# 前两个月全国财政收入实现"开门红" 证券交易印花税同比增10.7%

▲本报记者 包兴安

3月18日,财政部发布2022年1月至 2月财政收支情况。数据显示,今年前 两个月,全国一般公共预算收入46203 亿元,同比增长10.5%,财政支出38227 亿元,同比增长7%。全国税收收入 40812亿元,同比增长10.1%,其中,证券 交易印花税737亿元,同比增长10.7%。

中国社科院财经战略研究院财政 研究室主任何代欣对《证券日报》记者 表示,在经济环境较为复杂的情况下, 前两个月财政收入实现同比增长,成 果来之不易。同时,财政支出明显体 现了积极的财政政策靠前发力。

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,财政收入继续保持较快增 长,说明今年年初我国经济增长质量

明显提升,稳经济、稳增长实现"开门 红",为实现全年经济增长目标打下

数据显示,从前两个月主要税收收 入科目情况看,国内增值税14847亿元, 同比增长6.1%。国内消费税4372亿元, 同比增长18.7%。企业所得税9127亿 元,同比增长5.4%。个人所得税4043亿 元,同比增长46.8%。进口货物增值税、 消费税3741亿元,同比增长33.5%。关 税550亿元,同比增长14%。出口退税 3191亿元,同比增长40.4%。资源税726 亿元,同比增长92.2%。

土地和房地产相关税收中,契税 911亿元,同比下降25.8%;土地增值税 1355亿元,同比下降1.4%;房产税574 亿元,同比增长27.7%;耕地占用税165 亿元,同比增长35.5%;城镇土地使用 税320亿元,同比增长13.2%。

"从具体税种收入看,消费税、个 税、资源税和进出口等相关税收保持 较快增长,说明我国经济活跃度明显 提升,对外贸易继续保持较快发展和 较高增速,个人收入和居民消费欲望 明显增强,经济增长的内生动力得到 有效巩固提高。"张依群说。

何代欣表示,财政收入持续增长 为保持今年的支出强度提供了资金支 持。今年我国实施组合式减税降费政 策,对大多数市场主体尤其是中小企 业会有较大的帮助,也会对上市公司 有很大的支持和促进作用。

值得一提的是,今年前两个月印 花税1137亿元,同比增长13.3%。其 中,证券交易印花税737亿元,同比增 长10.7%。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对 《证券日报》记者表示,证券交易印花 税继续增长,反映出证券交易活跃性 增加,也说明证券资产占据投资者投 资理财的比例和频率在提升。

"证券交易印花税随着经济活跃 度提升和交投活跃,其增速与财政收 入总体增速基本持平,这与我国近年 来持续实施积极的财政政策、稳健的 货币政策密不可分。"张依群表示,在 宏观调控政策的引导下,投资者参与 股市投资的热情持续提升,资金配置 更趋向于具有技术领先优势的企业。

张依群认为,虽然今年我国股市 受到内外部环境的冲击,但重点支持 先进制造业发展的国内政策环境没有 变,国内有效供给和市场需求升级的 动能没有变,国内外产业链重新调整 布局与经济规模质量的匹配度没有 变,我国资本市场将保持平稳健康发 展,未来证券交易印花税将继续增长。

## 稳增长政策预期提升信心 外资继续看好中国股市投资机会

▲本报记者 吴晓璐 见习记者 郭冀川

3月18日,截至收盘,上证指数报 3251.07点,上涨1.12%,成交额4284.15 亿元。当日北向资金净买入84.57亿 元,其中沪股通净买入82.93亿元,深 股通净买入1.64亿元。

另外,当日收盘后,富时罗素指数 2月季度调整生效,其旗舰指数富时全 球股票指数系列本次新纳入102只中

接受采访的外资机构认为,在关 键时刻,政策支持将成为稳定信心和 增长的关键。国务院金融委专题会议 的表态,对稳定A股具有重要意义。

自3月16日国务院金融委专题会 议提出"保持资本市场平稳运行"后, 证监会连续两日表态"全力维护市场 平稳运行"。

高盛首席中国经济学家闪辉在接 受《证券日报》记者采访时表示,近几 日A股出现回调,国务院金融委专题会 议的作用非常重要。预计未来几个月 将出现更友好的政策环境,不仅体现 在货币政策和财政政策方面,也包括 加强行业监管的协调性。

