

助力企业“轻装前行” 3月份制造业中小微企业缓缴税费2567亿元

■本报记者 包兴安

4月12日,国家税务总局公布数据显示,今年3月份,全国税务部门共办理制造业中小微企业缓缴税费2567亿元。这相当于国家为制造业中小微企业提供了一笔无息贷款,有利于缓解企业资金压力、改善企业生产经营状况。

税务总局有关负责人介绍,税务部门按照相关部署将去年四季度实施的制造业中小微企业缓缴税费政策继续延长6个月,累计达到9个月。今年3月份,办理缓缴税费2567亿元,共惠及257万户企

业,基本覆盖了全部制造业中小微企业有税申报户。其中,中型企业户均缓缴税费44万元左右,小微企业户均缓缴税费5万元左右。

“制造业中小微企业在我国稳增长、保障民生等方面发挥着不可替代的重要作用。但与大型企业不同,中小微企业的抗风险能力相对较弱。在国内外经济状况复杂多变的背景下,部分中小微企业生存压力明显加大。”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,在这种情况下,对制造业中小微企业缓缴税费,可以使这些微观经济主体获得由此带来的货币时间价值,给

中小微企业等市场主体吃了“定心丸”,让这些企业“轻装前行”。

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,从3月份缓缴税费情况看,惠及市场主体的覆盖面在不断扩大,缓缴税费规模超过以往任何时期,减税降费力度不断增强;同时,缓缴税费种类更加全面,几乎涵盖了所有涉企税费,对扩大企业生存空间、提高企业存活能力具有关键性作用。

税务总局有关负责人表示,为推动缓缴税费政策直达快享,税务总局及时升级税收征管信息系统,自动延长纳税人在2021年第四季

度缓缴缴纳的税费,符合条件的纳税人对已缴纳的相关税费可以通过免填单、批量办理等简化手续办理退税,让纳税人方便快捷地获得“资金活水”。

“此次缓缴税费政策出台,让我们再次感受到了国家对企业发展的的大力支持,税务工作人员为我们办理缓税近260万元,纾解了企业的资金压力,让企业对今年的经营更有信心。”山东连银山环保建材有限公司负责人张玉唐在谈到缓缴税费政策时如是说。

税务总局有关负责人表示,税务部门将在继续做好缓税工作的同时,不折不扣落实落细各项退

税、减税政策,切实增强市场主体和人民群众的获得感,为稳定宏观经济大盘、推进经济高质量发展作出应有贡献。

张依群表示,针对中小企业的税费政策应该更加持续稳定,并释放更加明确的预期信号,建议缓缴税费应至少延长一年,让企业更放心。同时,缓缴税费政策要落实到位,不打折扣。

张依群还建议,在保持政策总体稳定的基础上,除缓缴税费外,还需对小微企业和个体工商户给予适当额度现金补助,以解决困难企业的生存问题,保障“薄弱群体”的就业和生计。

3月份信贷结构欠佳 降准或为后续货币政策主要抓手

■本报记者 刘琪

“3月份信贷总量好转,但结构仍不佳,主要拉动项依然是企业短贷和票据融资。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

日前,中国人民银行公布3月份金融数据。市场普遍认为,3月份新增贷款、社融等金融数据总量超预期增长,体现了金融靠前发力支持稳增长。不过,信贷结构的改善并不明显,企业和居民融资需求

仍相对偏弱。

中银证券研报也认为,3月份贷款数据总量回暖,但结构偏弱:居民中长期贷款恢复正增长,但仍呈现同比少增态势,受疫情反复影响,居民短期、中长期贷款都较为疲弱,后续仍需重点关注房地产销售情况;企业中长期贷款同比多增148亿元,虽比2月份同比少增的情况略好,但增幅并不大,表明实体经济中长期融资需求仍偏弱。

华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,目前居民部门和企业部门面临着不同的矛盾。对于企业部门而言,当前最重要的问题是需求缺乏,对此,政策着力点应放在需求刺激上。而对于居民部门而言,疫情反复对居民信贷的影响十分显著。

