，这些综试区在体制机制方面积极探索，已复制推广近70项成熟经验做法，累计制定41项国家、行业等标准，2021年累计开展国内国际交流合作超过2000次。

不过，在我国跨境电商快速发展的同时，也面临着一些堵点难点。一是合规化、精细化经营水平有待进一步提升。在跨境电商经营过程中，许多企业跨境电商产品对版权、税务等方面问题关注度不够，对平台规则研究不透。二是有国际影响力的跨境电商平台不多，容易受制于海外平台。我国跨境电商B2C出口中有很大一部分是通过海外平台实现的。在平台规则变化或者平台执行规则的力度发生变化时，很多跨境电商企业的经营会受到一定影响。三是跨境电商人才明显不足。跨境电商需要大量具有互联网、高科技、外贸等多方面综合知识的复合型人才，由于跨境电商发展年限较短，相关人才培养力度不够，导致人才严重短缺。据深圳跨境电商协会统计，跨境电商行业的人才缺乏率达到了46%。四是国际规则、标准制定等方面的话语权不够。我国跨境电商虽然规模大，但在国际规则和标准制定上仍由发达国家、主导平台等掌控，缺乏相应的话语权。

进一步促进跨境电商提质增效，应多措并举，稳妥施策。首先，要重视跨境电商生态系统建设。跨境电商订单呈现多批次、小批量的特点，对支付、物流、售后服务等相关生态要求更高，应对跨境电商的支持政策从单一环节扶持扩展到全生态体系建设。

其次，要积极参与各类全球性、区域性跨境电商规则的制定。积极支持平台、企业、行业协会等利益相关者参与跨境电商国际标准制定。

最后，要打造更优质的跨境电商营商环境。在便利跨境电商出口退换货政策、支持符合条件的跨境电商企业申报高新技术企业、优化跨境电商出口海外仓的退税流程、研究制定跨境电商知识产权保护指南、完善跨境电商人才政策等方面加大力度，形成支持跨境电商提质增效的良好政策氛围。

（作者系中国社会科学院大学教授、博士生导师）

# 直播带货有规矩才能走得远

李国正

近日，国家广播电视总局、文化和旅游部联合印发《网络主播行为规范》。该规范针对网络主播从业行为中存在的突出问题，规定了网络主播在提供网络表演和视听节目服务过程中应当遵守的行为规范和要求。

近年来，直播带货作为一种新型商业模式，不但能增加就业、促进经济，还起到扩大内需、刺激循环的作用。然而，伴随行业蓬勃发展，虚假宣传、价格误导、偷税漏税、言行失当等违法违规问题日益增多。北京市消费者协会数据显示，2021年有关直播带货消费者投诉达2026件，比上一年增加了近一倍，给行业长远发展埋下巨大隐患。

要想让直播带货良性发展，就必须理清其根源。行业乱象的本质是一定程度的市场失灵，是直播平台、网络主播以及相关企业缺乏法律意识、社会责任和诚信观念的体现。在行业发展初始阶段，由于相关法律法规缺失、监管处罚力度不够以及网络空间道德约束机制欠缺等，市场主体难免过度逐利。这就需要有关政府部门、市场主体和公众共同努力，推动直播行业行稳致远。

受国际地缘政治冲突、国内新冠肺炎疫情等因素影响，二季度我国工业经济增长面临一定压力。不过5月份以来，工业经济形势明显好转，工业企业稳步复工复产，有望尽快恢复到正常状态。数据显示，全国规模以上工业增加值5月份同比增长0.7%，相比4月份增加3.6个百分点，其中汽车产销量环比分别大幅增长了59.7%和57.6%。对此，须辩证理性认识。

