

财政部发布《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》

加力提效实施好积极的财政政策 支持做强做优实体经济

■本报记者 韩 昱

8月30日,财政部发布《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》(以下简称《报告》)。《报告》显示,各级财政部门加力提效实施积极的财政政策,完善税费支持政策,切实提高精准性和有效性,大力优化支出结构,着力提高资金使用效益,增强国家重大战略和重点民生保障,财政改革发展各项工作扎实推进。

上半年,全国一般公共预算收入119203亿元,同比增长13.3%,31个省份收入同比均实现正增长。全国一般公共预算支出133893亿元,同比增长3.9%,支出结构不断优化,

基本民生、乡村振兴、区域重大战略、教育、科技攻关等重点领域支出得到有力保障。

在财政政策展望部分,《报告》指出,下半年,财政部将坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,全面深化改革开放,加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险,不断推动经济运行持续好转,内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。主要包含以下五方面。

一是加力提效实施好积极的财政政策。包括延续、优化、完善并落实好减税降费政策,支持民营企业、

中小微企业和个体工商户发展,坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派,支持解决政府拖欠企业账款问题;加快地方政府专项债券发行使用,研究扩大投向领域和用作项目资本金

范围,持续加强专项债券项目储备和投后管理,提升专项债券资金使用效益,引导带动社会投资;加强财政、货币等政策的协调配合,强化预期管理,更好发挥协同效应等。

二是支持做强做优实体经济。包括确保研发费用加计扣除等惠企创新政策应享尽享,引导更多中小企业向专精特新方向发展;坚持把制造业高质量发展作为重中之重,强化创新驱动,加大关键核心技术攻关保障力度,研究支持先进制造业发展的相

关政策,打造现代化产业体系;用好外贸发展专项资金等政策,支持稳住外贸外资基本盘等。

三是切实保障和改善民生。包括深入实施就业优先战略,用好社会保险补贴、职业培训补贴、创业担保贷款及贴息等政策,促进高校毕业生等青年就业创业,鼓励企业吸纳就业等。

四是防范化解地方政府债务风险。进一步压实地方和部门责任,严格落实“省负总责,地方各级党委和政府各负其责”的要求。督促地方统筹各类资金,资产、资源和各类支持性政策措施,紧盯市县加大工作力度,妥善化解存量隐性债务,优化期限结构、降低利息负

担,逐步缓释债务风险。加强跨部门联合监管,始终保持高压态势,强化定期监测评估,坚决查处新增隐性债务行为,终身问责、倒查责任,防止一边化债一边新增。稳步推进地方政府债务合并监管,推动建立统一的长效监管制度框架。

五是进一步严肃财经纪律。包括深入贯彻落实中央、国办《关于进一步加强财会监督工作的意见》,加大财会监督力度,推动形成财政部门主责监督、有关部门依责监督、各单位内部监督、相关中介机构执业监督、行业协会自律监督的财会监督体系,依法依规加强对国家机关、企事业单位、其他组织和个人的财政、财务、会计活动的监督等。

中证、上证指数跟踪规模首次突破2万亿元

指数化投资成境内外投资者入市“优选项”

■本报记者 邢 萌

随着我国多层次资本市场体系构建日趋成熟,以ETF(交易型开放式指数基金)和指数基金为代表的指数型产品发展迅猛,产品类型和应用场景日益丰富,吸引全球资金加速流入。

根据公开数据统计,截至2023年8月29日,中证及上证指数境内外跟踪产品规模首次突破2万亿元,跟踪产品数量超过1450只,指数化投资已成为境内外投资者参与资本市场的重要方式。

指数基金规模显著增长 个人投资者踊跃参与

自境内首只跟踪上证180指数的指数型基金于2002年诞生至今,中证及上证指数一直以来都是境内基金管理人发行指数产品以及境外基金管理人布局中国资产跟踪产品的重要投资工具。