在此情况下,货币政策应如何发力?明明表示,受疫情反复影响,金融数据难言企稳。4月6日召开的国常会指出“要适时灵活运用多

种货币政策工具,更好发挥总量和结构双重功能,加大对实体经济的支持”。后续保持货币政策宽松仍很有必要。

张瑜认为,当前稳增长政策和货币宽松政策应同时发力,在此背景下,运用各项政策工具的窗口期略有不同。

“对于公开市场操作利率而言,当前降息与否则仍需进一步观察;而作为流动性管理工具以及央行调整资产负债表的手段,宽松态势下降

准的概率将越来越高;为改善居民部门现金流,5年期以上LPR仍有调降的必要性。”张瑜如是说。

东北证券研报则认为,货币政策方面,宽货币基调将延续。在中美经济及货币政策错位期间,相较于政策利率的调降,降准或为货币政策的主要抓手。而若降准落地,银行负债成本将得到进一步压降,1年期LPR利率或将通过压缩加点的方式下调,进一步降低实体经济融资成本,提振投资需求和市场信心。

国际投资者配置人民币资产空间大 看好中国股市中长期表现

■本报记者 吴晓璐

4月11日晚间,证监会、国资委和全国工商联等三部门联合发布支持上市公司发展的12条举措,维护资本市场稳定。

接受采访的外资机构表示,政策支持提振了市场信心,叠加后续政策方向的进一步清晰和支持措施落实落地,看好中国股市的中长期表现,中长期仍看好人民币资产。

下半年经济环境有望好转

“开年以来,A股市场波动较大,但随着经济环境逐渐好转,市场有望企稳回升。”先锋领航投资策略及研究部亚太区首席经济学家王黔接受《证券日报》记者采访时如是说。

富达国际在接受《证券日报》记者采访时表示,持续高企且不断加剧的通货膨胀仍是美国等国家面临的最严峻不利因素之一。但目前为止,对于亚洲大部分地区来说,情况却大不相同。例如,近几个月来,中国CPI仅略有上升。相对温和的通货膨胀为中国决策者提供了更大的政策空间,有利于中国经济持续健康发展。

展望二季度中国经济,王黔预

计,4月份,降准降息以及更多结构性货币政策有望出台,以提振工业生产、出口、投资、消费等。得益于财政政策提前发力,二季度基础设施投资增速有望明显反弹。

“尽管当前国内外环境面临的不确定性加大,或对中国经济造成影响,但随着一系列支持政策效果显现,进入下半年后,中国宏观经济环境将好转。”富达国际表示,对于全球投资者来说,鉴于地缘冲突的不确定性以及美联储和欧洲央行更鹰派的货币政策,中国市场提供了多元化配置的选择。受益于货币宽松和财政宽松能力,中国市场的起始估值更具吸引力。鉴于多样化潜力和对大宗商品出口商的支持能力,包括中国在内的新兴市场有着更积极的前景。

花旗私人银行研究团队认为,虽然外部宏观环境不确定性上升以及疫情反复或给中国经济增长带来一定压力,但中国的积极政策有利于修复投资者对市场的信心。随着政策方向的清晰和支持措施的落地,叠加中国股市的低估值,看好未来12个月中国股市的表现。

中国债市仍具吸引力

中国人民银行上海总部近日



■专家表示

尽管当前国内外环境面临的不确定性加大,或对中国经济造成影响,但随着一系列支持政策效果显现,进入下半年后,中国宏观经济环境将好转

公布的数据显示,3月末,境外机构持有银行间市场债券3.88万亿元,与2月末相比,减持了近1100亿元,连续两个月减持,环比减持幅度有所扩大。

高盛宏观研究团队在回复《证券日报》记者时表示,今年2月份和3月份的部分外资流出,属于技术性调整,主要缘于地缘政治冲突等因素。

“考虑到国际投资者对人民币资产的配置仍有很大的增长空间,以及中国国债具有的风险对冲价值,中长期仍看好国际投资者对人民币资产的配置需求,而受疫情反复、地缘政治冲突等不确定因素影响,市场资金或在短期内呈双向流动态势。”高盛宏观研究团队表示。

“在中美利差收窄的背景下,外资流出属于正常现象,长期来看,中

国债市的回报较为理想,且对国际投资者来说,起着分散风险的重要作用,因此仍对国际投资者具有十分强烈的吸引力。”王黔如是说。

“从全球范围来看,在滞胀风险加大和利率上升周期的背景下,如何以最佳方式投资,需认真考虑。在固定收益方面,考虑到收益率较高等因素,中国政府债券相对而言更具吸引力。”富达国际表示。

鼓励和支持长期机构投资者入市 专家建议提高权益类资产配置占比上限

■本报记者 邢萌
见习记者 郭冀川

“鼓励长期机构投资者入市,已经成为近年来重要的政策方向。”4月12日,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示,当前A股市场大多数交易量由散户投资者贡献,需进一步改善市场投资者结构,提高机构投资者尤其是长期机构投资者的比例。

