

财政加力支持小微企业 4000亿元留抵退税专项资金预算分配出炉

■本报记者 包兴安

3月22日,财政部发布的《2022年支持小微企业留抵退税有关专项资金预算分配表》显示,财政部下达支持小微企业留抵退税专项资金4000亿元,用于支持小微企业留抵退税。

根据预算分配表,4000亿元专项资金中,落实新出台留抵退税政策的专项资金3042.15亿元,支持小微企业按原有政策实施制度性留抵退税的专项资金957.85亿元。从获得资金的地地区看,北京市获得225.5亿元,江苏省获得378.71亿元、上海市获得225.22亿元。

据了解,在财政部按现行税制负担50%退税资金的基础上,中央财政1.2万亿元转移支付资金将按点要求及时下达,包括新出台留抵退税政策专项资金、其他退税减税降费专项资金、补充县区财力专项资金。

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,今年,留抵退税规模在减税降费总规模中占比较大,1.5万亿元规模的留抵退税需中央财政及时给予支持,上述专项资金的建立,有利于确保留抵退税政策的有效执行。

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,国家连续实施大规模减税降费政策,在向市场主体让利、大幅减轻企业税费负担的同时,也将一定程度上加剧地方财政紧张,加大收支矛盾。而此次国家出台增值税留抵退税政策,在中央财政按现行税制负担的50%退税资金外,通过加大转移支付力度进一步增加地方财政特



别是市县财政资金来源和调控能力,安排1.2万亿元转移支付重点用于留抵退税,将有力缓解地方财政退税资金紧张问题。

“此次国家加大转移支付力度,充分体现了公开透明、公正合理原则,重点突出保基本民生、保经济稳定,把小微企业退税摆在更加优先的位置,对小微企业和六个重点行业的留抵退税全部做到应退尽退,不留死角。这对我国积极应对复杂国际局势和疫情冲击起到了至关重要的作用,为稳定中国经济基本盘、保持经济活力和韧性提供了重要财力支

撑。”张依群如是说。财政部表示,专项资金纳入财政直达资金范围,实行动态监控,防止闲置挪用,确保退税资金直达市场主体,对地方的补助直达市县基层。专项资金不得用于建设政府性楼堂馆所,不得用于建设各类形象工程、政绩工程,不得用于土地储备和棚户区改造新开工项目等支出。

“此次留抵退税直达市场主体成为重要亮点。中央财政转移支付资金直达地方财政,成为地方财政留抵退税的重要资金来源,确保留抵退税资金能够及时足额退至企业。”张依

群建议,一方面,要进一步完善退税机制,建立企业退税档案,按企业票据退税;另一方面,需严格按照国家规定的时间表执行,加快退税节奏,缩短退税时限,做到提前退和足额退。

何代欣表示,退税资金直达市县两级是常态化财政资金直达市县两级之后又一项新的举措,这是财政体制改革的重要方向。下一步,要保障退税“红包”及时落袋,确保专款专用,切实发挥退税资金为企业纾困解困的作用。要让市场主体了解留抵退税的操作流程。

减税降费政策密集落地 小微企业获得感满满

■本报记者 包兴安

“六税两费”减免政策扩围、中小微企业设备器具税前扣除力度加大、小微企业所得税减免力度加大,全额退还留抵税额,加大增值税期末留抵退税政策实施力度……3月份以来,针对小微企业的减税降费政策密集落地。

“中小微市场主体是保民生、稳就业的关键。当前实施的减税降费政策,无论是从规模还是幅度上看,中小微市场主体都是最主要的获益群体之一。”中央财经大学财政税务学院院长白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,今年实施的组合式税费支持政策继续聚焦这一重点,保持政策的连续性和稳定性,并呈现出年年加力、步步扩围、层层递进的特点,将支持中小微市场主体渡过难关、持续发展,发挥重要支撑作用。

减税降费举措给企业吃了颗“定心丸”

3月22日,财政部、税务总局发布的《关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》表示,符合条件的小微企业,可以自2022年4月份纳税申报期起向主管税务机关申请退还增量留抵税额。

