

# 创业板ETF期权和中证500ETF期权今日上市 将吸引更多中长期资金入市

■本报记者 邢萌

9月19日,深交所正式上市交易创业板ETF期权(标的为易方达创业板ETF,代码159915)和中证500ETF期权(标的为嘉实中证500ETF,代码159922)。

创业板ETF期权是创业板首只场内标准化衍生品,也是首个面向创新成长类股票的风险管理工具。中证500ETF期权是首个基于中证500指数的场内期权产品,也是管理中小市值股票风险的有效工具。

市场人士认为,两只新品种与现有ETF期权差异化定位、互补性强,是资本市场全面深化改革的又一举措,有利于进一步丰富多层次资本市场产品体系,健全完善市场稳定机制,促进ETF市场发展,吸引更多中长期资金入市。

## 完善风险管理工具

自2019年底试点以来,深交所ETF期权市场推出了沪深300ETF期权品种,市场运行稳定,促进了现货市场发展。深交所数据显示,沪深300ETF期权上市后,沪深300ETF数量增加9只,整体规模增长13%,达1350亿元。

创业板ETF期权、中证500ETF期权分别挂钩创业板指数和中证500指数,特色鲜明。

创业板ETF期权挂钩的创业板指数“优创新、高成长”市场特色明显,市场需求强烈,与现有品种特征差异明显;中证500ETF期权挂钩的中证500指数知名度高,中小市值特色明显,与现有品种互补性强。

信达证券研究中心副总经理于明明表示,新品种ETF期权的推出会提高市场对相关类ETF的关注。目前市场上创业板ETF共有14只,ETF市值合计超过250亿元;中证500ETF合计20只,ETF市值合计约



9月19日

深交所正式上市交易创业板ETF期权  
(标的为易方达创业板ETF,代码159915)  
和中证500ETF期权  
(标的为嘉实中证500ETF,代码159922)

600亿元。

于明明认为,风险管理工具的完善会提高投资者的市场参与度,增强中长期资金投资信心,进而吸引更多中长期资金入市。创业板ETF和中证500ETF分别作为创新成长与中小市值标的,投资者对于其相关衍生品的需求更为强烈,相应ETF期权的推出会进一步激发市场的投资热情。

法国兴业银行(中国)有限公司执行董事、环球市场部总监何昕建议,进一步优化股票期权市场结构。从境内股票期权市场看,机构投资者参与程度逐步提升,但类型较为单一。未来,若QFII、保险、国外大型资管机构等长期资金能够参与股票期权交易,市场结

构有望得到进一步优化。

## 丰富金融衍生品体系

随着创业板ETF期权和中证500ETF期权的推出,深交所将初步形成覆盖创新成长、中小市值、大盘蓝筹多层次特征的期权产品体系。

“创业板ETF期权与中证500ETF期权将构成多层次资本市场体系的重要组成部分。”于明明表示,创业板ETF期权的推出将填补市场上创新成长衍生品对冲工具的空缺,中证500ETF期权作为中小市值ETF期权品种,同样是市场稀缺的衍生品风险管理工具。创业板ETF期权与中证500ETF期权的推出将进一

步完善市场ETF期权产品体系,与已上市的上证50ETF期权、沪深300ETF期权形成互补格局,更为契合市场的风险管理及资产配置需求,对场内外金融市场的稳健发展具有重要意义。

何昕建议,进一步丰富金融衍生品体系。从全球来看,期权交易量占全球衍生品交易量的一半,中国作为全球第二大资本市场,提供完善的衍生品市场是建设多层次资本市场的重要组成部分。境外投资者参与中国期权市场,有利于优化中国资本市场定价效率和流动性水平。未来,中国需要根据资本市场发展的程度和实体经济的需求度,稳步配备丰富的场内外风险管理工具。

记者观察

## 应理性看待人民币汇率“破7”

■刘琪

自9月份以来,人民币对美元汇率一直在“7”的门槛徘徊。9月15日傍晚,离岸人民币对美元跌破“7”整数关口;9月16日上午,在岸人民币也跌破“7”关口。时隔2年多时间,人民币对美元汇率再现“7”字头。

本轮人民币走低更多是由于美元指数较快上升,进而导致的被动贬值,人民币相对于其他主要货币汇率仍保持稳定。

截至9月16日,今年以来美元指数上涨14%,人民币对美元汇率下跌9.96%,跌幅小于美元升值幅度,也小于欧元、日元、英镑对美元汇率的贬值幅度。同期,人民币对欧元、日元、英镑分别升值3.14%、11.47%、7.29%。此外,衡量一篮子货币的CFETS汇率指数也和去年年末基本持平。人民币的稳健“底色”显露无遗。

更需注意的是,8月中旬以来,美联储一直向外界传递强硬的信号,快速推升了美元指数,人民币因此承压调整。但尽管如此,8月份我国外汇市场仍表现出较强韧性,银行结售汇和涉外收支呈现双顺差。

