

国务院常务会议部署措施

制造业中小微企业等主体税收可阶段性缓缴

● 新华社北京10月27日电

国务院总理李克强10月27日主持召开国务院常务会议，部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度；决定延长境外投资者投资境内债券市场税收优惠政策，促进对外开放和吸引外资。

会议指出，制造业是实体经济的基础，中小微企业和个体工商户是市场主体的重要组成部分，在发展经济、扩大就业、活跃市场、改善民生等方面发挥着重要作用。要按照党中央、国务院部署，进一步做好“六保”特别是保就业保民生保市场主体工作。针对大宗商品价格高

位运行、生产成本大幅上升等对企业尤其是制造业企业带来的影响，以市场化、普惠式方式加大帮扶力度，助力企业纾困，稳定市场预期和就业，促进工业经济平稳运行。会议决定，对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税，以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税（不含其代扣代缴的个人所得税）实行阶段性税收缓缴。其中，对年销售收入2000万元以下的制造业小微企业（含个体工商户），其实现的税款全部缓税；对年销售收入2000万元至4亿元的制造业中型企业，实现的税款按60%

缓税，特殊困难企业可依法特别申请全部缓税。缓税自今年11月1日起实施，至明年1月申报期结束，预计可为制造业中小微企业缓税2000亿元左右。另外，为纾解煤电、供热企业经营困难，对其今年四季度实现的税款实施缓缴，预计缓税总额170亿元左右。上述缓税措施延期缴纳时间最长为3个月。会议要求，各地各相关部门要简化缓税事项办理流程，加快办理进度，加强政策宣介解读，确保惠企政策精准直达快享，严防不符合条件的企业骗取享受缓税政策。各省级财政要做好对市县财政的转移支付安排，确保缓税政策落实和基层保工资、保运转、保基本民生不受影响。同时，

面对严峻复杂的国内外形势，要抓紧研究下一步对市场主体的规模性减税政策，适时有针对性加强宏观预调微调，回应市场主体关切。

会议指出，要坚持扩大对外开放，发挥国内大市场的优势，优化营商环境，加大吸引外资力度，鼓励更多外资通过债券市场参与国内发展。会议决定，将境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税政策的实施期限，延长至“十四五”末，即2025年12月31日。会议要求，有关部门要依法依规做好向全国人大常委会备案工作，同时强化市场监管，遏制过度投机、操纵市场等违法违规行为。

人社部：1.1万亿元基本养老金到账投资运营

● 本报记者 王舒婷

中国证券报记者在10月27日召开的人力资源和社会保障部新闻发布会上了解到，截至9月底，全国基本养老保险基金委托投资合同规模1.25万亿元，到账金额1.1万亿元。与二季度末相比，到账金额增加100亿元。

人社部有关负责人介绍，截至目前，今年全国已有16省份提高了城乡居民养老保险省级基础养老金，最高每月上涨100元，惠及上海、北京、西藏、浙江、江苏、广西、内蒙古、宁夏、新疆（含新疆生产建设兵团）、江西、甘肃、吉林、山东、湖北、安徽、海南等地的7209万城乡老人。

据人社部农村社会保险司相关负责人介绍，城乡居民养老金由基础养老金和个人账户养老金

两部分构成。其中，基础养老金来自中央和地方各级财政补贴。在参保人个人缴费水平不下降的情况下，基础养老金标准提高，意味着每个月能拿到手的养老金一定上涨。

截至2020年末，我国城乡居民基本养老保险的参保人数超过5.42亿人，绝大部分是农村居民。

除城乡居民养老金上调外，今年职工基本养老金也实现了连续上调，且新增部分已全部发放到位，1.27亿退休人员受惠。今年两项养老金上调合计惠及近2亿人。

谈及下一步举措，人社部有关负责人表示，人社部将加快推进养老保险全国统筹，进一步完善全国统筹实施办法，做好全国统筹实施的准备工作。此外，将制定推动个人养老金发展的意见，并研究出台配套政策。

人民币汇率双向波动将是常态

● 本报记者 彭扬 赵白执南

10月中旬以来，人民币汇率在连续多日升值后，重新趋于平稳。展望未来，专家表示，人民币汇率走势将继续取决于市场供求、国内经济基本面和国际金融市场变化等因素，既可能升值，也可能贬值，有升有贬、双向波动将是常态。

中银证券全球首席经济学家管涛分析，10月以来，人民币汇率有所升值的主要原因包括三个方面。一是美元指数出现高位回调。通过人民币汇率的定价机制，美元汇率对人民币汇率有反向引导作用，即美元指数走低，会在一定程度上推动人民币对美元汇率走高。二是三季度中国经济数据有所调整，数据发布后“利空出尽”，外资恢复净流入。三是我国出口持续表现良好，顺差保持在

较高水平，市场供求驱动人民币汇率升值，这也反映了国内经济较好的基本面。

从较中长期来看，管涛认为，全球供应链紧张逐步缓和，我国订单可能重新被分流。国际经济艰难复苏，海外需求可能减弱，我国出口高增长存在一些不确定性，对供求关系会有一定影响。