截至2023年8月30日,中证及上证指数境内外跟踪产品规模达2万亿元,跟踪产品数量1470只。其中,境内产品跟踪规模近1.9万亿元,在境内全部指数型基金规模中占比超过68%,近十年跟踪规模复合增长率达19.90%;境外产品跟踪规模1329亿元,在全球14个国家或地区交易所发行上市。除发行指数产品外,中证及上证指数也被广泛用作主动管理股票型和混合型基金的业绩比较基准,使用比率近90%。

与此同时,越来越多的个人投资者参与到指数投资中来。截至2022年底,跟踪中证及上证指数的指数型基金持有人中个人投资者占比近60%,个人投资者逐渐成为指数产品最重要的投资力量。

指数基金标的类型日渐多元 跨境产品规模攀升

目前,跟踪中证及上证指数的基金产品类型已覆盖股票、债券等主要资产类别,其中宽基指数、主题指数及固定收益类指数规模皆获得不同程度的增长,跨境产品亦迎来新发展机遇,丰富的投资标的类型满足了投资者差异化需求。

宽基指数因其可跟踪规模大、覆盖行业全面、市场代表性强等特点,一直以来都是全球资本市场主流的指数产品跟踪标的,也是近年来境内指数化投资市场发展的重点。目前,境内外跟踪中证及上证宽基指数的产品规模超过9000只,产品数量超过450只。作为A股最重要的核心宽基指数之一,沪深300指数的境内外跟踪管理规模已突破3200亿元,单只跟踪产品规模突破1200亿元,居境内公募基金(货币市场基金除外)管理规模之首。科创50指数发布至今三年多的时间内,凭借“科技+龙头”的硬核属性,吸引大量资金净流入,境内外跟踪规模已超1400亿元。

主题指数产品围绕特定主题,囊括多个行业,紧跟市场热点,为看好某一主题未来发展的投资者提供便捷的投资选择。凭借鲜明的投资逻辑,灵活的样本范围,主题指数产品成为继宽基指数产品之后的第二大指数化投资发展重心。目前,跟踪中证及上证主题指数的境内外产品规模超过6400亿元,产品数量681只。在新一轮国企改革、央企考核指标优化升级等政策的推动下,央企企业质量有望稳步提升,央企主题指数产品受到市场关注,目前跟踪产品规模超过470亿元。

此外,随着资本市场跨境双向开放持续深化,近年投资者跨境投资需求高涨,受益于互联互通的进一步扩容及QDII(合格境内机构投资者)额度持续提升,跨境及境外指数产品数量和规模不断攀升。目前,境内外跟踪中证及上证跨境和境外指数的产品数量128只,合计规模超过1600亿元。其中,跟踪中证港股通系列指数的产品规模超过300亿元。

指数投资生态圈日趋完善 衍生品市场活跃

除指数基金产品外,近年来中证及上证指数应用范围更加广泛,已形成包含股指期货、股指期货、与指数挂钩的结构性产品等较为完善的指数投资生态圈。

指数场内衍生品品种持续丰富,市场日渐活跃。指数产品的完善吸引了大量投资者借助衍生品管理投资风险。2022年,中金所正式推出中证1000股指期货和期权,以及上证50股指期货,进一步完善金融期货与期权产品体系,基本形成覆盖大、中、小盘股的风险管理场内衍生品序列,满足市场更加多样化风险管理需求。目前,上证50、沪深300、中证500和中证1000股指期货,以及上证50、沪深300、中证1000股指期货均于中金所上市交易,2023年二季度总成交额分别超过19万亿元和590亿元。沪深交易所近年来也在持续丰富ETF期权品种,今年6月份科创50ETF期权正式上市,ETF期权从上证50、沪深300、中证500、中证1000扩展至科创50,金融期权市场体系持续完善,2023年第二季度,ETF期权总成交量超2.5亿张,市场活跃度持续提升。

