



主持人陈炜:面对新冠肺炎疫情对经济发展带来的冲击,宏观调控的重点任务清单和实施路径已经明晰。日前,在继续推进减税降费政策的同时,国常会确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制,将新增财政赤字和抗疫特别国债共2万亿元资金直达市县,弥补基层财力缺口,帮助各类中小企业渡过难关,服务于“六稳”“六保”落实。

减税降费加速惠及市场主体 2.5万亿元减负效应下半年将集中显现

■本报记者 包兴安

国务院总理李克强6月9日主持召开国务院常务会议表示,今年国家确定新增减税降费2.5万亿元,其中减免社保费将为市场主体减负1.6万多亿元,大部分将在下半年实现。

目前来看,减税降费政策成效已经初步显现。国家税务总局发布的最新统计数据,1月份至4月份,全国累计新增减税降费9066亿元,其中减免2019年年中出台政策在今年尾月新增减税降费4209亿元;2020年出台的支持新冠肺炎疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费4857亿元。专家表示,下半年将形成减负效应。

预计全年降费1.8万亿元

“减免社保费是今年减税降费的大头”,占全年减税降费的64%

左右。”中国财政科学研究院财政与国家治理研究中心副主任陈龙对《证券日报》记者表示,大部分在下半年实现的原因主要在于:一是前期出台的免征中小微企业养老、失业和工伤保险单位缴费政策,执行期限全部延长到今年年底;二是去年国家出台的降低社会保险费率综合方案是在5月1日执行的,形成今年的减负效应。

“今年减税降费的重点在于降费,社保降费1.6万亿元,加上继续降低通讯、交通运输等收费标准和减轻缓征政府基金性收费,预计全年降费规模达到1.8万亿元,超过全年减税降费总量的70%。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示。

张依群认为,我国已经连续三年实施大规模减税降费政策,减税的政策空间已经不大,更多是现有优惠政策的延缓和对融资、贷款、担保、纾困、结构调整等进行的政策引

导,多渠道缓解企业资金压力,特别是帮助中小微企业摆脱经营困境。

“盒马鲜生目前在成都开设门店14家,今年以来截至4月份有3495万元销售额能够享受提供生活服务免征增值税优惠政策。这项优惠政策给我们送来了‘真金白银’,及时地缓解了企业的资金压力,企业可以运用这笔资金购置商场及员工的疫情防控物资,更大程度上保障顾客、员工的健康安全,解除了我们的燃眉之急。”成都盒马鲜生网络科技有限公司办税人员郭文丽对《证券日报》记者说。

四川永辉超市有限公司财务人员邓女士对《证券日报》记者表示,在税务局的贴心服务下,2019年企业享受减税降费约5900万元,2020年一季度预计享受减税降费约3000万元。这为企业发展增强了信心,也为企业让利消费者、促进消费增添了底气。未来5年,四川永辉将继续保持每年开出10家大超市的发展

势头,预计可带动及辅助就业近5万人。税收优惠政策的落地落实为企业规模的扩张增添了动能。

张依群表示,减税降费主要是针对企业生产和市场领域,具有覆盖范围广、政策到位率高、落地见效快、整体带动性强等特点,同时也可以形成政策传导延伸和集聚共振效应,推动产业链优化布局和质量提升。

减税降费红利将持续释放

近日,财政部、税务总局发布公告,将有关新冠肺炎疫情防控税收政策、捐赠税收政策、个人所得税政策、免征部分行政事业性收费和政府性基金税费优惠政策,执行期限延长至2020年12月31日。

值得一提的是,目前很多地方也在自主减税降费。例如,6月8日,山东省财政厅副厅长袁培全表示,在地方权限范围内,较为重要的两个税种是房产税、城镇土地使用

税。根据山东省《关于抓好保居民就业、保基本民生、保市场主体工作的十条措施》,拟将政策延续至今年年底,再将减30亿元以上。

陈龙表示,今年我国减税降费力度是比较大的,一些地方也在落实国家统一政策的基础上自主减税降费,这对促进经济增长具有重要作用。今后将完善减税降费政策与税费制度改革结合起来,及时评估针对疫情影响的各项减税降费政策,并将其与税费制度的改革结合起来,着眼于中长期的税费制度建构。尤其是研究降低个人所得税最高税率、社保缴费率等,消除制约企业创新的税费因素。

