

离岛免税政策再优化 多方面利好免税销售

10月17日,财政部联合海关总署、税务总局发布了关于调整离岛旅客免税购物政策的公告(财政部 海关总署 税务总局2025年第9号公告,以下简称《公告》),进一步调整完善了离岛免税政策。这次政策优化是在海南自贸港即将启动全岛封关运作背景下的一次重要调整,也是财政部等国家部委进一步支持海南自贸港建设的一项重要举措,从供给端和需求端双向发力,积极回应了市场主体的经营诉求,进一步满足了消费者多元化的购物需求。

据介绍,2020年至2025年8月,海南离岛免税累计销售额达2069亿元,是2011至2019年累计销售额的3.8倍;目前海南离岛免税销售规模在全球免税市场的比重已超过8%。离岛免税购物已成为海南自贸港的“金字招牌”,为推动海南省经济社会发展,支持旅游消费提质升级作出了重要贡献。

“一个新增”和“三个优化”

10月20日,海南省新闻办公室举行海南自贸港政策解读系列主题新闻发布会——离岛免税优化政策专场,海南省财政厅副厅长周正对海南离岛免税政策优化调整内容进行详细解读。

周正介绍,根据《公告》,本次政策优化调整的主要内容可以概括为“一个新增”和“三个优化”。

其中,“一个新增”是指在原有离岛免税45个商品大类的基础上,进一步扩大商品范围,具体包括2个方面:

一是新增2个商品大类,即宠物用品、可随身携带的乐器。免税商品品类提高至47个大类。其中“宠物用品”品类包括宠物用具、玩具、食品;“可随身携带的乐器”包括长笛、吉他、小提琴、手风琴



等19个乐器商品。

二是新增3个商品细类。第一,将“家用空气净化器及配件”大类调整为“小家电”大类,并增加扫地机器人、加湿器、吸尘器等15种商品;第二,将“穿戴设备等电子消费产品”大类调整为“电子消费产品”大类,并增加数码摄影摄像器材及配件、微型无人机等2种商品;第三,在“平板电脑”大类中增加鼠标、键盘等数码配件1种商品。

所谓“三个优化”,是指此次调整有3项内容突破了原有政策范围,对政策进行了全新的拓展和延伸。具体包括:

一是允许6类国内商品在离岛免税店免税销售。《公告》明确,允许服装服饰、鞋帽、陶瓷制品、丝巾、咖啡、茶等6类国内商品,进入离岛免税店销售,退(免)增值税、消费税。

目前,离岛免税店免税销售的均为进口商品。此次新增6类能够展现国货风尚和海岛特色的国内商品,可以入店免税销售,这拓宽了销售商品的性质,是本次政策范围的“第一个优化”。

二是扩大政策适用人群,将离岛免税政策受惠对象扩大到涵盖离境旅客。《公告》明确,允许离岛且离境旅客享受

离岛免税政策,这些旅客购买离岛免税商品的金额,计入其每年10万元人民币的免税购物额度,不限次数。

将“离岛且离境旅客”纳入受惠主体,这拓宽了政策适用的对象,是本次政策范围的“第二个优化”。

三是岛内居民一年内一次离岛可不限次数购买“即购即提”商品。《公告》明确,对一个自然年度内有离岛记录的岛内居民,允许其在本自然年度内不限次数购买化妆品、香水、服装服饰、箱包等15类“即购即提”商品。

以往,离岛免税政策制订了多种提货方式,其中针对岛内居民出台了“返岛提取”的便利化措施。但无论哪种提货方式,均按照一次离岛一次购物来管理。此次政策优化,放宽了岛内居民购买“即购即提”商品的购物次数限制,调整为一年内一次离岛不限次数购买,将大大提升岛内居民日常生活购物便利性;这是本次政策范围的“第三个优化”。

积极关注免税板块

对此,中信证券研报指出,离岛免税政策优化符合预期,政策调整后将有利

于扩大离岛免税政策受惠面,增加商品供给,改善消费者购物体验,提升岛内居民获得感,推动海南自由贸易港建设不断取得新成效。

对品类的扩充能更好地满足消费者多元需求,从而增加免税店销售额,并且店内国货产品有望逐渐增加,鉴于近年来头部国潮品牌增长动能相对较强,国潮品牌的不断引入有望成为离岛免税新的增长点。