进一步显现,助力带动市场主体恢复信心。

从今年前2个月的金融数据来看,1月份金融数据超预期增长,其中新增信贷3.98万亿元,为有数据统计以来单月统计高点。2月份新增信贷出现回落,当月人民币贷款增加1.23万亿元,同比少增1258亿元,信贷结构也并不理想。

浙商证券研报表示,2月份金融数据略低于预期存在季节性暂时性因素扰动,信贷结构不应只看一个月走势,需拉长时间维度。在明确的政策基调下,预计央行近期宽信用将持续,3月份是季末大月,预计将延续1月份金融数据开门红,信贷社融超预期概率大,伴随着经济回暖,3月份金融数据将继续呈现总量多增、结构改善,有亮眼表现。

陶金表示,预计3月份新增贷款规模将在政策持续引导下继续增加,但其背后的冲量效应仍较大,因此信贷结构改善的幅度可能有限,尤其是居民部门信贷和企业中长期贷款的增速不会大幅提高。由此看,政策引导推动的效应可能继续减弱,导致贷

款同比增长继续放缓,预计3月份新增贷款规模约为2.2万亿元。

王有鑫认为,为了更好地服务实体经济,预计金融机构信贷投放将保持积极态势,继续加大对普惠金融、小微企业、绿色发展、高端制造等领域的信贷投放,对房地产业的信贷支持也将保持合理增长,带动新增贷款规模增长。

“真金白银”减负 精准滴灌小微企业

除了优先享受留抵退税外,还有多项减税降费政策精准滴灌小微企业。3月18日,财政部、税务总局发布《关于进一步实施小微企业所得税优惠政策的公告》,对小型微利企业年应纳税所得额超过100万元但不超过300万元的部分,减按25%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。

据《证券日报》记者了解,在企业所得税优惠政策正式发布的当日,一家从事环保技术和绿色产品研发的小微企业——四川德高鑫环保科技有限公司财务负责人就在手机上收到了税务部门推送来的政策“礼包”,据估计,此项政策发布后,企业将比上年多减税10万元。

“今年,国家推出了一系列新的优惠政策,其中很多政策都适用于我们小微企业,‘真金白银’的政策红利让我们能够继续前行、专心发展。”上述四川德高鑫环保科技有限公司财务负责人表示,新的组合式税费支持政策让企业很有获得感,节省下来的

税款初步计划投入研发资金池,用于环保技术攻坚和绿色产品研发。

此前,财政部、税务总局于3月4日发布《关于中小微企业设备器具所得税税前扣除有关政策的公告》,明确中小微企业在2022年1月1日至2022年12月31日期间新购置的设备、器具,单位价值在500万元以上的,按照单位价值的一定比例自愿选择在企业所得税税前扣除。同日,财政部、税务总局发布《关于进一步实施小微企业“六税两费”减免政策的公告》,扩大了“六税两费”减免政策适用主体范围。

中国国际经济交流中心经济研究所副部长刘向东对《证券日报》记者表示,此轮针对中小微企业的减税降费政策密集出台,让这些中小微企业看到更多希望,能有效稳定市场预期,保市场主体,让更多的“火种”得以保留。

税务总局数据显示,2021年,全国新增减税累计10088亿元,新增降费累计1647亿元。分主体来看,帮扶小微企业税费优惠力度持续加大,2021年支持小微企业发展税收优惠政策新增减税2951亿元,占全国新增减税的29.3%。

白彦锋表示,考虑到2022年的减税退税总规模高达2.5万亿元,小微企业的受惠程度将进一步增加。

陶金表示,降准方面,今年以来金融机构长期资金有所收紧,与前期信贷投放加强有关,由此需要补充一部分长期资金,MLF等操作更加刚性,在稳增长政策继续加码的背景下,降准的空间是存在的,或将在上半年实施一次全面降准。降息方面,短期政策利率的调降空间似乎不大,因为当前短期流动性仍然维持合理充裕,而中长期资金成本的降低可能是必要的,MLF调降的空间存在,同时,LPR的加点调降也存在空间。