场外衍生品市场迎来新发展,挂钩指数结构性产品逐渐受到关注。中证及上证指数还应用于众多银行、券商发行的结构化产品的挂钩标的。雪球结构、二元期权结构、鲨鱼鳍期权结构是目前市场上较为流行的结构化产品,这些产品具有丰富多样的收益特征,可以为投资者提供灵活的收益结构,帮助投资者在特定的市场环境中实现增强收益,受到市场投资者的关注和青睐。

业界预计8月份新增信贷、社融环比回升 信贷结构或继续呈现“企业强、居民弱”

■本报记者 刘 琪

受透支效应、实体经济融资需求偏弱等因素影响,7月份金融数据超预期回落,尤其是当月新增人民币贷款和社融数据的表现大幅低于预期。8月份金融数据发布临近,接受《证券日报》记者采访的多位分析人士预计,8月份新增人民币贷款和社融将大幅回升。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,预计8月份新增信贷有望达到1.3万亿元左右,较上月大幅回升的同时,同比也会有小幅增多,显示宽信用进程再度提速。

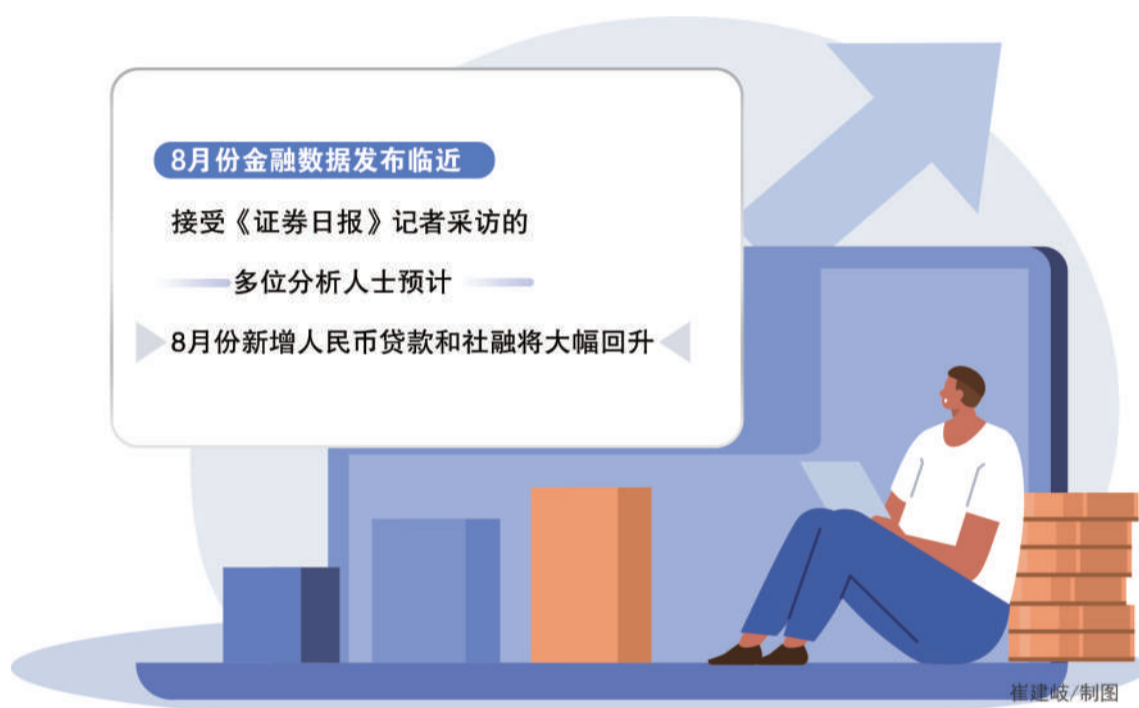
8月18日,央行等三部门召开金融支持实体经济和防范化解金融风险电视会议时强调,“主要金融机构要主动担当作为,加大贷款投放力度,国有大行要继续发挥支柱作用”“要注意挖掘新的信贷增长点”。

