

沪指大涨超百点 深市、创业板暴涨超 5%

A股大涨迎接新春天



“力挺 A 股政策一个接着一个，在上周五市场迎来大长阳，沪指大涨 2.58% 之后，22 日在政策回暖的背景下，市场再度大涨。沪指大涨超百点轻松收复 2600 点，深市、创业板均暴涨超 5%。多家机构表示，市场或已接近历史底部。

昨日市场做多热情明显

A 股大跌之后，力挺 A 股的声音就不断出现。上周，一行两会掌门人纷纷表态力挺 A 股市场，相关领导也对股市维稳发声。

相关领导表示，高度关注国际投资机构对中国股市的评估和国内

专业机构的市场分析。大家比较一致的看法是，从全球资产配置来看，中国正在成为最有投资价值的市场，泡沫已经大大缩小，上市公司质量正在改善，估值处于历史低位，所以很多机构建议对中国股市

给予高度关注，认为中国股市已经具有较高投资价值。对这些评估，相信投资者会做出理性判断。可以说，股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会。

市场也在上周五做出积极反应，沪指周五就大幅反弹。周末政策回暖的利好消息也接连出现。今天上午，市场做多热情明显，金融、酒店、食品等板块纷纷大涨，沪指轻松收复 2600 点。

两大交易所维稳股市

21 日，沪深两大交易所同步为股市发声。上海证券交易所官网发布题为《积极采取有效措施 全力维护市场稳定健康发展》文章称，上交所提出了 5 点措施，在积极化解市场风险方面，上交所提

出，将持续监测股权质押风险动态变化，做好股权质押风险管理应对方案，完善上市公司股份协议转让、股票质押式回购交易等规则，为平稳有效化解股票质押违约风险提供机制保障。积极研究推出创新

型基金等金融工具，帮助有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境。

深交所也刊发文章称，全所上下要将维护市场稳健运行和防范化解重点风险放在突出重要位置。

全面排查上市公司风险，优化完善股票质押信息披露规则，与地方政府、金融机构等有关方面密切配合，共同帮助支持有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境。

重组上市间隔缩短为 6 个月

20 日晚间，证监会也释放利好消息。证监会新闻发言人常德鹏就 IPO 被否企业作为标的资产参

与上市公司重组交易相关政策答记者问，常德鹏指出，证监会将 IPO 被否企业筹划重组上市的间隔期从

3 年缩短为 6 个月。

对此，海通策略发表观点表示，此次调整将相关期限进行了统一，有

助于因流动性等相关原因陷入困境的企业接受优质企业参与上市公司并购重组的，有助于提升市场活跃度。

长期下行的因素仍需明确

前海开源首席经济学家杨德龙表示，历史经验来看，高级别领导人发声和稳定市场措施的出台有助减缓对政策力度的犹疑，夯实“政策底”，具备阶段性提振市场或缓和下跌幅度的效果。类比几次较高级别的稳定市场措施或高层发声之后的市场表现，企稳或反弹的概率较大。当前解决融资和流动性风险

的方案渐进出台，政策暖意缓和投资者担忧，修复市场风险偏好。多部门联合出台多项利好政策，大幅扭转了当前市场的悲观情绪和预期。从月线来看，现在 A 股市场处于长期月线的底部位置，刚好处于长期趋势线之上，这也说明当前市场已接近历史底部，可以考虑入场做多。需要提醒的是，利好政策

出台的初期，信心还没完全恢复，或无法很快改变市场。大盘如期暴涨，基本确认反转行情，“度过黑暗，就是黎明。”

广发策略称,A 股的“市场底”常滞后“政策底”,主要源于政策由紧转松初期，市场对政策力度及效果存在分歧；以及部分经济数据仍可能处于惯性下滑态势，投资者对经济担忧未

见缓解。

财经评论员郭施亮表示，对于股市的春天，并非一时的政策面回暖就可以起到立竿见影的作用，关键还是在于具体落实以及积极政策环境的持续支持。此外，对于长期压制股市下行的因素，仍需要得到明确，不宜过多归咎于外部因素的影响。

(据新华网)

国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险专题会议 会议指出——

市场流动性总体上合理充裕

中国政府网日前发布的信息显示，10 月 20 日，国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险第十次专题会议，重点分析三季度经济金融形势，研究做好进一步改善企业金融环境和防范化解金融风险有关工作。