“还应从税制改革、税种设计、税率调整等方面进行全面的税制体制改革,加快构建推动中国产业结构调整升级、激发市场竞争活力、促进内外贸协同发展的税收体系,用减税推动税改,带动政府治理能力水平提升。”张依群认为。

特殊转移支付机制惠企利民 省级政府不得截留

■本报记者 刘萌

6月9日召开的国务院常务会议确定,建立特殊转移支付机制,将新增财政资金通过增加中央对地方转移支付、安排政府性基金转移支付等方式,第一时间全部下达市县。

为保证资金第一时间全部下达市县,会议强调,省级政府要当好“过路财神”,同时不做“甩手掌柜”;市县要建立使用台账,确保资金流向明确、账目可查。

“通常而言,政府间的转移支付大多是由中央政府转移支付给省级政府。但特殊转移支付机制下,来自中央的财政资金通过省级财政直接拨付至县一级政府,省本级财政只作为通道,不再像普通转移支付那样重新设定转移支付比例。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示,落实“六稳”和“六保”工作,需要将支持政策真正落地到市场主体和居民部门,尤其是小微企业和个体工商户等群体。这些群体大多分布在中国县域经济中,因此在第一时间补充县域财政资金,能够快速有效地发挥财政资金的作用。

今年《政府工作报告》提出积极的财政政策更加积极有为,建立特殊转移支付机制,资金直达市县基层、直接惠企利民。国务院总理李克强5月28日在出席十三届全国人大三次会议记者会时强调,新增的赤字和抗疫特别国债资金全部转给地方,省里也只是“过路财神”。

6月8日召开的全国财政厅(局)长座谈会也提出,建立资金直达基层直达民生的机制,要用好直达资金,确保今年中央财政安排的直达资金直接惠企利民。

谈及特殊转移支付机制落地后,如何确保真正惠企利民?中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者

表示,省级政府在此次特殊转移支付机制中扮演着“过路财神”的角色,而市县则扮演着“出纳”的角色。首先,从政策传导机制看,要疏通资金下沉渠道,加强部门管理,做好资金监管,确保财政资金下沉基层。其次,要完善常态化减税降费辅助政策体系,为资金困难企业纾困,助力贫困人口脱贫。最后,对于企业而言,将节省的资金用于提升创新能力、提高生产效率、增强市场活力、创造就业、提升消费,是政策根本所在。

此次特殊转移支付机制的一个特点就是省级政府不得截留资金,陶金表示,特殊转移支付机制下,省级政府应承担起对资金使用、实际使用情况、账目管理等监督检查工作,以确保资金触达真正的政策对象,有效保民生和市场主体,避免产生腐败现象。同时,各级政府应给予县域政府相应的政策指导,以确保资金能够有效促进消费需求和企业投资的及时改善。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,省级政府要起到统筹安排和监督作用,对违规使用及时纠正制止,切实把资金用在惠企利民上。除出资金监管外,还应建立相应的违规操作惩罚机制,确保资金使用的透明性和公正性。

陶金表示,目前各级政府保就业、保基本民生、保市场主体等方面高度重视,很多省市成立了不同级别的调查巡视组,专门监督检查市县的“六保”工作。预计在高压监管和督促下,市县政府在获得财政资金后会结合当地产业发展实际情况为当地企业降成本,推进复工复产,增加新的就业岗位。还有部分市县在当地拥有规模较大的企业或投资项目,可以采取这些主要项目为依托,采取相关措施保持产业链上下游的正常运作。