花旗认为,今年中国5.5%的GDP 增速目标表现出了稳增长的决心,未 来或将继续实施积极的财政政策,并 维持相对宽松的货币政策。此外,花 旗称,受益于中美利差、中国长期的 投资机遇、以及海外资金的全球配置 需求,未来海外资金仍然会继续流入 中国。

"A股企业对于国内政策更为敏 感,中国股市估值对于信贷增速敏感 性高于财政政策,而受到外部不确定 性因素影响较低。"花旗表示。

"我们仍然认为,在当前背景下, 中国应该为全球投资组合提供一些多 样化配置。"富达国际对《证券日报》记 者表示,"鉴于目前的地缘政治的不确 定因素,我们更愿意等待这种情况的 进一步发展,然后再做出任何重大投 资决定。目前,中国的股票和债券市 场已经有明显的价值迹象。从自下而 上的角度来看,一旦尘埃落定,投资逻

辑将变得更加清晰。' 对于长期投资资产组合,花旗全球 投资委员会的股票配置建议中,增加了 高质量资产比重,继续看好"不可阻挡 的趋势"板块,包括医疗保健、网络安 全、数字支付与金融科技,同时看好估 值合理且具有股息增长前景的企业。

富达国际则更加偏向ESG投资, "重要的是从ESG角度来看待公司之间 的差别,以及相关商业模式(国内和国 际市场)的可持续性,并更明确地关注 公司治理和管理结构。我们认为,从长 远来看,这些领域仍然是投资者潜在回 报的关键来源。"富达国际表示。

谈及对后续国内经济看法,闪辉 认为,今年前两个月的经济活动数据 初步全面反映了中国2022年以来的宏 观经济状况,各主要指标均大幅超过 市场预期。在面临疫情等因素影响的 关键时刻,政策支持将成为稳定信心 和增长的关键。

# 共同维护资本市场稳定发展

## 上市公司回购+公募基金自购 传递价值投资理念

#### ▲本报记者 邢 萌 见习记者 郭冀川

市场调整之际,上市公司往往通 过积极实施股票回购计划,提振市场 信心,传递价值投资理念。据《证券 日报》记者统计,截至3月18日,沪深 交易所今年已经发布了近2000份与 回购有关的上市公司公告,仅3月份 就有651份与回购有关的公告披露。

记者了解到,在上市公司积极回 购股份"护盘"的同时,公募基金公司 也纷纷出手,开始自购公司旗下权益 类基金,增加投资者信心,向市场释 放积极信号。

#### 回购助推上市公司 完善长效激励机制

3月16日召开的国务院金融委专 题会议给资本市场吃了一剂"定心 丸"。证监会党委迅速召开扩大会议 传达学习会议精神,就抓好贯彻落实 进行研究部署。会议强调,发挥市场 内生稳定机制作用,大力推动上市公 司提高质量,鼓励上市公司加大增持 回购力度,引导基金公司自购份额。 完善有利于长期机构投资者参与资 本市场的制度机制,加大对公募基金 等各类机构投资者的培育,鼓励长期 投资、价值投资。

上市公司通过股票收购,可以向 投资者传递公司对于未来发展的信 心,从而推进公司股票市场价格与内 在价值相匹配。如果股票短期内出 现较大跌幅或波动,上市公司可以通 过回购股票来向投资者表示对公司 价值的认可,从而稳定股价、维护公 司价值及股东权益。

例如,顺丰控股发布关于回购公 司股份的公告后,安信证券发布的研 报就提到,顺丰控股的"回购+激励" 充分彰显发展信心,有助于进一步健 全公司长效激励机制,充分调动核心 骨干及优秀员工积极性,同时公司中 期发展目标有望清晰,既能保障公司 长远稳健发展,也能进一步树立资本 市场信心。