会议认为，当前宏观经济延续稳中有进的基本态势。从金融领域看，积极实施稳健中性的货币政策，市场流动性总体上合理充裕，人民币汇率弹性增强并保持基本稳定，结构性去杠杆稳步推进，部分机构前期盲目扩张行为明显收敛。但也必须看到，我国经济仍处于新旧动能转换的关键阶段，在内外因素的共同作用下，历史上积累的一些风险和矛盾正在水落石出，对形势要客观认识、理性看待，对存在问题要开准药方，及时解决。

会议强调，做好当前金融工作，要按照党中央、国务院总体要求和部署，进一步增强“四个意识”，保持战略定力，坚持稳中求进工作总基调，讲忠诚、讲干净、讲担当，沉着应对，统筹谋划，综合施策。要处理好稳增长和防风险的平衡，聚焦进一步深化供给侧结构性改革，在实施稳健中性货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能三者之间，形成三角形支撑框架，促进国民经济整体良性循环。

一是实施稳健中性货币政策。要进一步增强前瞻性、灵活性和针对性，做到松紧适度，重在疏通传导机制，处理好稳增长与去杠杆、强监管的关系。

二是增强微观主体活力。特别要聚焦解决中小微企业和民营企业融资难题，实施好民企债券融资支持计划，研究支持民企股权融资，鼓励符合条件的私募基金管理人发起设立民企发展支持基金；完善商业银行考核体系，提高民营企业授信业务的考核权重；健全尽职免责和容错纠错机制，对已尽职但出现风险的项目，可免除责任；对暂时遇到经营困难，但产品有市场、项目有发展前景、技术有市场竞争力的企业，不盲目停贷、压贷、抽贷、断贷；有效治理附加不合理贷款条件、人为拉长融资链条等问题。要认真总结国有企业混改试点经验，加大下一步改革力度。

三是发挥好资本市场枢纽功能。资本市场关联度高，对市场预期影响大，资本市场对稳经济、稳金融、稳预期发挥着关键作用。要坚持市场化取向，加快完善资本市场基本制度。前期已经研究确定的政策要尽快推出，要深入研究有利于资本市场长期健康发展的重大改革举措，成熟一项，推出一项。

会议强调，当前社会各界关注的是已经承诺的各项政策措施落实情况，10 月 19 日对外宣布的稳定市场、完善市场基本制度、鼓励长期资金入市、促进国企改革和民企发展、扩大开放等五方面政策，要快速扎实地落实到位。人民银行、银保监会、证监会、外汇局、发展改革委、财政部等有关部门要加快工作节奏，政策成熟后立即推出，推出后狠抓落实。国务院金融委办公室近期要会同有关部门进行实地督查，确保落实到位。(据新华网)

刘士余：

五方面推动基金行业健康发展

新华社北京 10 月 22 日电 中国证监会主席刘士余 22 日表示，在推动基金行业健康发展方面，将重点做好五方面工作。

刘士余在中国基金业 20 周年论坛上说，一是鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资。鼓励各级地方政府管理的投资基金、私募股权投资基金管理人和券商资管等设立股权并购基金，提升上市公司的融资便利，改善上市公司的治理结构，有效防范股权投资风险。

二是充分发挥私募基金积极作用，激发市场活力。进一步健全适应创投行业的差异化监管机制，研究完善并购重组领域创投基金所投企业上市解禁期与投资期限反向挂钩机制。优先支持设立主要投资于民营企业的各类股权和债权投资基金。推动完善相应的财税政策，进一步支持私募股权基金投向高新技术企业与产业。

三是大力发展公募基金等机构投资者。在税收递延政策支持下，做好养老金产品储备，养老金账户衔接及平台建设，为明年公募基金纳入养老金配置盘子做好准备。持续改进公募基金审批服务，加快发展权益类公募基金。支持外资资管机构从事权益类资产的资管业务。

四是鼓励基金公司依法实施股权激励和员工持股计划，充分调动专业人才的积极性。

五是完善基金销售机制，推进基金投资顾问队伍建设。

刘士余介绍，伴随着中国改革开放的历史进程，中国基金业自 1998 年启航，从无到有，从小到大，资产管理规模、资本实力、治理水平和服务能力均实现了跨越式发展。基金公司已经成为重要的机构投资者，在壮大资本实力和促进资本市场平稳健康发展方面发挥着日益积极的作用。公募基金、私募基金及各类资管计划持有 A 股市值达到 5 万亿元，约占 A 股总市值的 10%。

