

增发1万亿元国债有利于带动国内需求 多部门推动尽快形成实物工作量

■本报记者 韩昱

据新华社10月24日消息，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人大常委会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议，明确中央财政将在今年四季度增发2023年国债1万亿元。

此次增发国债资金规模较大，引起了市场的高度关注。那么，这1万亿元国债对经济增长的直接拉动作用会体现在哪些方面？具体又将怎样使用？

国债资金投入使用后 客观上有利于带动国内需求

10月25日，财政部副部长朱忠明在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，今年以来，我国更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复，总体回升向好。特别是三季度以来，整体回升的态势更趋明显，多个领域出现了一些积极变化。这次增发1万亿元国债的主要目的，是落实中央政治局常委会会议的部署，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，是补短板、强弱项、惠民生的重要安排。

在资金规模方面，朱忠明介绍，结合灾后恢复重建和防灾减灾救灾工作需要，并统筹财政承受能力，决定在今年四季度增加发行2023年国债1万亿

元，作为特别国债管理。按此测算，2023年全国财政赤字由3.88万亿元增加到4.88万亿元，中央财政赤字由3.16万亿元增加到4.16万亿元，预计财政赤字率由3%提高到3.8%左右。

“虽然今年的赤字率有小幅提高，但我国政府的负债率仍处于合理区间，整体风险可控。国债资金投入使用以后，也会积极带动国内的需求，进一步巩固我国经济回升向好的态势。”朱忠明表示。

“此项措施有助于提振市场信心，巩固三季度以来的经济复苏转强势头。”东方财富首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时也表示，此次增发国债，一方面意味着财政政策保民生持续发力，有助于弥补抗灾短板，切实增强我国抵御自然灾害的韧性；另一方面，这也有效缓解地方政府财政收支压力，并使得地方政府能够在今年年底、明年年初拿出更多财政资源稳增长，其中包括保持基建投资增速处于较高水平。

关于预算安排，朱忠明介绍，此次增发的1万亿元国债，全部通过转移支付方式安排给地方，根据有关工作进展和项目储备等情况安排使用，以强有力的资金保障工作的落实，集中力量支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。

在中信证券首席经济学家明明看来，在土地财政收入下降以及化债背景下，地方较难通过自有财力大幅增加灾后重建等领域资金投入及建设支出。

通过中央财政增发国债并向地方转移支付的方式可以有效统筹改善各地财

政状况，缓解并优化地方财政压力与债务结构，促进经济企稳回升。

快速精准直达具体项目 尽早形成实物工作量

关于此次增发国债项目建设有关工作，在前述会议上，国家发展改革委副秘书长张世昕表示，为促进资金使用精准有效，本次增发国债资金全部按项目管理。国家发展改革委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，落实“资金和要素跟着项目走”的原则，与财政部会同有关方面，统筹推进国债项目实施各项工作。

张世昕介绍，国家发改委从编制规划和推进项目等方面积极做好有关工作，为增发国债项目实施做好准备，主要包括三方面，一是加快编制灾后恢复重建规划。按照国务院部署，国家发改委抓紧牵头组织编制《以京津冀为重点的华北地区灾后恢复重建提升防灾减灾能力规划》，北京、天津、河北、吉林、黑龙江等五省市也分别编制地方规划，以高质量规划引领恢复重建工作。

二是提前做好项目准备。9月份以来，国家发改委会同有关部门，组织各地围绕灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，抓紧筛选准备了一批重点项目，同时督促地方加快推进前期工作，为国债发行使用打下了坚实的基础。

三是研究建立项目工作机制。与财政部等研究增发国债项目实施工作

机制，明确了项目筛选、要素保障、推进实施、监督管理等工作安排，提前推进准备工作，确保国债资金一旦到位后，能够快速精准直达具体项目，尽早形成实物工作量。

此外，此次增发国债资金规模较大，使用领域也较多，就资金安排使用方面，朱忠明表示主要有以下四方面考虑，一是中央承担还本付息。此次增发的1万亿元国债全部通过转移支付方式安排给地方使用，全部列为中央财政赤字，还本付息由中央承担，不增加地方偿还负担。

二是今明两年安排使用。当前已进入四季度10月下旬，根据相关工作进展和项目储备等情况，增发的国债资金初步考虑在2023年安排使用5000亿元，结转2024年使用5000亿元，能够以强有力的资金保障工作落实。