4月11日,证监会、国资委和全国工商联发布的《关于进一步支持上市公司健康发展的通知》提出,要完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制,鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票投资。

推出优质权益类产品

董登新表示,A股市场不乏机

构投资者,但由于一些资管产品迎合短线投机心态,一定程度上纵容了“炒短线、赚快钱”的行为,最终形成了恶性循环——投资者偏好赚快钱的投资品种,公募基金踊跃发行此类资管产品。

“此类资管产品偏离了以中长期投资为主的价值投资方向。”董登新表示,公募基金需要借鉴成熟市场的经验,以中长期权益类基金产品和权益类资管产品为主,坚持价值投资,为资本市场提供长期资金来源。

南方基金总经理杨小松也指出,公募基金作为资本市场的重要参与者,在二级市场投资、上市公司经营、发行定价等环节起到了积极作用,未来公募基金应继续坚持深度研究、长期视角、价值投资,在充分发挥市场资源配置功能、引导社会资源向科技创新行业聚集等方面发挥更加积极的作用,助力资本市场发挥好优秀企业资产证券化和社会财富金融化的枢纽作用。

从往年新基金发行情况来看,固定收益类产品的发行数量多于权益类产品,其规模占比也较高,近年来,权益类产品日渐丰富,完善,也受到了市场热捧。以ETF产品为例,深交所日前发布的《ETF行业发展年度报告(2021)》显示,2021年境内ETF产品规模达到1.4万亿元,较上一年增长30.55%。产品数量和规模均创近十年来新高。其中,权益类ETF占主导地位,产品数量为520只,资产规模达9472.39亿元,占境内ETF总规模的67.44%。

“推出优质的权益类基金产品和权益类资管产品,将吸引更多长期机构投资者参与市场交易,而长期机构投资者占比的提升,也有助于引导市场投资风格向价值投资转变。”董登新如是说。

提升上市公司质量

长期机构投资者对产品避

属性的要求较高,对投资标的的质量非常看重,中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对记者表示,为吸引长期机构投资者入市,还需要完善长期机构投资者引入制度、上市公司质量评价等,其中最为重要的是提升上市公司资产的质量,确保权益类产品的资产价值保持相对稳定增长。

刘向东表示:“目前较为成熟且具有一定成长空间的权益类资产具备良好的投资价值,已经成为众多机构投资者“偏爱”的投资标的。吸引机构投资者入市投资,除了能提高上市公司质量外,也能够提升市场的吸引力,保持资本市场的活跃度。”

鲸平台智库专家罗攀也对记者表示,为引导长期机构投资者增加对权益类资产配置,首先要提高此类权益类资产的安全性和稳定性。对此,一方面需通过注册制改革加速上市公司优胜劣汰,形成“活水养好鱼”的环境;另一方面要做强上市

公司业绩,鼓励上市公司分红,为权益类资产带来稳定回报。

上市公司是实体经济的“基本盘”和资本市场的基石,数据显示,截至2021年底,近半数上市公司聚焦战略新兴行业,集成电路、生物医药、高端装备制造等重要行业已形成集群效应。上市公司研发投入规模已占全国企业研发经费的54.5%。

营造有进有出的市场生态,既有利于改善市场主体结构、优化资源配置、防止劣币驱逐良币,也有利于增强上市公司高质量发展的内生动力。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,上市公司质量的提升,能够使权益类资产具备较好的长期回报率,进而获得以社保、养老金为代表的长期机构投资者青睐。除此之外,建议提高长期机构投资者配置权益类资产的比例上限,通过更加具体的措施鼓励长期机构投资者入市。

业内人士呼吁： 抓紧推出北交所指数 打造市场“晴雨表”

■本报记者 孟珂

北交所开市已近5个月,市场上呼吁“北交所指数尽快推出”的声音越来越多。4月11日,北京市“两区”工作领导小组召开会议时强调,抓紧推出北交所指数,营造优良金融生态,鼓励投行、资管等机构开发产品、拓展业务,积极吸引长期投资者和外资参与。

“北京市是众多金融机构总部的所在地,建议发挥优势,鼓励金融机构开发产品、吸引长期投资者和外资参与北交所投资。”银泰证券股转业务部总经理张可亮告诉《证券日报》记者,编制北交所指数是机构投资者研发指数型投资产品的基础。在北交所上市公司初具规模后,编制北交所指数是改善投资者结构,增加多元化投资者群体的重要基础。基金公司或者理财公司通过开发指数型投资产品,可直接进入北交所市场,为北交所带来长期、稳定的增量资金。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,北交所指数的推出对于做强做大北交所意义重大。

