

看好中国经济 外资真金白银做多A股

今年以来北向资金累计净流入近2000亿元 一季度QFII增持158只个股

●本报记者 管秀丽

“外资连续两个月净买入境内证券,显示我国经济发展前景和人民币资产价值进一步提升全球投资者信心。”5月15日,国家外汇管理局副局长王春英介绍4月外汇收支形势时说。

随着中国经济回升向好成为普遍共识,增配A股资产渐成外资“必选项”。在唱多中国经济的同时,外资机构正在“真金白银”做多A股。

多家机构认为,目前主动型长线投资者对于中国股市的配置仍处于较低水平,未来提升空间较大。随着资本市场双向开放政策措施渐次落地,A股市场有望吸引更多境外长期资金入场。

强信心 看好经济前景

近期,多家外资机构表示,看好中国经济逐步恢复及长期向好的前景。

野村中国将2023年中国经济增速预测值从5.3%上调至5.9%;汇丰将2023年中国经济增速预测值从5.6%上调至6.3%;摩根大通将2023年中国经济增速预测值从6%上调至6.4%……中国经济回升向好,已成为外资机构的普遍共识。

“中国经济已进入全面复苏阶段。”先锋领航近期将2023年中国经济增速预测值从5.3%上调至6.4%。

对于A股市场,机构指出,目前中国的宏观环境对权益资产表现较为有利,且显著优于海外市场。

多家机构预计,A股在二季度有望实现超额收益。野村东方国际证券近期上调2023年沪深300公司总体盈利增速预测值至10.4%。“今年初出行的恢复,以及春节后热点城市二手房交易热度的较快回暖,使得我们对于沪深300公司盈利增速修复更具信心。”该机构指出。

忙加仓 外资增配中国资产

随着中国经济复苏趋势不断得到确认,外资配置A股比例总体上行。多维度数据表明,A股的国际吸引力不断增强,中国资产已逐渐成为国际资本关注和配置的重要对象。

Wind数据显示,截至5月16日,今年以来北向资金累计净流入近2000亿元,远超去年全年900亿元的水平。另据上市公司一季报数据,有717只A股股票被QFII持有,其中158只个股获QFII增持,增持个股数量远超去年同期水平。

MSCI等境外指数机构也进一步加大力度纳入A股标的,吸引更多境外机构和国际资本配置A股。明晟指数(MSCI)近期公布了5月全球指数系列季度调整审议结果,相关调整结果将

于5月31日收盘后生效。其中,MSCI中国指数本次新纳入51只A股。

市场人士估算,本次调整使得MSCI全球指数系列纳入A股总市值增加约两万亿元,自由流通市值增加约一万亿元,此次调整预计将使A股在新兴市场指数的权重进一步提升至近6%,将为A股市场带来近百亿元的被动跟踪资金净流入,后续也将吸引外资主动资金增配A股。

相对而言,主动型长线投资者对于中国股市的配置仍处于较低水平,未来提升空间依然不小。“目前亚太股市的市盈率为13倍,整体处于合理水平,中国股市仍被低估。”高盛亚太首席股票策略师慕天辉表示,目前全球公募基金的中国股票持仓仅处于过去十年的23%分位数水平。

扩开放 打造吸引长线“强磁场”

专家认为,通过“组合拳”打造吸引外资“强磁场”,A股市场将引来更多长期资金,人民币资产在全球资产配置中的比重也有望进一步提升。

近年来,互联互通等开放机制持续优化。5月15日,内地与香港利率互换市场互联互通合作上线运行,海外投资者交易踊跃。在机构人士眼中,互联互通是中国金融市场开放过程中又一重要里程碑,将释放境外投资者参与境内衍

生品市场的潜力,进一步提高外资在中国市场的参与度。

港交所行政总裁欧冠升表示,从沪深港通到债券通、ETF通、再到互换通——互联互通已经发展成为支持中国与世界之间双向资本流动的生态圈。

未来,金融市场扩大高水平对外开放依旧可期。证监会主席易会满等金融监管部门负责人近期在会见国际金融机构负责人时明确,全面深化改革,持续推进机构、市场、产品多个维度的对外开放。

市场预期,资本市场开放将在优化基础制度建设、扩大交易产品范围、丰富投融资工具等方面进一步发力,推进资本市场制度型开放。

“建议通过稳妥推进银行、证券、保险、基金、期货等金融领域开放,不断丰富跨境资产配置工具箱,加快吸引境外合格机构投资者入市,实现更广泛范围的国内国际资本市场互联互通;通过持续深化商品、服务、资金、人才等要素流动型开放,稳步拓展与国际通行规则的制度衔接,营造更加市场化、法治化、国际化的营商环境,实现更深层次的资本市场双向合作。”清华大学五道口金融学院副院长田轩说。