三是适当提高补助标准。为了减轻地方财政配套压力，将一次性适当提高相关领域中央财政补助标准或补助比例，加大对地方支持力度，确保项目能够顺利实施。

四是单设转移支付项目。为保持预算年度衔接，将参照以往做法，在中央对地方转移支付中单设“灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力补助资金”项目，与一般性转移支付、专项转移支付并列，集中反映增发国债安排的支出。

“下一步，财政部将会同有关部门抓紧细化工作安排，加强资金管理，及时下达资金预算，推动项目尽快形成实物工作量。”朱忠明表示。

北交所上市公司三季报喜人 展现韧性足、潜力大、抗风险能力强等特点

■本报记者 孟珂

10月25日，记者从北京证券交易所（以下简称“北交所”）了解到，北交所公司三季报披露进入密集期。截至10月24日，已有14家北交所上市公司披露三季报，另有6家公司已发布业绩预告。从披露情况看，北交所上市公司三季报业绩喜人。

从已披露三季报的公司看，12家公司净利润同比增长，其中7家公司净利润增幅超过30%。路斯股份、欧普泰2家公司净利润增幅超过50%。从业绩预告数据看，连城数控、硅烷科技等4家公司净利润增幅均超过30%，连城数控预计增幅达75.51%，数字人、旭杰科技2家公司由去年同期的亏损转为盈利。

“北交所当前已经披露三季报和发布业绩预告的公司中，80%的企业实现或预计净利润同比增长，说明北交所上市公司具备韧性足、潜力大、抗风险能力强等特点。”北京利物投资管理有限公司创始人常春林对《证券日报》记者表示，这类企业实现业绩快速增长的原因主要有两方面：一是上市公司所处行业景气度较高，盈利能力快速提升；二是得益于之前的募投项目产

能逐渐释放。值得关注的是，康普化学在披露三季报的同时发布了2023年第三季度权益分派预案公告。据悉，公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.00元，共预计派发现金红利1832.85万元。康普化学2023年前三季度实现营业收入3.45亿元，同比增长30.68%，实现净利润1.14亿元，同比增长46.32%。公司在业绩大幅增长的同时，也积极通过分红的方式与投资者共享公司发展成果。

自9月1日“北交所深改19条”正式发布以来，修订转板指引、优化投资者适当性管理、扩大做市商队伍、融资融券标的股票扩大至全市场、推出信用债业务等一揽子全面系统的改革措施密集落地，进一步形成特色优势，增强北交所服务科技自立自强等国家战略的能力。

常春林认为，随着北交所上市公司数量逐渐增多，上市公司质量逐步提升，北交所已初步具备规模效应和品牌效应。当前北交所市场整体估值较低，投资价值凸显。随着二级市场估值和信心整体恢复，经济逐渐复苏，以及北交所转板进一步畅通，从中长期看北交所市场将为投资人带来超预期回报。

前三季度消费拉动作用显著 专家称四季度消费后劲可期

■本报记者 谢若琳

见习记者 张彦逸

10月24日，商务部消费促进司负责人表示，前三季度，社会消费品零售总额34.2万亿元，同比增长6.8%。三季度最终消费支出对经济增长的贡献率达94.8%。消费市场的潜力与活力得到充分彰显。

根据国家统计局公布的数据显示，前三季度，最终消费支出对经济增长贡献率为83.2%，拉动GDP增长4.4个百分点。作为经济增长的“三驾马车”之一，最终消费支出成为今年前三季度支撑经济增长的重要力量。

从消费支出分项来看，前三季度社会消费品零售总额同比增长6.8%，服务零售额同比增长18.9%。无论是商品零售还是服务零售，都保持了较快恢复态势，其中服务消费的增长格外突出。今年前三季度，居民人均服务性消费支出同比增长14.2%，占居民人均消费支出的比重为46.1%，较去年同期提升了2个百分点。

星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，前三季度消费复苏的良好态势与国民经济的持续好转、居民消费信心的不断提振、一系列促消费政策的效果兑现等因素有密切关系。

今年以来，促消费政策密集出台。早在今年3月份，商务部部长王文涛在国新办新闻发布会上表示，将今年定为“消费提振年”，联合有关部门，调动各地方、行业协会、企业组织开展系列促消费活动。今年7月末，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，围绕稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村

消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等六大方面，提出20条政策举措。此外，针对汽车、家电、家居、电子产品等重点领域的促消费政策也层出不穷。9月份，商务部还开展了“金秋购物节”等系列促消费活动，加快推动促进汽车、家居消费等政策措施落地落地，优化消费供给，改善消费条件，创新消费场景，增强消费对经济发展的基础性作用。