谈及北交所指数推出时机,周运南表示,一方面,指数编制方案基本成熟;另一方面,样本数量达到一定规模,截至4月12日北交所已有89家上市公司,第90家公司已公开发行业务,第100家公司已过会,当前指数成分股充分。此外,在技术方面,1月18日北交所已公告委托中证指数有限公司进行指数开发、维护和实时计算管理等。

对于北交所指数编制特点,在周运南看来,北交所服务的都是“更早、更小、更新”的创新型中小企业,总市值普遍较小,波动性较大,所以在选择成分股时更要注重代表性,以及权重比例设计的合理性。

“北交所指数具有重要意义,有助于聚焦北交所头部企业,打造北交所二级市场“晴雨表”,向全市场提供北交所成长参考指标,提升辨识度。同时有助于降低北交所投资者的信息搜集成本,方便投资者了解和把握北交所整体板块的实时动态和未来走势。此外,还便于研发并推出指数化产品及延伸产品,丰富社会资金投资北交所的渠道,吸引更多的投资者和资金积极参与北交所市场,提高北交所市场的流动性和活跃度。”周运南如是说。

科创板指数体系“添新”
科创生物指数
服务多样化投资需求

■本报记者 吴晓璐 见习记者 郭冀川

科创板指数体系“添新” 科创生物指数 服务多样化投资需求

4月12日,上海证券交易所和中证指数有限公司正式宣布上证科创板生物医药指数(以下简称科创生物指数)发布的相关安排,5月9日将正式发布。经流动性筛选后,科创生物指数选取50只市值较大的生物医药、生物医学工程、其他生物业等领域公司证券作为指数样本,前5大权重股分别为君实生物、东方生物、康希诺、美迪西和海尔生物,合计权重为33%。

目前已有90家生物医药相关产业的科技创新企业在科创板上市。业内人士表示,作为兼具科技及消费属性、具有一定“护城河”的行业,生物医药已具备明显的配置价值,目前正是借此完善科创板指数体系的有利时机。此外,随着科创板建设稳步推进、证券数量不断扩充,投资者多样化观测及投资需求明显上升,丰富科创板指数体系是顺应市场呼声的必要之举。

上交所表示,生物医药是国家战略性新兴产业,也是科创板支持的核心领域之一,已形成一定的规模与特色,吸引了众多有代表性的生物医药企业登陆科创板。生物医药也是科创板中整体盈利能力最为突出的行业主题之一。最新财报显示,2021年科创板生物医药行业企业业绩保持较快增速,同比增长54%(剔除亏损后)。毛利率和净利率中位数分别为73%和24%,位居各行业首位。

汇添富基金表示,指数作为资本市场日益重要的观测维度和投资工具,引导着资金流动,在推广长期投资、价值投资、理性投资理念方面有着重要作用。目前科创板生物医药上市企业具有低估值、高增长、高研发属性,投资价值凸现。目前,科创生物指数成分股整体市盈率不到30倍(剔除亏损后),处于科创板开市以来的极低水平。

业内人士认为,作为反映科创板重要主题走势的细分标尺,科创生物指数推出后将产生三个“有利于”:有利于进一步增加科创板的观测维度,指数发布可丰富各类投资者的观测维度及财经媒体的分析维度;有利于服务广大投资者,未来指数产品的发行将为投资者参与科创板发展、分享经济增长提供更丰富的工具,更好满足资产配置和财富管理需求;有利于优化资源配置,科创主题指数聚焦战略新兴产业中的龙头公司,有利于引导资源进一步向以科创板为代表的硬科技公司倾斜。

“科创生物指数是继科创50指数、科创信息指数后又一条表征科创板市场的主要行业主题指数,将进一步丰富科创板市场指数体系。”上交所表示,科创生物指数样本中,公司整体“硬科技”属性突出,创新药物企业涵盖癌症、肿瘤、免疫系统疾病、传染性疾病等多个治疗领域;体外诊断、疫苗企业积极奋战在抗疫一线,发挥专业优势,助力疫情防控;既有东方生物等年营收超百亿元的龙头企业,也有康希诺等采用科创板第五套标准上市的创新药企业,展现出科创板的制度包容性。后续,上交所还将持续完善科创板指数体系,为市场提供更多维度的投资标的。