同时,外汇市场反映汇率预期的相关指标运行平稳——当月衡量结汇意愿的结汇率为71%,较今年以来月均值提升3个百分点,显示市场主体保持“逢高结汇”的理性交易模式,结汇意愿有所增强;衡量售汇意愿的售汇率为67%,与今年以来月均值基本持平,市场主体购汇意愿总体稳定。市场预期保持平稳,外汇市场交易理性有序。

在笔者看来,汇率升值对国内经济运行影响并无所谓绝对的好或绝对的坏。因此,既要正视当前人民币贬值压力,也不必对“破7”过于恐惧。市场应更加从容看待人民币阶段性的升值或贬值,不必过度关注所谓的数值关口,更无需恐慌。

当前稳增长一揽子政策措施落地见效,国民经济延续恢复态势,长期向好的基本面没有改变。同时,我国贸易顺差目前仍处于历史高位,国际收支结构更加稳健,均为人民币汇率稳定提供了坚实的支撑。人民银行近年来在应对汇率波动过程中,也积累了丰富的经验和政策工具,并且持续创新和丰富调控工具箱,有经验、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

## 留抵退税政策实施5个月 制造业“落袋”5377亿元居行业榜首

■本报记者 包兴安

今年实施大规模增值税留抵退税政策,制造业受益明显。

国家税务总局最新数据显示,自今年4月1日大规模增值税留抵退税政策实施截至8月31日,已有20490亿元退税款退到纳税人账上。其中,4月份至8月份,制造业企业累计享受退税5377亿元,退税规模居行业首位。

“我国对留抵税额实行大规模退税,把纳税人今后才可继续抵扣的进项税予以提前返还,对国民经济供需两端都有十分积极的减负作用。”中国社科院财经战略研究院财政研究室任何代欣对《证券日报》记者表示,尤其是对于税费负担能力较弱的中小微企业,以及留抵税额较大的制造业企业而言,这项政策有助于提升企业发展信心,激发市场主体活力。更进一步提升实体经济高质量发展,推动产业转型升级和结构优化。

“制造业是国民经济的支柱产业和经济增长的发动机。借助增值税留抵退税‘真金白银’的支持,我国制造业在全球的领先地位将得到进一步巩固,并促进由大到强的加快转变。”中央财经大学财税学院教授白彦锋对《证券日报》记者表示。

四川汉源铁能新能源开发有限公司是一家主营风力发电项目投资、风电场规划、设计、生产管理和其他可再生能源开发的企业。由于风电产业项目投入大、投资回收期长,技术更新迭代快,运营成本较高,企业面临着现金流紧张、发展后劲不足的困境。

“今年年初,公司投建期的银行贷款已到还本付息高峰期,流动资金更是雪上加霜,商业运营一度陷入困境。大规模留抵退税政策一出来,税务部门便上门辅导办理留抵退税,2800余万元的税款很快退到了公司账上,这使我们的发展信心倍增。”该公司财务负责人孙利华表示。

值得注意的,9月13日召开的国务院常务会议表示,对制造业新增增值税留抵税额即申即退,到账平均时间压缩至2个工作日,预计今年后4个月再为制造业企业退税320亿元。白彦锋表示,对制造业新增增值税留抵税额即申即退,可以进一步压缩留抵退税资金抵抵纳税人手中的时间,提高企业资金周转效率,减轻企业的财务负担,进而助力我国制造业企业高质量发展。

“对制造业新增增值税留抵税额即申即退,既有助于稳定制造业生产和实现自身高质量发展,也有助于稳定产业链供应链平衡,从而带动全产业链发展。”张依群认为。

何代欣表示,今年留抵退税规模扩大与退税范围扩大密不可分,未来应坚持这一改革方向,继续做好相关工作。同时,实施留抵退税涉及税务、财政等多部门,增进沟通协作、巩固并优化现有工作机制,仍需各方共同努力。

## 传统能源再成“宠儿” 企业加速转型动力足

(上接A1版)

不可忽视的是,我国能源资源禀赋“以煤为主”“贫油少气”的特征决定了未来的发展重点在于传统能源清洁化转型,尤其是推进煤炭高效开发与清洁化利用。而不断突破化石能源利用中的高能耗、高排放等技术瓶颈,实现传统能源绿色低碳转型发展在新旧能源交替的过程中至关重要。

历史的车轮滚滚向前,大力布局光伏、风电等新能源领域依旧是无法阻挡的趋势。

实际上,对于经历过能源周期起伏的传统企业来说,也已经清醒地认识到这一点。以中国石油为例,一方面在加大石油的投资力度,另一方面也在大手笔布局新能源。

总体而言,新旧能源交替不会一蹴而就,传统能源在如此特殊时期重新成为市场的“宠儿”也足见这一过程之艰辛。而对于传统能源企业来说,目前恰恰是进行科技创新的关键期,应该抓住高景气周期加速转型,实现高效发展,为新能源时代的到来做好准备。