国家统计局公布的数据显示，前三季度，全国居民人均可支配收入29398元，比上年同期名义增长6.3%，扣除价格因素，实际增长5.9%；人均消费支出占可支配收入的比重为66.4%，较去年同期的64.7%有较大回升。

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对《证券日报》记者表示，“汽车等大件消费，婚庆消费，家装、家电、取暖设备等消费以及旅游、文化、娱乐和体育健身等消费有望成为今年四季度消费亮点。”

巨丰投顾高级投资顾问翁梓驰表示，政策上四季度或将加快推动促进汽车、家居、电子产品消费，服务消费持续恢复也是接下来的亮点。四季度的财政或货币政策持续发力，特别万亿元国债发行，有望进一步提振内需，消费复苏的后劲可期。

宋向清认为，消费复苏的后劲主要来自宏观经济持续向好的发展趋势，实体经济加速复苏，以及由此带来的居民收入增长的实际感受和对收入继续增长的未来预期。这些都有效增强居民消费信心，从而带动四季度消费市场进一步回暖，进而拉动经济发展进入良性循环。

14单企业债获沪深北交易所受理 拟募资总额超550亿元

■本报记者 邢萌 孟珂

10月25日，根据沪深北证券交易所网站披露的信息，14单企业债项目获受理，其中上交所受理6单、深交所受理2单、北交所受理6单，成为证券交易所负责企业债券受理审核后首批获受理的项目，标志着转常规后企业债券受理审核等工作进入常态化运转阶段。

上周五，证监会发布《中国证监会关于企业债券过渡期后转常规有关工作安排的公告》，明确了企业债券过渡期后转常规的工作安排，沪深北证券交易所自2023年10月23日9时起开始受理企业债券项目。沪深北证券交易所、中国结算公司、证券业协会同步发布实施公司（企业）债券一系列自律规则，全面将企业债券纳入公司债券法规制度体系。

从交易所网站披露信息看，首批沪深北证券交易所受理的企业债券项目发行人包括中国电建、延长石油、北京国资、北汽集团、深圳地铁、广州地铁、安徽能源等企业，拟募集资金合计超过550亿元，主要投向新能源、石油和天然气开采、轨道交通、保障性住房等产业领域和重点项目。

据统计，北交所受理的6单项目拟注册金额合计144.5亿元，募集资金主要用于保障性住房建设、农业现代化、医药产业创新等国家战略支持的领域，包括北京市国有资产经营有限责任公



根据沪深北证券交易所网站披露的信息

14单企业债券项目获受理

◀◀◀ 其中 ▶▶▶

上交所受理6单

深交所受理2单

北交所受理6单

拟募集资金合计超过550亿元

王琳/制图

司、北汽集团有限公司等发行人。

从首批沪深北证券交易所受理的项目来看，九江市国有投资控股集团有限公司为浙江省内首只获上交所受理的企业债券项目，拟发行金额60亿元，募集资金拟用于固定资产投资项目及补充流动资金，募投项目主要包括公租房和人才共有产权房保障房工程等，

发展战略及产业政策导向的项目；杭州城市建设投资集团有限公司面向专业投资者公开发行企业债券，为浙江省内首只获上交所受理的企业债券项目，拟发行金额60亿元，募集资金拟用于固定资产投资项目及补充流动资金，募投项目主要包括公租房和人才共有产权房保障房工程等，

资金投向符合国家产业相关政策和区域重大战略。

业内人士认为，随着企业债券转常规后，下一步企业债券将与公司债券协同发展，将持续在支持国家重大战略、建设现代化产业体系等方面的发挥重要作用，更大力度积极服务实体经济高质量发展和稳增长大局。

港股印花税将降至0.1% 还将推更多活跃市场举措

■本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺融

港股市场呼吁已久的印花税调整终于落地。

10月25日，香港特区政府行政长官李家超在《行政长官2023年施政报告》（以下简称《施政报告》）中表示，将股票印花税率由目前买卖双方各按交易金额支付0.13%下调至0.1%，目标于11月底完成立法程序。

为巩固股票市场竞争力，《施政报告》提及诸多重磅改革举措，包括GEM（创业板）改革、缩窄股票买卖价差、促进海外发行人上市、便利上市人回购股份、促进香港股票人民币计价交易等，有望尽快研究落实。