中信证券指出,拓展离境场景,以及提升岛内居民获得感。此前离岛免税政策仅适用于离岛不离境场景,本次政策放宽了适用场景,即允许离境旅客享受离岛免税政策,根据海口出入境边防检查总站,2024年海南出入境人员约214万人次,政策调整有望对这部分旅客形成一定转化。并且本次政策还允许一年内离岛记录的岛内居民多次即购即提离岛免税商品,即购即提规定的15类商品(化妆品、香水、服装服饰、鞋帽、箱包等),商品单价不得超过2万元(不含),计入个人每年10万元的免税购物额度。中信证券认为该政策提升了离岛免税框架下岛内居民的获得感,同时政策也强调了防控“套代购”走私风险,符合海南自贸港建设的原则。

中信证券认为,近期离岛免税销售数据已呈现同比改善趋势,根据海口海关,国庆假期离岛免税销售金额、购物人数、人均购物金额分别同比增长13.6%、3.2%、10%。2025年12月18日封关后,预计海南岛吸引力提升、人员流动性加大将显著利好岛内零售市场的打开。离岛免税因税率、额度等优势将显著优于其他零售业态,离岛免税政策继续实施或将确立离岛免税运营商在海南零售市场的优势地位。建议积极关注免税板块。

(综合)

政策性金融工具快速投放有望提振内需

核心观点

近日农发行和国开行先后宣布,截至10月17日分别已通过新型政策性金融工具投放1001亿元和1894亿元资金,显示本轮政策性金融工具落地速度较快,有望提振短期信贷和基建投资增速。

今年2月以来,新增企业中长期贷款同比持续少增,显示企业融资需求偏弱。虽然有“反内卷”的引导,但二季度以来基建和制造业投资增速均持续明显下行,并在三季度同比转负。随着去年9月稳增长政策发力,广义财政支出加速带来的高基数凸显政策承接的必要性,尤其是考虑近期中美贸易摩擦再度升级的潜在影响。

新型政策性金融工具是通过三大政策性银行成立的基金公司重大项目补充资本金。本轮政策性金融工具投放较快,有助于提振四季度增长,并推动明年一季度“开门红”走势,尤其是委托信贷周期和投资增长。

华泰证券预计本轮政策性金融工具有望撬动2万亿元至2.5万亿元的信贷投放。如果5000亿元资金全部在四季度完成投放,并拉动今年四季度至明年一季度的新增融资,则相当于四季度单季度年化6万亿元至7万亿元、(两个季度)年

化5万亿元至6万亿元的准财政力度。

据央行2022年三季度货币政策执行报告披露,2022年两批政策性金融工具合计投放7399亿元,为金融工具支持的项目累计授信额度超3.5万亿元、对配套贷款的拉动倍数为4.7倍。类似地,如果基于2022年6月企业中长期贷款的同比增速来测算,2022年7月至2023年6月企业中长期贷款额外新增4.7万亿元,显示金融工具对信贷的拉动倍数为6.5倍。鉴于这一估算过程可能存在误差,且金融工具对信贷的额外拉动难以甄别,假设本轮政策性金融工具拉动倍数为4倍至5倍,对应撬动2万亿元至2.5万亿元新增信贷增长。在投放方面,本轮政策性金融工具将重点支持新兴产业和基础设施项目,主要包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域基础设施、绿色低碳转型、农业农村、交通和物流、以及市政和产业园区八大领域。

本轮政策性金融工具有望支撑10月及四季度的信贷增长,并提振四季度至明年一季度的基建投资增长。如果5000亿元资金全部在10月投放,将拉动10月社融同比增速约0.1个百分点;如果再考虑四季度金融工具有望带动的1万亿元至1.25万亿元的新增信贷投放,则金融

工具将合计带动四季度社融增长约0.4个百分点。随着金融工具支持的重大项目陆续落地,短期内基建投资有望加速。

往前看,随着政策性金融工具集中发力后提振效果递减,政策端有望持续发力以提振内需。以2022年政策性金融

工具为例,金融工具对信贷和基建投资的提振效果可能在落地后的半年内较为明显。随着明年一季度增长基数走高,政策端有望持续发力来推动“开门红”,潜在的选项包括进一步支撑地产和消费的政策。

(华泰证券)

2015、2022年推出的政策性金融工具曾明显提振企业中长期贷款增速



资料来源:CEIC, 华泰研究