王青表示,此次会后票据利率大幅上扬,显示银行信贷投放显著加快。信贷投放规模增加,是稳增长政策发力的一个集中体现,有助于提振市场信心。具体来看,在逆周期调控力度加大的背景下,基建

投资和制造业制造投资会保持较强韧性,融资需求较强。在金融加大对实体经济支持力度过程中,银行也会增加对这些领域的信贷投放力度。由此,8月份企业中长期贷款会恢复较大幅度的同比多增,将是支撑当月信贷投放的主力。这也意味着年初以来企业信贷结构改善的势头将继续。

王青还表示,考虑到当前政策面对消费贷及个体工商户融资支持力度正在加大,预计8月份居民中长期贷款有望恢复正增长。整体上看,8月份信贷结构将继续呈现“企业强、居民弱”特征。这意味着后期提振经济复苏动能,将重点向促消费及引导房地产行业尽快实现软着陆方向发力。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,从数据看,7月份制造业PMI(制造业采购经理指数)比6月份提高0.3个百分点至49.3%,显示企业信心有所恢复。特别是,7月份以来先后出台了支持企业发展、提振消费等在内的多项政策措施,多个高层会议也先后提出要采取相应的政策推动经济恢复,这将对企业和居民信心带来支撑,实体经济融资需求有望稳步恢



复。加之专项债有望在三季度发完,这将对社融带来一定支撑。

“8月份金融数据与7月份相比将有所改善,预计新增社融2.4万亿元左右,新增人民币贷款1.2万亿元左右。”梁斯说。

王青预计,8月份新增社融为2.6万亿元左右,环比大幅上扬的,同比也会出现约1000亿元的多增。除了投向实体经济贷款增加外,8月份支持社融的主要原因是专项债发行显著放量,以及表外

票据融资有望由负转正。整体来看,8月份新增信贷、社融都将出现同比多增势头,同比增速也有望回升。除了“宽信用”进程正在加速,进而为下半年经济复苏动能转强积蓄力量。

业内预计8月份CPI同比涨幅有望由负转正

■本报记者 刘 萌

8月30日,《证券日报》记者采访多位业内人士,前瞻8月份CPI(居民消费价格指数)、PPI(全国工业生产者出厂价格)数据。大家普遍认为,受国内需求稳步复苏和去年基数回落带动,8月份CPI同比涨幅或有望转正。同时,受能源等大商品价格上涨和去年基数效应减弱等因素影响,8月份PPI同比降幅将收窄。

CPI方面,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示,预计8月份CPI同比涨幅约为0.1%,较前值改

善;东方金诚高级分析师冯琳认为,8月份CPI同比涨幅将从上个月的下降0.3%回升至0%左右;中信证券首席经济学家明明认为,8月份CPI将回升至正值,预计同比上涨0.36%,环比上涨0.2%。

谈及原因,周茂华表示,从地铁客流量、零售景气等指标看,国内经济活跃度逐步增强,交通等服务需求保持积极扩张态势,商品消费有望平稳增长;受季节性和异常气候影响,8月份鲜菜价格反弹走高;从猪肉价格看,国内进入生猪消费旺季,异常气候影响运输及部分养殖户惜售等,短期市场供给偏紧推升猪肉价格反弹;同时,市场

对原油供给担忧,推动原油价格有所反弹。因此,8月份CPI同比涨幅将回归正增长。

“食品项方面,猪肉价格中枢大幅回升;非食品项方面,暑期出行需求抬升对服务价格的支撑仍在持续。综合判断,8月份CPI同比涨幅将由负转正。”明明分析说。

“整体上看,7月份CPI同比转负增长是一个暂时过程。在经济保持修复势头,货币供应量两位数字增长的背景下,下半年宏观经济不存在通缩基础。8月份,剔除波动较大的能源和食品价格后,核心CPI涨幅持续处于1.0%以下的偏低水平。综合判断,8月份核心CPI同