川财证券首席经济学家、研究 所所长陈雳告诉《证券日报》记者, 今年以来A股经历了较大幅度的调



整,上市公司在近期集中进行增持 回购,目的是稳定投资者信心。而 且像医药、电子和化工板块公司业 绩在2021年表现良好,一些公司觉 得股价与自身公司价值产生了偏 离,基于对公司业绩的乐观预期也 会积极进行回购操作。

在武汉科技大学金融证券研究 所所长董登新看来,上市公司回购股 票表明公司有闲置资金,展现了公司 的资金实力。由于回购股份不可以 再次卖出,上市公司可以用于股权激 励或者用于债券的转换等,这将减少 公司的流通股数,可以提高公司每股 收益,有利于公司的长远发展,传递 价值投资理念。

值得一提的是,在诸多上市公司 纷纷以自有资金回购股份同时,不乏 上市公司以发债方式回购股份,如南 方传媒、山鹰国际和洛阳钼业等在内 的多家上市公司发布公告称,拟发行 公司债方式回购公司股份。洛阳钼 业在公告中表示,计划部分发债资金 用于回购股份,该等股份未来将用于 实施股权激励、员工持股计划或法律 法规允许的方式。

国瓷材料董事会秘书许少梅在接 受《证券日报》记者采访时表示,通过 回购公司股份用于股权激励,公司建 立起完善的长效激励约束机制,提高 了团队凝聚力和竞争力,充分调动员 工的积极性,促进公司持续健康发展。

#### 公募基金公司自购旗下基金 与持有人利益一致化

在上市公司积极回购股份"护 盘"的同时,公募基金公司也纷纷出 手,开始自购公司旗下权益类基金。

近日,天弘基金、易方达基金、交 银施罗德基金等多家公募基金公司 陆续发布自购公司旗下权益类基金 的公告。例如,天弘基金3月17日发 布"运用固有资金投资旗下公募基 金"公告。公告显示,天弘基金基于 对中国资本市场长期健康稳定发展 的坚定信心,并与广大基金份额持有 人同行,于2022年3月17日运用固有 资金1亿元申购旗下偏股型公募基 金,并承诺持有时间不少于1年。

天弘基金对此表示,一直以来, 天弘基金持续通过固有资金大额自

购与广大持有人同行,助力投资者实 现长期投资、价值投资,共享中国资 本市场发展红利。

"尽管2022年开年的经济与金融 形势意外复杂,但我们惊喜地看到中 国经济的供给优势、中国企业的竞争 优势仍在加强。"交银施罗德基金以 公开信的形式告诉投资者,决定以公 司(含全资子公司)固有资金5000万 再次申购旗下偏股型公募基金,并承 诺至少持有三年以上。

对于基金公司"组团抄底"行为, 前海开源基金首席经济学家杨德龙 对《证券日报》记者表示,很多公募基 金公司自购公司旗下基金,而且多是 大型公募基金公司,除了受到政策鼓 励支持外,也是希望通过与持有人利 益一致化,增加投资者信心,向市场 释放出看好旗下基金的信号。

"此前市场出现较大的波动,很 多股票价格的下跌导致基金份额的 下降,给投资者带来了损失,而市场 的信心恢复需要一定的时间。此时, 公募基金公司主动回购旗下基金,为 提振市场信心起到了重要作用。"杨 德龙说。

#### (上接A1版)

#### 证监会指导沪深交易所 抓紧制定REITs扩募规则

除了加大公募REITs产品供给, "REITs扩募也是解决资产稀缺性的重 要手段之一。"孙桂平介绍,美国REITs 市场主要是通过后期不断扩募来增加 规模。截至2021年底,美国权益型RE-ITs产品数量为159只,合计规模高达 1.65万亿美元,平均每只REITs规模超 过100亿美元。