本版主编 姜楠 责编 陈炜 张博 制作 张玉萍  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

稳经济大盘在行动

## 三季度已有8次国常会部署促消费工作 前8个月社会消费品零售总额累计增速由负转正

■本报记者 刘萌

9月16日,国家统计局发布数据显示,前8个月社会消费品零售总额累计增速由负转正。其中,8月份,社会消费品零售总额36258亿元,同比增长5.4%,增速比上月加快2.7个百分点。

消费是拉动经济增长的关键引擎。据《证券日报》记者梳理,截至9月16日,今年第三季度已召开9次国务院常务会议,其中有8次会议聚焦“消费”,并对相关工作进行了部署。此外,最近一段时间,多地区多部门密集出台新一轮稳增长、促消费政策,多角度、全方位地激发消费市场活力。

业界普遍预期,后续消费潜力将不断释放,推动经济持续复苏,改善市场预期。

### 消费逐步恢复 有条件有基础

“国内市场需求改善。促消费政策

持续发力,重点领域消费潜力逐步释放,市场销售规模继续扩大。8月份,社会消费品零售总额同比增长5.4%,增速比上月加快2.7个百分点。”9月16日,国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办举行的新闻发布会上如是说。

对此,英大证券研究所所长郑后成在接受《证券日报》记者采访时表示,在相关政策的大力支持下,8月份汽车类零售表现是当月社会消费品零售总额同比上行的主要拉动项。同时,8月份餐饮收入同比增速结束了连续5个月的负增长,形成贡献;石油及制品类零售额也有所上行。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,8月份汽车销售额大增,对社会消费品零售总额整体增速的拉动作用显著。这表明,宏观政策在刺激消费方面的潜力很大。

记者注意到,上述聚焦“消费”的8次国常会,分别关注家电、汽车、住房等诸多领域,加大对相关行业的支持力度,推动消费恢复,拉动经济增长。

“8月份,社会消费品零售总额同比增长比上月加快2.7个百分点,回升幅度较大,带动1月份至8月份社会消费品零售总额增速由降转升,说明我国的消费潜力还是巨大的。在促消费政策作用下,消费逐步恢复是有条件有基础的。”付凌晖说。

### 汽车、家电等 仍是促消费重点

“家电、汽车等大宗消费品在消费市场中占有重要地位,且仍有一定的提升空间,预计接下来仍是促消费政策的发力重点。”星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,同时,还可以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,新能源汽车、近郊型的微度假与微旅游、各类文创活动以及大健康领域等,将是促消费的重点发力方向。

(上接A1版)

### 三大领域公司成长性较好 投资价值凸显

从投资价值来看,科创板芯片、新材料相关公司成长性较好。数据显示,科创板新材料领域上市公司今年上半年营业收入和净利润同比增速分别为76%和46%,截至8月31日,市盈率TTM为46倍,处于科创板上市以来的较低水平,具备一定配置价值。科创板芯片相关企业今年上半年净利润和营业收入同比增速分别达到82%和69%,研发投入占营业收入比例为15.4%。

中证机床指数从沪深市场中选取

了50只业务涉及机床整机及数控系统、主轴、切削工具等关键零部件的设计、制造和服务等领域的上市公司作为样本,集中反映了我国机床产业攻坚克难、实现工业“自立自强”的重大发展成果。Wind资讯数据显示,今年上半年,相关成份股公司营业收入和净利润分别同比增长25.19%、24.46%。

中信证券认为,无论从短期、中期、长期投资逻辑来看,科创板新材料指数都具有十分良好的投资价值。

### 落实国家重大发展战略 推动攻克“卡脖子”难题

市场人士认为,博时基金、南方基

金上科创板新材料ETF产品获批,对于促进传统产业转型升级、促进战略性新兴产业发展具有重要意义。华安基金、嘉实基金科创板芯片ETF获批后,投资科创板硬科技再添强兵。作为首批聚焦科创板芯片板块的行业ETF,是投资者布局科创板芯片行业,把握半导体产业链投资机会的理想工具。更好满足投资者资产配置与财富管理需求,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。

华夏中证机床ETF、国泰中证机床ETF获批,则对落实国家重大发展战略、攻克“卡脖子”难题具有积极作用。华夏基金中证机床ETF基金经理司帆对《证券日报》记者表示,我国机床行业

大而不强,具有广阔的提升空间。低端市场充分竞争,中高端市场寡头垄断,且高度依赖进口。我国机床尤其是高端数控机床产业链技术独立自主将是未来趋势。

此外,中证机床ETF产品的推出对壮大上市公司力量、加快投资者回报等具有积极意义。梁杏分析称,一方面,中证机床指数的样本公司业务涵盖机床产业各环节,ETF产品的推出将为这些公司带来关注和资金,促进企业加大研发力度、拓展产品线,促进机床产业发展壮大。另一方面,在国家政策大力支持下,机床产业将迎来快速发展机遇,投资者通过配置相关标的,有望获得丰厚投资收益,分享经济增长红利。