比涨幅将在0.8%左右。”冯琳表示,这意味着下一步政策在促消费方面的空间较大,迫切性也较强。

PPI方面,周茂华预计,8月份PPI同比降幅或从7月份的4.4%进一步收窄到3.6%;冯琳预计同比降幅收窄到3.0%;明明预计同比降幅收窄到2.76%,环比为上涨0.31%。

谈及原因,明明表示,8月份,煤炭、国际原油、化工、黑金以及有色金属价格均环比上行,支撑PPI环比转涨;上游方面,用煤需求边际回升;在OPEC+(石油输出国组织)主要成员国减产的环境下8月份国际油价中枢延续回升;此

两个一线城市同日官宣“认房不用认贷” 京沪两地调整预期升高

■本报记者 杜雨萌

昨日,两个一线城市“官宣”跟进“认房不用认贷”政策。

8月30日晚间,深圳市住房和建设局、中国人民银行深圳市分行、国家金融监督管理总局深圳监管局发布《关于优化我市个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》明确,居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时,家庭成员在深圳市名下无成套住房的,不论是否已利用贷款购买过住房,银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。该通知自2023年8月31日起施行。

稍早,广州市人民政府办公厅

对外发布的《关于优化我市个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》,亦明确同样的内容。稍有不同的是,广州市这一政策的执行时点以2023年8月18日零时为零点,即2023年8月18日0:00后签订个人住房贷款合同的,按新政策执行。

“认房不用认贷”政策的落地执行,将使更多购房者享受到首套住房贷款的首付比例和房贷利率,有助于降低居民购房门槛和购房成本,更好满足刚性和改善性住房需求,稳定房地产市场预期,修复市场信心。”中指研究院华南分院总经理杨红侠对《证券日报》记者如是说。

据悉,此前广州市、深圳市执行的首套房首付比例均为30%,但从二

套房的首付比例来看,广州市分为三个档次:无房且贷款已结清的首付比例为40%;有房且贷款已结清的首付比例为50%;贷款未结清的首付比例则为70%。深圳市为两档:无房有贷款记录的首付比例为50%;有房有贷款记录的首付比例为70%。

“从广州市、深圳市在同一天出台的‘认房不认贷’政策来看,具有非常好的政策导向,且说明当前一线城市均有重点关注的政策内容。”易居研究院研究总监严跃进预计,北京、上海两个城市也有望在近期加快出台落地“认房不用认贷”政策。

一方面是三部门“对外释放的强烈政策信号,另一方面,是二季度以来房地产市场整体供求明显回落,

这使得业内对于一线城市同步调整“认房不用认贷”政策早有预期。

仅以广州为例,根据中指院数据,7月份广州新建商品住宅成交面积环比连续4个月下滑,新房、二手房价格亦处在波动调整通道,市场预期偏弱。据初步统计,8月份广州新建商品住宅成交规模延续小幅回落态势,同比降幅仍在30%左右,购房者观望情绪较重,市场持续低迷。

在诸葛数据研究中心首席分析师王小媞看来,此次政策落地后,预计对于部分积攒的“卖一买一”购房者,以及在外地有购房贷款但本地无房的购房者释放会带来一定刺激作用,进而提升广州市房地产市场的活跃度。另外,

从房贷利率来看,目前广州市普遍执行的首套房房贷利率4.2%,二套房房贷利率4.8%,因此,新政实施后不仅购房门槛大幅下降,月供压力也将明显降低。

中原地产首席分析师张大伟在接受《证券日报》记者采访时直言,相比于广州市二套房40%至70%的首付比例来说,北京市和上海市的执行标准更高,尤其是北京市,目前“认房不用认贷”政策在北京和上海两个一线城市不会全面实施,很有可能会在部分区域率先进行试点。