下调印花税率 将提振市场情绪

8月29日，香港特区政府宣布“促进股票市场流动性专责小组”成立，以全面检视影响股票市场流动性的因素，并向行政长官提交改善建议。

调减印花税率的呼声已久，此次下调符合市场预期。从目前的0.13%下

调至0.1%，将降低投资者的交易成本、提振市场情绪，提升香港股票市场的竞争力。

据中信建投证券测算，此前香港特区政府收取的股票印花税为0.13%，且面向买卖双方双向收取，合计收取的印花税达到总成交金额的0.26%，是今年A股调降后的5.2倍。

对此，都会金融香港研究部主管岑智勇对《证券日报》记者表示，下调股票印花税率对港股市场具有正面作用，调整后与2021年的0.1%一致，因此下调幅度有限。但整体来看，除印花税率外，港股还存在交易征费和股份交收费等其他费用，交易成本仍然高于其他主要交易所。后续可以考虑进一步降低交易成本，优化交易规则，以此吸引更多投资者。

“香港降印花税对港股会有正面影响，但是更关键的市场支持来自中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元。港股反弹的时间和幅度还受到香港国际地位和人民币汇率影响。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

中信建投证券研报认为，通过复盘历史上港股印花税率多次调整对市场的

影响，发现印花税调整对短期情绪影响较大，但中长期来看并非市场走势的决定性因素，印花税调整对港股成交活跃度的提升及投资者结构的改变作用并不明显。

流动性压力下 更多重磅改革待推出

据港交所统计，2020年至2022年，港股日均成交额分别为1295亿港元、1667亿港元、1249亿港元。而今年前三季度，港股市场日均成交额为1097亿港元，较2022年同期下降12%。此外，年内多个港股单日成交额在800亿港元以下，甚至9月份个别交易日超700个股出现零成交。

从估值角度看，港股估值仍处于历史低位。截至10月25日收盘，恒生指数（HSI）当前的市盈率为8.36倍，市盈率百分位3.21%，比过去三年内96.79%的时间低。

目前促进股票市场流动性专责小组已提交报告。“包括促进海外发行人上市、便利上市人回购股份、维持恶劣天气下交易、优化交易机制和拓展市场

推广等，以及未来继续优化市场的建议方向，已要求证券及期货事务监察委员会与港交所密切合作，全面研究如何落实。”李家超表示。

股票买卖价差方面，港交所和金融监管机构将展开检讨，透过探索缩窄最低上落价位，令有流动性但受限最低上落价位的股票价格更可反映市况，降低价差。港交所会在明年第二季度就具体措施咨询市场意见。

降低市场信息费用方面，港交所提供固定费率的企业数据计划，检视持续实时数据服务收费标准，便利投资者获得实时市场数据，减低相关成本。新收费在今年内实施。

此外，GEM改革将加快，预计明年一季度修订版规则生效。港交所已就GEM市场改革提出建议并展开咨询，包括简化转主板的机制、增加科研公司上市途径等。考虑公众意见后，港交所会在明年第一季度实施经修订的上市规则。

李家超表示，3000万港元或以上的合资格投资者可通过“资本投资者入境计划”申请来港，可投资股票、基金、债券等资产，房地产除外。

（上接A1版）

例如，在2022年5月份，沪深交易所发布的科技创新公司债券业务指引中，对发行条件、资金用途、披露要求等内容提出了明确要求。其中，为了进一步提升募集资金的使用灵活性，交易所未对科创企业类发行人所募资金用途进行限制，仅对科创升级类、科创投资类和科创孵化类三类发行人所募资金投向科技创新领域的比例设置了最低要求。

从实际情况来看，企业发行科创债所募的资金主要用于偿还存量债务或补充流动资金。数据显示，年内252只科创债中，有135只拟用于偿还企业的银行借款、到期债务等；此外，有26只拟用于补充企业流动资金。

2022年11月份，证监会和国务院国资委联合发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通

知》，进一步健全资本市场服务科技创新的支持机制；2023年4月份，证监会发布《推动科技创新公司债券高质量发展的工作方案》，以加快提升科技创新企业服务质效，促进科技、产业和金融良性循环，更好支持高水平科技自立自强；2023年8月份，证监会有关负责人在就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示，要“加强债券市场对科技创新的精准支持，重点支持高新技术和战略性新兴产业企业债券融资，支持新型基础设施以及科技创新产业园区等发行科技创新领域REITs”。

于丽峰看来，随着金融服务实体经济、创新驱动发展战略的不断深化，以及科创产品设计、发行条款、增信措施等方面不断创新，未来科创债市场提质增效和产品发展空间广阔，将为实现高水平科技自立自强提供更有力的支撑。