随着美联储加息渐进尾声,市场对中国经济的预期改善,机构预测2023年外资有望加快流入A股市场。

科创板指数产品规模突破千亿元

●本报记者 黄一灵

科创板指数产品规模已突破千亿元大关。Wind数据显示,自2020年9月首批科创50ETF成立起,至5月15日收盘,科创板指数境内外产品规模达1019亿元。

其中,科创50指数产品规模增至958亿元,位列境内股票指数产品第三(仅次于沪深300和中证500指数),今年以来规模增长16.5%;陆续发行了ETF、场外指数基金、指数增强基金等各类产品;在美国、英国、日本等7个国家和地区的交易所相继上市12只产品,是境外产品最多的A股指数之一。

近年来,国内指数市场发展基础逐步夯实,产品体系不断完善,国内外影响力显著提升。上交所加速构建层次丰富、各有侧重的科创板指数体系,精准服务创新驱动发展战略,产品规模持续增长。

科创50指数于2020年7月发布。该指数选取科创板市值大、流动性好的50只证券组成,反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。作为科创板的旗舰规模指数,科创50指数表征科创板代表性企业的整体走势,是国内“硬科技”领域标杆性指数。

数据显示,2022年,科创50指

样本公司合计实现营业收入6105.82亿元,实现归母净利润713.50亿元,占科创板上市公司整体营业收入的50%和整体净利润的63%,营业收入和归母净利润均同比增长44%。同时,良好的基本面使得科创板的投资价值愈发得到市场认可,今年前四个月,科创50指数上涨13.3%,在境内宽基指数中位居第一。

此外,科创板主题指数产品受到投资者广泛关注。2021年以来,上交所陆续发布新一代信息技术、生物医药、高端装备、新材料、新能源等主题指数,全面布局科创板重点支持的战略新兴产业;同时,结合科创板细分行业、区域特点,发布科创板芯片、工业机械、长三角、粤港澳大湾区等主题指数。近期科创芯片指数产品规模已快速增长至51亿元,今年以来规模增长超十倍。

近日,中国证监会宣布启动上交所科创50ETF期权上市工作,旨在有效满足科创板投资者风险管理需要,进一步完善科创板指数产品生态链。

业内人士认为,随着科创板建设扎实推进,科创板指数和指数产品持续丰富和扩容,将有效发挥市场“稳定器”功能,在吸引增量资金服务科创板建设的同时,为广大投资者提供了分享科创板增长红利的好工具。

货币政策兼顾多重均衡 M2和存款料平稳增长

(上接A01版)具体而言,人民银行货币政策司司长邹澜分析,稳健货币政策注重从供给侧发力,去年以来支持稳增长力度持续加大,供给端见效较快。但实体经济生产、分配、流通、消费等环节的政策效应传导有一个过程,疫情反复扰动也使企业和居民信心偏弱,作用于需求端存有时滞。

在植信投资研究院首席经济学家连平看来,当前货币供应量处于较高水平,且政策通过宽货币推动宽信用的效果显著。货币政策要想对物价产生影响,需要有实际的需求连接以带动货币流向相关消费领域。

搞好跨周期调节

市场普遍认为,从中长期看,经济平稳增长、物价稳定是检验货币增长是否合理的关键。近年来,我国货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速保持基本匹配,实现了较快增长和较低通胀的优化组合。

数据显示,过去十年,我国实际GDP年均增速为6.2%,CPI年均涨幅在2%左右。

专家分析,近期M2增速与通胀和经济增速间存在一定缺口,主要是政策效果显现、需求恢复存有时滞所致。未来随着疫情影响进一步消退,市场预期持续好转,经济加快恢复,居民

的消费和投资意愿回升,前期积累的预防性储蓄有望逐步释放,有利于M2和存款平稳增长。

从人民银行公布的4月金融数据可以看到,3-4月住户存款同比多增额较1-2月已明显收窄,4月末M2增速也已较2月末高点回落0.5个百分点。

招商证券银行业首席分析师廖志明表示,2022年年中以来,在7400亿元基建资本金投放及政策性银行信贷额度调增8000亿元等政策带动下,企业信贷大幅放量,带动M2增速走高。“当前M2增速或已见顶,预计后续将有所回落。”他说。