精准对冲基层“三保”压力 2万亿元资金直达市县

■本报记者 包兴安

今年财政政策力度空前,2万亿元新增财政资金直达市县。这笔巨额资金用在哪儿,怎么花备受关注。

国务院总理李克强6月9日主持召开国务院常务会议指出,将新增财政赤字和抗疫特别国债共2万亿元资金直达市县,就是要支持地方落实帮扶受疫情影响最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施,加强公共卫生等基础设施建设,用于抗疫相关支出等。

“这是贯彻落实《政府工作报告》提出的今年工作目标和任务的重要实施方案和举措。2万亿元新增财政资金直达市县会精准缓解市县基层‘三保’(保基本民生、保工资、保运转)支出压力,直接惠企利民。”中国财政科学研究院金融研究中心研究员龙小燕对《证券日报》记者表示,由于受疫情影响最大的是中小微企业、个体工商户和困难群众,这些主体扎根于市县基层,再叠加减税降费政策效力,市县财力也面临较大缺口。将资金直达市县基层,有利于切中要害、有的放矢,直接提高市县基层财政实力,切实贯彻基层“保基本民生、保工资、保运转”任务,有效救助和改善中小微企业、个体工商户和困难群众的现实困境,留得青山,赢得未来。

中商智库首席研究员李建军对《证券日报》记者表示,当前我国进入复工复产的关键时期,但鉴于全球疫情还没有结束,国内经济增长的压力仍然较大,基层保基本民生、保工资、保运转的压力仍然较大。对于经济社会来说,确保基层居民的生活和中小企业的平稳运行,是经济复苏的基础。将2万亿元新增财政资金全部转给地方,能提升资金使用的有效性。减少中间环节,提高资金到位的效率,确保政策快速落地和见效。

财政部部长刘昆在今年全国两会“部长通道”上表示,今年地方财政预算减收增支的缺口规模在8000亿元至9000亿元。一些地方保基本民生、保工资、保运转面临较大压力。

“2万亿元新增财政资金直达市县,主要目的是保基本民生、保工资、保运转,此基层‘三保’要靠市县落实。”北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,资金主要弥补地方财政资金缺口。一是抗疫相关支出增加及亟待加强公共卫生等基础设施建设的支出;二是疫情影响基层财政收入,为激活市场活力实施减税降费特别是减免社保费,直接影响地方财政收入,特别是中小微企业、个体工商户集中度较高的市县受影响大;三是脱贫攻坚,今年是脱贫攻坚收官之年,消费扶贫、产业扶贫等都需要相应的资金支持。

6月8日召开的全国财政厅(局)长座谈会指出,适当提高赤字率,发出了明确的积极财政政策信号;要通过增加政府投资,对冲经济下行压力。要加快政府债券发行使用。管好用好抗疫特别国债资金。

目前,各地都在积极申报抗疫特别国债项目。例如,6月1日,四川广元市昭化区发展和改革委员会



会“部长通道”上表示,今年地方财政预算减收增支的缺口规模在8000亿元至9000亿元。一些地方保基本民生、保工资、保运转面临较大压力。

“2万亿元新增财政资金直达市县,主要目的是保基本民生、保工资、保运转,此基层‘三保’要靠市县落实。”北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,资金主要弥补地方财政资金缺口。一是抗疫相关支出增加及亟待加强公共卫生等基础设施建设的支出;二是疫情影响基层财政收入,为激活市场活力实施减税降费特别是减免社保费,直接影响地方财政收入,特别是中小微企业、个体工商户集中度较高的市县受影响大;三是脱贫攻坚,今年是脱贫攻坚收官之年,消费扶贫、产业扶贫等都需要相应的资金支持。

6月8日召开的全国财政厅(局)长座谈会指出,适当提高赤字率,发出了明确的积极财政政策信号;要通过增加政府投资,对冲经济下行压力。要加快政府债券发行使用。管好用好抗疫特别国债资金。

目前,各地都在积极申报抗疫特别国债项目。例如,6月1日,四川广元市昭化区发展和改革委员会

称,建立起债券项目“三级会审制”,逐一梳理,精心筛选,生成一批抗疫特别国债和地方专项债项目清单。截至5月底,昭化区已累计申报抗疫特别国债项目11个,总投资5.2亿元;6月4日,湖北省仙桃市发改委官网称,目前申报抗疫特别国债项目76个,省级初审通过项目76个,总投资155.6亿元,计划申请投资37.8亿元,前期工作完备。