"新设立REITs流程相对复杂,而 REITs扩募主要是REITs层面的主动管 理行为,扩募的条件和程序都相对便 捷。发挥规模优势,降低管理成本,提 升投资者收益,这也是美国市场中RE-ITs集中度相对较高的原因之一。"孙 桂平认为。

宋鑫也认为,资产有进有出是公 募REITs产品持续生命力的重要体 现。从目前二级市场趋势看,投资者 投资热情高涨,但产品供应不足,引发 部分产品二级市场价格出现了较为明 显的波动性。已发行产品的扩募即是 对REITs市场规模的有益补充,也对其 他有意愿开展REITs试点的原始权益 人具有示范意义。

明明表示,据海外成功REITs的经 验来看,较为成功的REITs的增值能力 主要还是靠其本身的运营能力,以及 扩募同类型的优质资产,从而不断提 高底层资产包的质量和价值,实现现 金流的稳定增长。扩募规则的推出将 为我国公募REITs市场注入新的活力, 真正释放公募REITs的增长潜力。

对此,证监会表示,扩募是REITs 产品的重要特性。扩募与首发一样, 是REITs市场建设不可缺少的重要环 节。推出REITs扩募机制,有利于已 上市优质运营主体依托市场机制增 发份额收购资产,优化投资组合,促 进并购活动,更好形成投融资良性循 环。而目前,证监会正在指导交易所 抓紧制定REITs扩募规则,将适时征 求市场意见。

上交所也表示,将对国际REITs市 场及境内股票市场的相关机制进行深 入研究,并结合首批项目的实践需要, 对构建公募REITs扩募机制提出了具 体思路,正在抓紧制定形成REITs扩募 规则,拟近期对市场征求意见。同时, 上交所正在紧锣密鼓地做好扩募业务 的技术准备工作,并积极引导有扩募

需求的REITs做好扩募资产筛选,尽快 推动扩募项目落地,扩大标杆产品规 模,尽早实现REITs全链条管理,进一 步推进我国REITs常态化发展。

深交所则表示,正在抓紧制定基 础设施REITs扩募规则,以便支持已上 市REITs并购新的优质基础设施项目, 发挥REITs资产上市平台功能,更好促 进投融资良性循环,服务实体经济高 质量发展。

#### 有利于拓宽保障性租赁住房 建设资金来源

证监会表示,推进保障性租赁住 房REITs项目试点,是落实党中央、国 务院关于加快建立多主体供给、多渠 道保障、租购并举住房制度决策部署 的有效政策工具,有利于拓宽保障性 租赁住房建设资金来源,更好吸引社 会资本参与,促进行业向新发展模式 转型,实现平稳健康发展。

财达证券总经理助理兼 益融资总部总经理胡恒松在接受《证 券日报》记者采访时表示,推动保障 性租赁住房公募REITs试点项目落 地,不仅有利于拓宽保障性租赁住房 建设资金来源,更好吸引社会资本参 与其中,另外,保障性租赁住房公募 REITs试点项目的推进,更是满足群 众基本住房需求、实现全体人民住有 所居目标的重要任务,是促进社会公 平正义、保证人民群众共享改革发展 成果的必然要求。

孙桂平认为,我国当前住房租售 比很低,如果通过出租方式实现项目 收益的周期太长,而公募REITs是较好 的建设资金的退出通道。

据上交所介绍,其高度重视保障 性租赁住房公募REITs试点工作,积极 支持专业化、规模化的住房租赁企业 开展试点,深入调研了北京、上海等多 地等10多家保障性租赁住房企业。统 筹推动优质项目开展试点工作,包括 华润有巢、北京保障房中心、重庆地产 等,并紧密协同地方发改委及相关政 府单位,协助解决具体技术难点,尽快 落地成熟项目。

深交所表示,目前,在深圳市政府 部门支持下,深交所会同深圳人才安 居集团、深圳市创新投资集团有限公 司已基本完成保障性租赁住房资产梳 理、REITs产品方案论证、保租房政策 探讨等前期准备工作,预计很快将进 入正式申报阶段。