连平表示,随着金融支持效果进一步显现,微观主体信心得到提振,经济持续恢复带动就业状况的改善和消费场景的增多,可能推动核心CPI和PPI涨幅逐步回升。

中国证券报记者了解到,下一阶段,人民银行将继续按照党中央、国务院部署,精准有力实施稳健的货币政策,搞好跨周期调节,兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡,保持连续性、稳定性、可持续性,既着力支持扩大内需,为实体经济提供有力支持,又坚持总量适度、节奏平稳,保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配,巩固拓展经济向好势头,更好服务中国式现代化。

自贸试验区激活创新发展动能

(上接A01版)长三角自贸试验区联盟秘书处联合举办的“长三角自贸试验区联盟第三次工作会议”透露,第三批长三角自贸试验区制度创新案例将于今年下半年发布。

根据商务部统计,目前,我国自贸试验区已经实施形成并向全国复制推广了278项制度创新成果,涉及包括政府职能、营商环境、海关监管、贸易便利、投资自由、金融开放等领域。其中,以国务院发函等方式集中复制推广的自贸试验区改革试点经验共六批合计143项。

制度创新优势正逐渐转化为发展新动能。数据显示,今年一季度,自贸试验区外贸外资实现较快增长:21个自贸试验区进出口额1.8万亿元,同比增长6.6%,高出全国1.8个百分点;实际使用外资719亿元,同比增长22.1%,高出全国17.2个百分点。自贸试验区进出口总额和实际使用外资占21个省(区、市)的比重分别为19.4%和18.1%。

国务院发展研究中心研究员李国强表示,自贸试验区是新时代中国对外开放的新高地,通过大胆试、大胆闯、自主改,形成了综合性创新平台,通过开展多方面制度创新为经济发展注入了新活力,增强了中国对外开放的主动性。

在自贸试验区推动制度创新的同时,作为唯一的中国特色自由贸易港,海南自贸港把制度集成创新摆在突出位置,数据显示,海南自贸港制度集成创新三年行动(2020年-2022年)顺利收官,累计发布制度创新案例134项,其中8项被国务院向全国复制推广,6项得到国务院大督查表扬。

对接更高标准

“新形势下,自贸试验区承担着更加重要的使命。”商务部原副部长陈健说,未来,自贸试验区要进一步发挥改革开放综合试验平台的作用,通过对标更高标准,加快构建更高层次的制度创新政策体系,发挥好自贸试验区对国家战略的支点撬动作用。

商务部明确,要主动对接国际高标准经贸规则,在自贸试验区和自由贸易港加大压力测试力度,稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放,为探索国内相关领域的改革积累经验、探索路径。

多地自贸试验区正加快行动。中国(山东)自贸试验区烟台片区深度对标《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)、《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)等国际最高规则标准,在全国率先探索实施四个“一体化”机制,形成了全口径防范和打击海洋非法捕捞的有效模式。

中国(广西)自由贸易试验区工作办公室专职副主任白岚日前表示,对标RCEP、CPTPP等高标准经贸规则,加大压力测试,在贸易投资、金融开放、国际物流、数据等自由便利方面,推动更高水平开放。

中国贸促会研究院副院长赵萍建议,未来一方面要推动国际规则的“中国实践”;另一方面要把探索成功的“中国开放规则”推向世界,促进我国开放型经济体制与世界现行经贸规则融合,为完善全球经济治理贡献“中国智慧”和“中国方案”。



优化营商环境 落实税费优惠 破解投融资难点 利好政策加快落地 力挺民营经济发展

●本报记者 欧阳剑环

一季度,全国新设民营企业203.9万户,同比增长10.7%;前4月民营经济新办涉税经营主体146.4万户,同比增长28.7%……多项数据显示,当前民营经济恢复向好,活力持续显现。

近段时间,各地区各部门纷纷行动,从优化营商环境、落实税费优惠政策、破解融资难融资贵等多维度发力,力挺民营经济发展。专家表示,利好政策密集出台和加快落地将提升民营企业预期和信心,助力民间投资企稳。

不断破除市场准入壁垒

良好的营商环境是民营企业敢于争先的基础。当前,多地正将优化营商环境作为支持民营企业健康发展的工作重点。

四川省市场监管局局长陈凯日前介绍,当地正在抓紧研究制定民营经济营商环境提升行动方案。“我们将把此项工作作为重中之重,针对民营经济市场主体普遍关心的融资、拖欠账款、资源要素保障等方面,实打实解决一些实际问题。”