崔志娟表示,地方在申报抗疫特别国债项目时,一方面要符合抗疫特别国债的用途,主要用于公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出。另一方面要确保资金使用管理规范,市县要建立使用台账,确保资金流向明确、账目可查。

“抗疫特别国债对于地方恢复生产、促进投资、增加收入和保障企业的平稳运行都有促进作用,特别是考虑到在当前经济困难地方财政收入无法有效增加的情况下,利用好抗疫特别国债的资金,做好稳定和带动投资是非常重要的。”李建军表示,在这个过程中,也要做好抗疫特别国债的使用计划和安排,精准施策,把有限的资金用在刀刃上,最大程度帮助地方经济实现恢复和增长,促进消费和投资。

在销售首批新三板基金产品时,代销人员十分注重对投资者的风险提示,普遍能引导投资者正确配置,并建议投资者在阅读基金信息披露文件,充分认识基金的风险收益特征和产品特性,并充分考虑自身的风险承受能力,谨慎做出投资决策。

“今年以来,除了信托和保险资金外,其他长线资金如公募基金、私募基金、社保基金、养老金,和北上资金为代表的外资都持续稳定流入A股市场,对近期A股市场表现提供了一定支撑。”袁华明对《证券日报》记者表示。

值得关注的是,前述银保监会会议除了提出要引导信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持外,还特别“点名”理财产品。

当前,银行理财产品权益类配置有所提升

“今年以来,除了信托和保险资金外,其他长线资金如公募基金、私募基金、社保基金、养老金,和北上资金为代表的外资都持续稳定流入A股市场,对近期A股市场表现提供了一定支撑。”袁华明对《证券日报》记者表示。

值得关注的是,前述银保监会会议除了提出要引导信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持外,还特别“点名”理财产品。

当前,银行理财产品权益类配置有所提升。据普益标准数据统计显示,截至2020年5月22日,理财产品共发行权益类理财产品12款(不包含商业银行转至理财产品)。虽然理财产品权益类产品发行量很少,但固收类和混合类产品中大部分都配置了权益类资产。据融360监测的数据显示,2020年以来在理财产品发行的产品中,70%-80%都配置了权益类资产或金融衍生品,配置比例大多在30%以内,相比2019年来看,权益类资产的配置比例有所提升。

“银行理财产品具有规模大、风险厌恶高、偏好固收类品种的特点”,袁华明认为,银行理财产品大多成立时间不长,资金风险偏好调整和人才储备需要时间,加上近期A股市场波动大,短期理财产品大规模入市可能性不大,但随着A股市场生态优化和相关政策调整到位,中长期银行理财产品加快入市是大概率事件。

专家为留住“长钱”支招

私募排排网未来基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,长期资金参与国内股市更多的是关注行业和上市公司自身的长期发展,因此能够更有效地引导国内A股走向机构化和成熟化。并且随着这些成熟理性资金的加入,会影响A股的定价机制,未来价值投资会成为市场的主流投资方式。

在政策支持“暖风”下,还需要哪些配套措施为长期资金入市保驾护航?陈雳认为,一方面,要加强市场公开公平公正的透明度,提升活跃度,加大造假惩罚力度,用法规保障市场的高效运转。从氛围上还要强化引导中长期价值投资导向,减少题材炒作,大力打击市场内幕交易违规行为。另一方面,个别政策予以合理松绑,方便长期资金更好入市。

如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净在接受《证券日报》记者采访时表示,要为长期资金“护航”主要还是需要法律、税收政策的配套,新证券法已经基本实现了法律方面的配套,有些细则可以进一步深化。不过,当前对长期资金的税收优惠还不够,针对不同类型的长期资金进行税收的优惠减免,会对其入市形成正向激励。