热点聚焦

十问中国经济

如何看待“财政收入增速高于 GDP 增速”

新华社北京 10 月 22 日电 今年以来，全国财政收入保持较快增长。财政部日前公布的数据显示，前 3 季度，全国一般公共预算收入同比增长 8.7%，高于同期 GDP6.7% 的增速。

在经济下行压力加大、减税降费措施次第推出的背景下，我国财政收入缘何保持较快增速？又缘何高于同期 GDP 增速？这一情况引发社会关注。

实际上，分析今年的财政收入增速，可以从以下 3 方面更全面地观察。

首先，作为反映经济运行的“晴雨表”，财政收入保持较快增长主要受到经济基本面的支撑。尽管三季度中国经济增速略有放缓，但前 3 季度累计，中国经济仍实现了 6.7% 的增长，调查失业率保持在 5% 以下，经济结构继续优化，新旧动能接续转换，“稳”的大格局没有改变，“进”的态势持续向前，助推了财政收入增幅的提高。

其次，由于计算口径的差异，简单从数字上将财政收入增速和 GDP

增速相比并不准确。GDP 增速以不变价计算，财政收入增速以现价计算，后者受到价格涨幅影响，不能直接对比。举例来看，2017 年 GDP 增速为 6.9%，按现价计算为 11.2%，比 7.4% 的财政收入增速高近 4 个百分点。2018 年上半年，GDP 增速为 6.8%，按现价计算为 10%，而财政收入增速为 10.6%，二者增速基本持平。

再次，减税降费政策效应需要一定时间才能体现在财政收入数据中。以我国第一大税种增值税为例，今年进一步降低部分行业增值税率的减负举措从 5 月 1 日开始实行，前 5 个月国内增值税收入平均增速为 19.5%，自 6 月份以来逐渐下降，至 9 月份增速已由正转负。受此影响，到今年三季度，财政收入增速已呈现持续回落态势，7 月份、8 月份、9 月份财政收入单月增速分别为 6.1%、4%、2%，随着时间推移，企业对减税降费的获得感会有所增强。

伴随相关减税降费政策措施的落地，加之宏观经济运行稳中有变，后

期财政收入运行面临的不确定性增加。专家测算，今后几个月财政收入增速预计将在低位徘徊，全年财政收入增速或将低于以现价计算的 GDP 增速，保持在合理水平。

财政收入取之于民，用之于民。从更深层的视角来看，公众对国家“钱袋子”的关注，一方面是关注财政政策的实施成效，另一方面则是关注自身的获得感。

当前，受复杂多变的国内外经济形势影响，我国经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战。在这一形势下，积极的财政政策有没有落到实处？有没有更有效地服务实体经济？有没有进一步增进民生福祉？这些问题更为关键。

面对经济下行压力，中央已经明确，积极的财政政策要更加积极。

更加积极的财政政策，要切实为企业和百姓“减负”。20 日起，个税专项附加扣除办法全社会公开征求意见；完善出口退税政策操作文件将于近日印发……除年初确定的全年减税降费 1.1 万亿元的政策措施外，一系列促进实体经

济发展、为全社会减负措施正陆续出台，预计全年减税降费规模超过 1.3 万亿元。

可以期待，这些已经实施和正在酝酿中的政策将会产生多重效应，以政府收入的“减法”，换取居民收入和企业效益的“加法”，以短期收入的减少换取长期更多的增长空间。

更加积极的财政政策，要着力于为企业和百姓“增支”。如何把钱花到实处，关系着积极财政政策的效果。伴随财政预算管理制度改革的深化，我国正通过提高财政绩效水平，确保每一分每一厘都花在“刀刃”上。未来财政改革的方向就是进一步优化支出结构，政府进一步节用裕民，把省下的钱用于保障民生支出，加强经济社会发展的薄弱环节。

当前，在中国经济转型升级的关键阶段，唯有实施好更加积极的财政政策，更好服务实体经济和百姓生活，才能为国家各方面健康运行提供更多“血液”和动力，助推经济迈向高质量发展，助力百姓过上更加美好的生活。