“从内外形势看,目前存在降准的可能性,但降息的时间窗口正逐渐收窄。根据美联储主席鲍威尔近期讲话,美联储可能在后续操作中采取更大力度紧缩政策以控制通胀抬升,5月份可能一次性加息50个基点,并启动缩表进程。随着中美利差收窄,跨境资本流动将面临一定压力,可能对金融市场产生一定影响。”王有鑫认为,为了确保市场平稳运行,可考虑在4月份通过降准或定向降准增加流动性供应,降低企业融资成本,给予实体经济更多支持,更好地呵护金融市场走势,维护金融稳定。

深交所全力保障深圳市 2022年首批地方政府债券发行

■本报记者 邢萌 见习记者 郭冀川

3月22日,深圳市2022年首批地方政府债券在深交所政府债券发行系统成功发行。这是深交所确保落实防疫措施要求基础上,积极发挥资本市场平台功能作用,保障市场服务不间断,全力支持疫情防控和实体经济发展的务实举措。

《证券日报》记者了解到,为保障此次现场招标发行,深交所与深圳市财政局、承销商保持紧密沟通,做实做细预案,将严格落实疫情防控要求细化至债券招标发行每一个环节,充分发挥技术支持作用,实现了防疫安全前提下各环节的顺畅衔接和有序运转,确保发行工作顺利完成。

深圳市2022年首批地方政府债券共发行15只,规模246亿元,期限覆盖3年期至20年期,全场认购倍数8.89倍,发行利率均较国债基准利率上浮10BP,利差较往年进一步收窄,融资成本有所降低。

共同维护资本市场稳定发展 系列报道

政策预期为内外资机构提振信心 A股走势将回归基本面

■本报记者 吴晓璐

3月21日召开的国务院常务会议强调,部署综合施策稳定市场预期,保持资本市场平稳健康发展。这是继国务院金融委专题会议后,高层级会议对资本市场的再次重磅发声。

一般来说,机构投资者投资周期长、投资风格较为稳健,具有“压舱石”作用。3月16日召开的国务院金融委专题会议提出“欢迎长期机构投资者增持比例”。同日,证监会表态,将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。

近日,《证券日报》记者采访多家公募、私募、外资机构投资者后发现,目前,机构投资者对A股的信心逐渐恢复,普遍认为外部扰动已经边际减弱,A股走势将回归基本面,后市以结构性机会为主,看好成长股和价值股。预计下一步将有具体政策举措出台,落实国务院常务会议与国务院金融委专题会议相关精神。

稳增长政策将相继落地

境内外机构投资者一致认为,高层连续发声对提振股市信心、稳定市场预期具有重要作用,预计宽信用政策将逐步落地。

“高层连续发声,意在稳定市场、稳定预期。”创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,根据历史经验,在市场失灵时,政府及时传递积极信号,采取积极行动,有助于扭转市场预期,避免出现系统性风险。

博时基金表示,国务院常务会议与国务院金融委专题会议及时向市场传递了积极信号,起到了提振信心、稳定预期的作用。同时,政策效果逐步显现需要一定时间,从整体上看,市场对“保持经济运行在合理区间”有信心,在期盼着相关配套措施落地。

“金融市场稳定是‘稳增长’的重要前提。”星石投资首席研究官方磊在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,宏观基本面变化不大,市场信心重于黄金。

外资机构亦持有同样观点。富达国际表示,随着政府层面发声稳增长和促增长,A股止跌回升。期待中国决策者继续积极主动采取措施,促进增长。

“政府对市场关心的要点问题逐一进行了回应,市场对监管政策、房地产政策的担忧有所缓解。”贝莱德智库首席中国经济师宋宇在接受《证券日报》记者采访时表示,多方面支持政策集中出台,产生了叠加效应,让市场情绪产生了显著的积极变化。

A股在基本面上有支撑

方磊认为,当前外部扰动已经边际减弱,影响A股走势的因素主要为内因。一方面,3月份以来,国内疫情有所反弹,市场担心疫情对经济的影响将加大。另一方面,后续稳增长政策将进一步对实体经济形成支撑。

首批债券募集资金用途涉及深圳市本级和全市11个区的项目,主要投向社会事业、交通基础设施、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程和生态环保等领域,包括用于深圳市第三人民医院(新冠患者定点救治医院)和深圳国家感染性疾病临床医学研究中心医疗设备购置,以及用于深圳都市圈城际铁路、深港科技创新合作区深方园区、光明科学城、前海合作区宝安片区、坪山新能源汽车产业园、龙华区保障性租赁住房、大鹏新区水环境治理等项目建设。