在袁华明看来,A股市场的制度建设和监管在过往几年取得了比较大的进步,政策调整也为各类长线资金入市打开了足够空间,但长线资金是否“愿意来、留得住”,更重要的还在于中国经济和股票市场的良性发展。具体而言,法律法规和监管角度需要继续加强对违法违规行为的打击和对投资者的保护;可以优化分红制度来鼓励上市公司企业更多通过经营发展回报投资者。

政策暖风引“长钱”加速入市 专家:“留得住”需法规护航

■本报记者 刘琪

近日,银保监会党委书记、主席郭树清同志主持召开党委会议和务虚会议。会议提出,支持直接融资发展,引导理财、信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持。

引导更多长期资金入市,是促进资本市场持续健康发展的重要内容,也是近年来监管机构一直不懈努力的方向。川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时认为,长期资金更注重价值投资,尤其是对有成长性的龙头企业,具有高技术壁垒、管理好的企业更加青睐。

华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示,更多长线资金入市有助于改变A股市场散户偏多的投资者结构,降低市场波动性,提升市场韧性和抗风险能力,帮助A股市场定价体系走向成熟,更好对接实体企业的直接融资需求并降低企业的融资成本。

保险信托持续加大入市规模

2019年以来,监管部门出台多项举措鼓励中长期资金入市,并营造中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。

从保险资金入市规模来看,据中国保险资产管理业协会在2020年一季度保险资金运用形势分析会上公布的数据显示,截至2020年3月末,保险业总资产21.72万亿元,较年初增长5.62%;保险资金运用余额19.43万亿元,较年初增长4.85%。从配置结构看,股票和证券投资基金2.49万亿元,占比12.82%。

而据银保监会近期发布的保险业今年前4个月保险运用情况数据显示,截至今年4月末,保险资金运用余额19.61万亿元。其中,股票和证券投资基金为2.67万亿元,占比13.60%。对比4月末和3月末的数据来看,保险资金加大股票和证券投资基金投资的趋势明显。

信托业也在不断加大对外资市场的研究和投入力度。据中国信托业协会6月10日发布的《2020年1季度中国信托业发展评析》显示,今年一季度末投向证券市场的信托资金总额为1.94万亿元,较去年末下降180.97亿元;占比10.97%,较去年末略微提升0.05个百分点。

该报告指出,虽然投向证券市场的信托资金较2019年末略有下降,但占比开始有所提升。投向股票的资金信托余额下降,投向债券和基金的资金信托余额增长,说明了信托行业不断巩固自身核心竞争力,在债券和大宗资产配置领域持续发力,积极发展资本市场业务。

银行理财产品权益类配置有所提升

“今年以来,除了信托和保险资金外,其他长线资金如公募基金、私募基金、社保基金、养老金,和北上资金为代表的外资都持续稳定流入A股市场,对近期A股市场表现提供了一定支撑。”袁华明对《证券日报》记者表示。

值得关注的是,前述银保监会会议除了提出要引导信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持外,还特别“点名”理财产品。

当前,银行理财产品权益类配置有所提升。据普益标准数据统计显示,截至2020年5月22日,理财产品共发行权益类理财产品12款(不包含商业银行转至理财产品)。虽然理财产品权益类产品发行量很少,但固收类和混合类产品中大部分都配置了权益类资产。据融360监测的数据显示,2020年以来在理财产品发行的产品中,70%-80%都配置了权益类资产或金融衍生品,配置比例大多在30%以内,相比2019年来看,权益类资产的配置比例有所提升。

“银行理财产品具有规模大、风险厌恶高、偏好固收类品种的特点”,袁华明认为,银行理财产品大多成立时间不长,资金风险偏好调整和人才储备需要时间,加上近期A股市场波动大,短期理财产品大规模入市可能性不大,但随着A股市场生态优化和相关政策调整到位,中长期银行理财产品加快入市是大概率事件。

专家为留住“长钱”支招

私募排排网未来基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,长期资金参与国内股市更多的是关注行业和上市公司自身的长期发展,因此能够更有效地引导国内A股走向机构化和成熟化。并且随着这些成熟理性资金的加入,会影响A股的定价机制,未来价值投资会成为市场的主流投资方式。