陕西省印发的《大力服务民营经济高质量发展十条措施》指出,以开展“营商环境突破年”活动为契机,以民营企业需求为导向,依法依规最大限度减环节、优流程、压时间、增便利,着力打造办事更高效的政务环境、市场更满意的政策环境、支撑更有力的要素环境、预期更稳定的法治环境、亲清更统一的政商环境、正气更充盈的舆论环境。

中国银行研究院日前发布的报告建议,坚持落实“两个毫不动摇”“三

203.9万户

国家市场监督管理总局数据显示,一季度,全国新设民营企业203.9万户,同比增长10.7%。

个没有变”,从政策和舆论上引导支持民营经济和企业发展,营造更好的制度和社会环境。深化“放管服”改革,提高民间投资项目办理效率与服务质量,与重点投资项目建立常态化沟通机制。不断破除市场准入壁垒,实施公平统一的市场监督制度,创造公平的市场投资环境。

“下一步,应通过完善立法、规范执法、公正司法,切实保护民营企业财产权益、创新权益和自主经营权,明确‘红绿灯’边界,下决心从根本上解决企业账款拖欠问题,给民营企业以信心和方向。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平说。

增加信贷资金供给

除了优化民营经济发展环境外,今年以来,从中央到地方在税收和金融支持方面也更加突出对民营企业的支持力度。

“去年公司仅研发费用方面就享受到970余万元的税收优惠。今年又收到税务部门推送的最新延续优化政策,预计能继续享受900余万元税收优惠。”研发费用加计扣除政策的进一步完善,让四川邦立重机有限责任公司财务负责人李冬梅感受明显,“税收优惠政策增强了企业加大研发投入的信心。”

今年以来,系列税收优惠政策接连推出、密集落地,为民营企业发展减了担子、添了底气。政策助力下,民营经济活力正逐步恢复提振。国家市场监督管理总局数据显示,一季度,全国新设民营企业203.9万户,同比增长10.7%;国家税务总局数据显示,2023年4月到税务部门新办涉税事项认定、发票领用、申报纳税等涉税事项的经营主体148万户,同比增长28.8%。其中,民营经济新办涉税经营主体146.4万户,同比增长28.7%。

融资难融资贵一直是民营小微企业发展的痛点。为推动增加民营小微企业信贷资金供给,近期多地多部门统筹金融资源,推出系列扎实举措。

例如,山东省济南市出台的《关于开展攀登行动支持民营企业跨越发展的若干措施》提出,探索进一步加大金融政策支持,帮助民营企业解决项目建设资金短缺、生产经营资金周转等,制定组合式政策措施。福建省出台的《金融支持福建民营经济高质量发展的工作意见》要求,各金融机构充分发挥货币政策工具总量和结构双重作用,运用降准释放的长期资金和再贷款、再贴现等结构性货币政策工具提供的资金,将新增信贷资源重点投向民营企业,并鼓励金融机构单列民营企业贷款额度。

拓宽民间投资渠道

近一段时间以来,民间投资恢复情况较受关注。专家表示,推动民间投资回稳是下阶段稳投资政策的重点。优化营商环境、加大对民营企业支持力度等措施落地,将有利于民间投资逐步回稳。

人民银行5月15日发布的《2023年第一季度中国货币政策执行报告》指出,持续发挥政策性开发性金融工具的作用,增强政府投资和政策激励的引导作用,有效带动激发民间投资。

支持民间投资健康发展的政策将落地落实。5月12日,国家发展改革委投资司主要负责同志主持召开民间投资座谈会,听取促进民间投资健康发展的意见建议。国家发展改革委表示,将认真研究并充分吸纳各位民营企业代表提出的意见建议,进一步细化实化正在研究推出的政策措施,适时推动出台相关政策文件,务求出实招、办实事、见实效,不断优化政策环境,提振信心、激发活力、稳定预期,促进民间投资持续健康发展。

地方层面也正通过加大向民间资本推介项目等举措激发民间投资活力。5月5日,山西省太原市2023年第一批拟向民间资本推介项目公布,25个项目总投资165亿元,拟通过股权投资、合作经营等方式引入民间资本约93亿元。

连平建议,发挥好政府投资和政策激励的引导作用,通过完善市场环境和推进供给侧结构性改革,完善公共投融资体系,拓宽民间投资渠道,改善民间投资环境,放宽民间投资准入领域,有效激发民间投资需求,推动制造业投资继续保持平稳增长。