中信证券首席宏观分析师程强表示，在海外生产趋于改善的状态下，我国外贸的超高景气度可能有所回落，意味着贸易顺差可能向合理水平回归。近期，市场修正货币政策放松预期对汇率水平的影响，也更多是一次性而非趋势性的。此外，美联储货币政策转向的影响仍是外汇市场一大变量，年底前美联储可能放缓扩表节奏，推动美国长端利率和美元汇率上行，全球资金或从发展中国家回流美国。

发挥国家基金引导作用 促进中小企业创新发展

（上接A01版）选择与最优秀的创投机构合作并为他们营造充分市场化的环境，“这是我们对标市场平均收益率的基础，子基金高质量高效率的投资是我们获取超水平收益的关键。”有一些股权投资机构认为，政府引导基金限制较多，“投什么”与“怎么投”都有很多要求和限制，对此颇有疑虑。

国家中小企业发展基金要求每只子基金都是全国性的直投基金，不接受其他出资人对地域或行业的返投要求。在国家中小企业发展基金的管理中，除了不能触碰的政策红线之外，拒绝任何投向上的非市场化约束和对投资过程的直接干预。“既然中选了，就说明他是有能力的，要用其所长，让他在自己专注和擅长的领域内深耕，展现他的才能”。当然，与此同时，作为基金中的国家队，国家中小企业发展基金在日常管理中会积极引导子基金对接“专精特新”中小企业和国家重点发展的行业领域。定期组织权威人士与GP就产业趋势、行业痛点进行交流，解读国家产业发展规划纲要和目标，加强政策引导，协调各类资源，引导他们聚焦“专精特新”中小企业和国家重点产业，坚持投早、投小、投创新。

在遴选过程中，国家中小企业发展基金把管理机构及核心团队对中小企业的实际投资能力和投

为把最优秀的投资机构吸引过来，吸纳进来，国家中小企业发展基金“广发英雄帖”，已成功组织开展了两批子基金管理机构公开遴选。这两批遴选均得到业界高度关注和积极响应，共有超过300家知名投资管理机构提交申报材料，可以说头部机构云集、竞争异常激烈。

在遴选过程中，国家中小企业发展基金把管理机构及核心团队对中小企业的实际投资能力和投

“打新”不再无风险 投资还需擦亮眼

10月27日，新锐股份上市交易，开盘即跌破发行价，收盘跌14.04%。A股市场已连续4个交易日出现新股破发现象。

专家表示，新股破发是市场化定价机制趋于完善后的正常现象，有助于打破“新股不败”的思维定式，一定程度上遏止新股过度炒作，促使IPO定价由博弈行为转变为对新股真实价值的判断。随着“询价新规”落地，新股发行生态正在发生变化，打新平均收益有所下滑，炒新风气渐弱，改革成效初显。

● 本报记者 替秀丽



视觉中国图片 制图/王春燕 苏振

破发现象连续上演

最近4个交易日，A股市场连续出现新股上市首日破发现象。

27日，新锐股份上市交易，以57元开盘，跌破62.3元的发行价，全天在发行价下方交投，收盘报53.55元，跌14.04%。26日上市的中科微至同样是开盘就跌破90.2元的发行价，全天跌12.63%。类似情况还出现在25日上市的可孚医疗、凯尔达，以及22日上市的中自科技身上。4个交易日內，5只新股接连破发，打破新股“不败神话”。

“注册制下，将定价权交予市场。出现新股破发，既是正常现象，也是一二级市场更加均衡的重要体现。未来随着注册制改革深化，优胜劣汰机制将进一步发挥作用。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

市场化机制显现成效

有专家表示，新股再现破发现象，一定程度上表明“询价新规”正显现出预期效果。“询价新规”9月18日落地后，主要从优化定价机制安排和强化报价行为监管两方面推动市场化发行机制有效发挥作用。新规则实施后，平均打新收益有所下滑。

据华安证券10月25日发布的研报测算，在2亿个规模账户、新股全部入围的假设下，以网下A类平均中签率估计，2021年1月至8月的打新收益分别为140.15万元、156.83万元、235.26万元、269.71万元、203.29万元、618.77万元、386.64万元、336.83万元。而9月、10月，打新收益分别为186.76万元和45.34万元。

“新股破发和打新收益下降主要有两方面原因。一方面，随着注册制改

革稳步推进，企业实现上市的隐性成本降低，壳资源的稀缺性下降，上市溢价因此减少；另一方面，新股发行定价规则持续优化，发行折价现象得到缓解，因此开始出现破发现象。”陈雳表示。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对中国证券报记者表示：“询价新规”的落地可减少新股定价中的“抱团”行为。新股破发主要缘于价值投资的理性回归。“IPO定价正在由博弈行为转变为对新股真实价值的判断，折射了高质量的市场化进程。上市公司情况多样，有些企业可能定价偏高，出现新股破发也是自然而然的。”他说。