在政策支持“暖风”下,还需要哪些配套措施为长期资金入市保驾护航?陈雳认为,一方面,要加强市场公开公平公正的透明度,提升活跃度,加大造假惩罚力度,用法规保障市场的高效运转。从氛围上还要强化引导中长期价值投资导向,减少题材炒作,大力打击市场内幕交易违规行为。另一方面,个别政策予以合理松绑,方便长期资金更好入市。

如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净在接受《证券日报》记者采访时表示,要为长期资金“护航”主要还是需要法律、税收政策的配套,新证券法已经基本实现了法律方面的配套,有些细则可以进一步深化。不过,当前对长期资金的税收优惠还不够,针对不同类型的长期资金进行税收的优惠减免,会对其入市形成正向激励。

在袁华明看来,A股市场的制度建设和监管在过往几年取得了比较大的进步,政策调整也为各类长线资金入市打开了足够空间,但长线资金是否“愿意来、留得住”,更重要的还在于中国经济和股票市场的良性发展。具体而言,法律法规和监管角度需要继续加强对违法违规行为的打击和对投资者的保护;可以优化分红制度来鼓励上市公司企业更多通过经营发展回报投资者。

(上接A1版)华夏基金在接受《证券日报》记者采访时表示:“新三板创新层挂牌公司完成公开发行(IPO)并进入精选层,将带来打新增强收益的机会。华夏成长精选6个月定期开放产品成立初期对精选层的投资就以打新为主,控制风险,赚取可能的估值差,提高周转率。”根据安信证券测算,中性假设下首批拟精选公司打新收益率或在4%至17%之间。

另据《证券日报》记者获悉,精选层网下发行比例不低于60%且不低于80%,配售对象向机构投资者倾斜。而由于初期打新账户较少,公募基金打新中签率有望显著超过主板市场。

参与新三板精选层投资赚取估值差则是新三板基金收益的另一个

来源。数据显示,截至2020年5月29日,已申报精选层的44家新三板公司2019年平均收入增长率13.1%,平均归母净利润增长率37.9%,算数平均PE为26.48倍,发行底价对应2019年PE平均值仅15倍。盈利方面,超过50%的新三板精选层辅导公司的净利润在5000万元以下,但是从盈利质量(ROE)上看,ROE超过20%的公司占比达到31%,高于科创板和创业板。

华夏基金相关人士分析称,发行底价对应2019年PE仅为15倍,远低于创业板和科创板估值水平,一旦发行成功后有望出现较大估值套利空间。另外,富国基金对记者称:“从精选层转板上市的标的有望获得估值水平提升,精选层向沪深交易所转

板期间,流动性有望进一步提升,从而带来估值抬升。”

东北证券研究总监付立春在接受《证券日报》记者采访时表示:“对于新三板的投资逻辑,我们要重视系统性的整体红利带来的溢价。从新三板基金发行来看,此次产品的资金流入对新三板深改意义重大。机构参与者对新三板市场结构、投资风格及新三板市场长期持续发展都非常重要。同时我们鼓励更多的投资者能参与到新三板基金投资的行列,形成一个良性循环。”

跨市场投资分散风险

值得注意的是,首批新三板基金均是跨市场混合型基金,15%至20%

投资于新三板精选层,其余资金将聚焦科创板、中小创、主板等成长股。招商基金对记者表示:“跨市场投资,既能够分享新三板历史性的投资机会,还能把握A股和港股市场上更丰富的优质成长企业价值,有助于捕捉多元化的收益来源,分散风险。”

“我们不会放过一个好的成长股,从多板块进行选股,使投资者分享到整个市场成长股盈利增长的收益。”某新三板基金拟任基金经理对记者表示。

从风险的角度来看,曾经火爆市场的新三板专户产品在流动性不足的困境中挣扎许久,时隔5年后,首批投资于新三板的公募产品的基金经理将如何看待这个老话题?

华夏基金对记者表示:“自2019