今年二季度以来，针对国际国内形势的新变化，从中央到地方出台了一系列针对经济发展痛点堵点的纾困帮扶措施。比如，国务院出台的大力度减税降费、延迟缴税和增值税留抵退还举措，工信部聚焦重点区域、行业、企业建立重点产业链、供应链企业白名单制度，国务院国资委出台的国有企业保供稳价、降费让利和减免房租措施，等等。此外，金融机构也加强了对实体经济的支持，增加了制造业中长期贷款投放。随着各项帮扶措施落实到位，工业企业资金周转与成本压力明显缓解，物流梗阻等问题得以解决，困难企业的生产运营得到保障，停产企业复工复产加快推进。

完整的工业经济体系和超大规模的国内市场，是工业经济韧性的根本基石。我国具有全球最完整的工业经济体系，工业产品完整覆盖了联合国产业分类中的全部39个工业大类、191个中类、525个小类。特别是在传统优势工业产业领域，我国形成了完备的产业链与供应链布局，打造了一批产业龙头企业，培育了大量技术熟练的产业工人，具备较好的产

为促进直播带货规范、有序、健康发展，相关监管政策和规范措施陆续出台。去年3月份，中国广告协会发布了《网络直播营销规范》，4月份国家互联网信息办公室等七部门联合印发了《网络直播营销管理办法（试行）》。本次印发的行业规范则进一步要求专业主播“持证上岗”，对向上向善、模范遵守行为规范的网络主播进行正向激励，对出现违规行为的网络主播强化警示和约束。应继续加强监管力度，提高违法违规成本，改善监管模式，积极利用大数据等技术完善监管手段，同时应出台针对网络直播人才和数字平台的扶持政策。

直播平台也要加强对直播间运营者、平台内经营者的主体信息披露，加大对直播间运营者、直播营销人员、主播行为的管理力度。带货主播应加强对相关法律法规的学习，自觉提升职业素养。此外，消费者协会等社会组织要发挥监督作用，积极利用大数据等技术完善监管手段，同时应出台针对网络直播人才和数字平台的扶持政策。

总之，应以直播带货乱象治理为契机，积极规范并推动直播带货等新商业模式新业态发展，充分发挥好数字经济在畅通国内经济大循环中的作用。

# 做好工业制生兜底保障 制宜减租助企

刘兴国

近日，住房和城乡建设部、国家发展改革委等八部门印发《关于推动阶段性减免市场主体房屋租金工作的通知》，要求各地结合自身实际，拿出务实管用的举措推动减免市场主体房屋租金。受新冠肺炎疫情冲击，一部分市场主体的经营受到影响，房屋租金压力不小。相关部门应加强沟通协调，增强工作合力，共同做好相关减免房屋租金统计上报工作。各地要充分发挥12345政务服务便民热线作用，建立投诉电话解决机制，受理涉及租金减免工作的各类投诉举报，切实帮助市场主体缓解房屋租金压力。

能力，为工业经济平稳应对不利因素冲击，保持自我循环畅通，打下坚实基础。截至去年，我国工业增加值已连续11年位居全球首位；在500种主要工业产品中，我国有四成以上产品的产量位居世界第一；有73家中国工业企业入围世界500强，570多家中国工业企业入围全球研发投入2500强。超大规模的国内市场，使得我国工业企业即使遭遇出口需求萎缩，也可以通过内需市场缓冲外需波动带来的不利冲击，不至于陷入生产周转困境。因此，高质量发展工业经济，必须重视把握并发挥好工业体系和市场规模两大优势。工业经济稳，宏观经济才能稳。应继续维护和发挥好中国工业经济韧性强劲的优势，做好工业经济发展韧性的兜底保障，促进工业经济行稳致远。一方面，有关部门要确保已出台的稳工业经济的政策措施落实落细，并根据形势变化适时出台新的帮扶举措；金融机构要继续加强对工业企业的融资支持，增加低成本资金供给，不轻易抽贷断贷。另一方面，工业企业自身要根据形势变化做好经营战略与战术的调整，尤其是中小微企业企业要先解决活下去的问题；坚定不移走创新驱动发展道路，以创新应对外部环境的不确定性，推进转型升级；加强企业内部管理，促进资金周转，抓好风险管控；积极开展产业链供应链合作，大力开拓市场。