首批债券的成功发行,对推动深圳市重大项目和支柱产业,更好助力深圳“稳增长、惠民生”举措落地见效具有积极作用。

深交所表示,下一步将继续坚决贯彻落实国务院常务会议和国务院金融委专题会议精神,持续优化完善疫情防控下的地方政府债券招标发行工作,提升服务水平,加强安全保障,助力地方债发行带动有效投资,切实服务地方经济高质量发展。

魏凤春认为,当下影响A股走势的因素很多,首先是自身因素,即企业盈利和估值,其次,从全球来看,中美资产对全球资金的吸引力也会影响A股走势,尤其是海外资金的流动。

对于A股走势,博时基金认为,即便市场短期下跌趋势还未改变,离“市场底”也很近了。在经济逐渐企稳、持续健康发展的同时,中国的创新活力将越来越强,新兴行业不断涌现并迎来高速增长,传统行业将大量转型和升级,中国经济仍是孕育大量投资机会的沃土,A股市场中的投资机会将越来越多。

“短期利空已基本出尽,市场情绪有所缓解,A股走势将回归基本面。从中长期来看,中期底部已基本确定,后续股市的持续上涨需基本面来驱动。”方磊表示,政策力度加大的方向不会变,经济整体向好的趋势不会变,预计随着政策效果显现,将有更多行业景气度迎来好转,股市在基本面上有支撑。同时,从估值角度来看,不少板块已具备中长期投资价值。

看好价值股和成长股

对于投资布局,魏凤春表示,从短期来看,经过前期调整之后,A股市场中存在很多投资机会。预计短期内A股将进入震荡期,建议关注结构性机会。

富达国际表示,今年看好中国的价值股,还会有一波行情。魏凤春表示,看好成长股和周期股,但短期内,受疫情反复等因素影响,消费板块还存在一些不确定性。对于成长股,一些调整较大的板块,如新能源、医药板块等存在机会。从中长期看,股市是经济的“晴雨表”,同时,产业转型也将影响相关板块的走势。建议布局与经济高质量发展、产业转型相关的成长股。

博时基金表示,从以往经验来看,市场或从快跌期进入反复磨底期,将以结构性机会为主。

“目前来看,经过前期调整,市场整体估值不高,各个板块都有值得挖掘的机会。预计随着年报、一季报的公布以及稳增长政策效果逐步显现,市场将从情绪修复期转为业绩驱动期,具有业绩支撑的板块可能会有较好表现。”方磊认为,首先,顺周期板块直接受益于稳增长政策,景气度预期或保持在高位。其次,经过调整后,部分高景气成长股具备中长期投资价值,估值合理且具有较大发展空间。“真成长”公司性价比较高。此外,从长期来看,消费板块值得坚守。虽然短期内居民消费受疫情影响较大,但居民消费升级是大趋势,从长期来看,消费行业将有较好表现。

兴业证券首席策略分析师张启尧在接受《证券日报》记者采访时表示,近期公募基金呈现出底部加仓的趋势;春节后私募基金大幅降低仓位,当前已处于历史中位水平,后续或有加仓空间;目前险资股票和基金仓位处于较低水位,后续降低仓位的空间有限;考虑到去年资管新规实施后,银行理财整改基本完成,今年或有继续提高权益类资产配置占比的意愿。

(上接A1版)

“近期,全球金融市场和跨境资本流动的波动性提升,对国内货币政策制定和流动性提供带来了更多挑战。”中国人民银行研究院高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,临近季末,监管考核所需的流动性增加。在国务院金融委专题会议和国务院常务会议的具体要求之下,预计货币政策取向将更加积极,央行将继续开展逆回购等公开市场操作,且操作规模将有所增加,确保市场流动性合理充裕,市场利率保持平稳,保障资本市场平稳运行。

预计3月份新增信贷环比回升

值得关注的是,上述两场重磅会议均提到新增贷款要保持适度增长,这也与今年《政府工作报告》中提出的“扩大新增贷款规模”相呼应。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,强调新增贷款“适度增长”,意味着要求商业银行加大对实体经济的信贷投放力度,预计宽信用的效果将