收益下降促使理性投资

专家表示，在打新收益下降预期影响下，炒新投资者将愈加谨慎，市场上炒新风气减弱。

德邦证券首席策略分析师吴开达

前三季公募基金盈利逾4000亿元

（上接A01版）

股票仓位有所提升

在二季度加仓基础上，三季度末，公募基金股票仓位进一步提升。数据显示，在可比数据下，三季度末全部公募基金股票平均仓位为73.39%，比二季度末提升1.31个百分点。其中，股票型开放式基金三季度末平均股票仓位为87.61%，而二季度末数据为87.09%；混合型开放式基金平均股票仓位为70.41%，而二季度末数据为68.94%。在公募基金三季度股票仓位稍有提升的同时，部分“顶流”基金经理管理基金的仓位较二季度有明显提升。

公募基金重仓股方向有所调整，进一步增持新能源等板块。前期热门“茅指数”龙头遭大幅减持。数据显示，按公布季报的3973只积极投资偏股型基金（不含债券型、货币型、保本基金和指数型基金）的统计口径，截至9月30日，宁德时代、贵州茅台、药明康德、五粮液、海康威视是基金持有市值最高的5家A股公司，基金持有市值分别为1171.22亿元、1092.18亿元、750.31亿元、632.73亿元和532.73亿元。

整体来看，公募基金在三季度对前30大重仓股进行“大调整”，新能源

偏上游领域成为公募基金的增持主要方向之一。在前30大重仓股中，相较二季度，有11只个股新入围，多数标的属新能源行业。

中小基金公司产品整体盈利

三季度，A股市场成交量超万亿元，各板块均现阶段性上涨，但短期内出现调整。其中，7月，以新能源汽车、半导体、光伏和军工板块为代表的高端制造行业公司股价出现趋势性上涨，8月开始调整；8月，以煤炭、钢铁、化工板块为代表的传统资源品公司股价大涨，持续至9月中旬，随后出现大幅调整；9月，以白酒为代表的消费品公司股价表现亮眼。

在此背景下，三季度，近半数公募基金利润为负。数据显示，三季度各类公募基金整体亏损达2093.96亿元。此前，一季度亏损2102.66亿元，二季度盈利8713.84亿元，前三季度各类公募基金整体盈利逾4000亿元。

分类型看，混合型基金亏损2285.36亿元、股票型基金亏损640.95亿元、债券型基金盈利达599.26亿元，纳入统计的685只货币基金合计盈利达542.24亿元。QDII、FOF、商品基金均处于亏损状态，整体分别亏损303.08亿元、4.08亿元和3.80亿元。从公司看，中小基金公司旗下产品整体

称，随着一二级市场定价接轨，以往可轻易赚取的一二级市场价差将不再是无风险收益，投资者将重新考虑投资的安全边际，从而打破搭便车报价策略。轻研究重博弈的新股定价方式将有效改善，收益分配回归研究能力。预计以打新作为主要投资收益来源的绝对收益投资者将逐渐退出。

国泰君安研报认为，打新收益下滑或导致部分账户退出打新市场。从参与账户的角度看，A类户（公募、社保、养老）中纯打新基金少于1000个，打新账户的撤出或相对有限，而C类户（券商资管、保险资管、阳光私募、财务公司）中的阳光私募有不少属于对冲或融券做“打新”套利的产品，这类产品可能会有部分退出。

田利辉建议，新的市场生态下，投资者要理性投资，根据企业价值和一级市场定价遴选股票，需要改变“闭着眼、撞大运”式的逢股必申、抽签式的打新“中奖”和炒作新股上市的行为。

盈利，规模大、产品线齐全大型基金公司旗下产品整体亏损。

近日，中国证券投资基金业协会发布的数据显示，截至9月30日，公募基金数量达8866只，环比增长192只；公募基金资产净值合计23.90万亿元，较8月31日的24.02万亿元减少了1146.84亿元。其中，截至9月30日，330只货币基金的资产净值为9.42万亿元，较8月31日的9.76万亿元减少3390.07亿元。

在三季度结构化、风格化的市场行情下，从基金份额变化看，混合型基金遭遇净赎回。数据显示，三季度股票型基金获净申购788.88亿份，其中指数型基金净申购份额达1021.04亿份，净申购比例为11.5%，指数型基金规模达1.58万亿元。其中，招商中证白酒指数在全市场基金中净申购份额最多，达238.55亿份，申购比例为50.76%，最新规模高达928.95亿元。此外，积极投资股票型基金净赎回232.17亿份，混合型基金三季度净赎回1503.98亿份。债券型基金净申购3473.37亿份，货币型基金净申购1346.20亿份，QDII、FOF、商品型基金三季度分别净申购273.84亿份、43.17亿份、18.37亿份。

从基金公司维度看，在纳入统计的141家公司中，有82家公司实现净申购。基金净申购份额超过100亿份的有18家公司。