徐 骏作(新华社发)

# 深化省以下财政体制改革正当时

冯俏彬

近日，国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》，这既是1994年以来我国分税制改革的延续与深化，也是建设现代财政制度的关键之举，同时对应当前经济下行、各级财政紧运行等问题，具有重要现实意义。进一步推进省以下财政体制改革有利于更好完成“三保”工作。“三保”是指保基本民生、保工资、保运转，涵盖内容广泛，既包括公教人员的工资福利、津贴补贴，也包括基础养老金、医保补助和困难群众救助等，还包括各级政府运行的公用经费。受多重因素影响，当前我国财政处于紧运行状态，做好基层“三保”工作压力较大。由于新冠肺炎疫情反复，需要纳入救助的事项和人数明显增加；同时，经济下行压力加大，财政也缺乏持续稳定增收的基础。进一步做好基层“三保”工作，需要各级政府同心协力。推进省以下财政体制改革，有利于调动省一级政府的积极性，增强省级政府的辖区“三保”责任。一方面，要合理划分省以下各级政府之间的事权、财权和支出责任，将一些适宜省级政府履行的事权上收，切实减轻县乡基层政府的压力；另一方面，加大省级财政统筹力度，将地方财政收入、地方国企收入、各类国有资源、特许权收入等一并纳入财政大盘，增强省一级政府的能力，优化省级转移支付结构，推动财力

经过深思熟虑，改革成功的把握性较大。预计此次省以下财政体制改革会在不太长的时间内完成，从而啃下这块财政改革的“硬骨头”，将我国现代财政制度建设推上新高度。进一步推进省以下财政体制改革有利于更好完成“三保”工作。“三保”是指保基本民生、保工资、保运转，涵盖内容广泛，既包括公教人员的工资福利、津贴补贴，也包括基础养老金、医保补助和困难群众救助等，还包括各级政府运行的公用经费。受多重因素影响，当前我国财政处于紧运行状态，做好基层“三保”工作压力较大。由于新冠肺炎疫情反复，需要纳入救助的事项和人数明显增加；同时，经济下行压力加大，财政也缺乏持续稳定增收的基础。进一步做好基层“三保”工作，需要各级政府同心协力。推进省以下财政体制改革，有利于调动省一级政府的积极性，增强省级政府的辖区“三保”责任。一方面，要合理划分省以下各级政府之间的事权、财权和支出责任，将一些适宜省级政府履行的事权上收，切实减轻县乡基层政府的压力；另一方面，加大省级财政统筹力度，将地方财政收入、地方国企收入、各类国有资源、特许权收入等一并纳入财政大盘，增强省一级政府的能力，优化省级转移支付结构，推动财力

向困难地区和基层倾斜，支持做好基层“三保”工作，促进省内各区域之间财力均衡、发展均衡、基本公共服务均等。

进一步推进省以下财政体制改革还有利于加快全国统一大市场建设。当前，我国经济社会发展的外部环境已发生深刻变化，做好自己的事、构建国内国际双循环相互促进的新发展格局是应对百年未有之大变局的关键一招。建设全国统一大市场，涉及各级政府在市场建设与管理方面事权与支出责任的重新配置。《意见》指出，要根据基本公共服务受益范围、信息管理复杂度等事权属性，一方面将跨市重大基础设施规划建设事权交由省级统筹，另一方面将那些直接面向基层、更便于由基层政府提供的社会治安、市政交通、公共设施管理等基本公共服务确定为市县级财政事权。这就准确区分了省、市、县、乡各级政府在建设市场、管理市场方面的职责分工，有利于市场开放、进出便利和市场运行监管方面的规则一致、标准一致，破除各地之间隐性、隐性市场壁垒，拓展市场边界，提高市场质量，从而增强应对各类冲击挑战的能力。

（作者系国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长）