### 发电供热用煤保供稳价加码

# 发改委要求煤炭"中长协"须明确价格水平

#### ▲本报记者 包兴安 杜雨萌

据国家发展改革委网站3月18日消 息,为进一步做好煤炭中长期合同签订 履约工作,规范签订行为,签足签实合 同,督促严格履约,保障发电供热用煤 稳定可靠供应,近日,国家发展改革委 印发通知并召开动员部署会,安排近期 对各地和中央企业2022年煤炭中长期 合同签订履约情况开展专项核查。

通知要求,要签足中长期合同,煤 炭企业签订的中长期合同数量应达到 自有资源量的80%以上,发电供热企 业年度用煤应实现中长期供需合同全 覆盖。要签实中长期合同,每笔煤炭 中长期合同必须在合理区间内明确价 格水平或执行价格机制。要规范签订 中长期合同,每笔合同应有明确合同

数量、质量、期限、流向、运输方式、违 约责任和争议解决方式等要素。要严 格合同履约,签订合同全部录入全国 煤炭交易中心线上平台接受监管,不 允许搞变通、打折扣,弄虚作假。

"对煤炭中长期合同签订履约工 作进行专项核查是确保煤炭保供稳价 和煤电供热用煤市场稳定发展的重要 一环,有利于稳定煤炭和发电供热市 场预期,保障发电供热用煤供应的长 期稳定性、可靠性和可持续性。"北京 师范大学政府管理研究院副院长、产 业经济研究中心主任宋向清在接受 《证券日报》记者采访时表示。

在中国银行研究院研究员范若滢 看来,通过签订中长期合同,可提前锁 定煤炭价格,有效平抑煤价的大幅波 动,促进煤炭市场的平稳运行。此次

发改委部署开展煤炭中长期合同签订 履约专项核查,有利于强化企业履约 约束,提高履约率。

首创证券分析师邹序元对《证券 日报》记者表示,发改委对市场煤、长 协煤的坑口及港口价格分别进行了价 格指导,核心在于控制煤炭价格在合 理区间运行。

"建立科学的煤炭市场交易价格机 制有利于规范煤炭供需双方交易行为, 调控煤炭生产和消费规模,最大化减少 煤炭和煤电市场非理性竞争。既可让 煤炭生产商保持合理的利润空间,又可 为发电供热系统供应商创造良好的市 场预期,可以确保煤炭煤电供热等多环 节产业链供应链的有效衔接和高效运 行,是目前能源供应偏紧状态下的最优 化制度安排。"宋向清说。

谈及如何进一步完善煤炭中长期 合同,范若滢认为,需要从加强监管、 政策支持、市场化引导等方面综合施 策;加强监督管理力度,提高企业违约 成本;建立履约评价结果通报反馈机 制,并定期向社会公布,发挥社会监督 作用;建立履约率与资源开发、电价奖 励等激励措施挂钩的正向激励机制。

宋向清建议多维度建立煤炭中长 期合同签约履约和合约价格监管机 制,可研究引入税收调节机制,对中长 期合同与短期合同、按时履约和不按 时履约、价格区间定价和超出价格区 间定价等行为实行不同的税率征收办 法,引导企业严格执行国家煤炭煤电 等规章制度。同时对于信贷投放也可 通过贷款条件限定和贷款利率设计实 现对不同签约履约行为的调节。

### 中国证券监督管理委员会行政处罚罚没款催告书

我会《行政处罚决定书》([2017]39号)决定对朱康军处以没收违法所得 267,811,284.87元,并处以267,811,284.87元罚款。该处罚决定书已送达生 效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送 达。请你自本催告书公告送达之日起10日内缴清罚款。罚款汇至中国证券 监督管理委员会(开户银行:中信银行北京分行营业部,账号: 7111010189800000162),并将汇款凭证传真至证监会处罚委备案(传真: 010-88061632)。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民 法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本 催告书依法享有陈述权和申辩权。

2022年3月1日