

三部门发布税收优惠政策 鼓励外资企业利润再投资

证券时报记者 贺觉渊

6月30日,财政部、国家税务总局、商务部发布《关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告》(下称《公告》),明确在2025年1月1日至2028年12月31日期间,境外投资者以中国境内居民企业分配的利润用于境内直接投资,符合条件的可享受税收抵免。

随着开放型经济发展,外商投资企业不断融入我国经济,以分配利润进行的投资活动也越来越多。2017年,财政部等四部门曾出台境外投资者以分配利润直

接投资暂不征收预提所得税政策,将大部分境外投资者在华投资的现有方式纳入暂不征税的适用范围,鼓励境外投资者持续在华投资经营。

本次《公告》将进一步鼓励境外投资者持续在华投资。《公告》明确,符合条件的境外投资者可按照投资额的10%抵免境外投资者当年的应纳税额,当年不足抵免的准予以后结转。此外,中华人民共和国政府同外国政府订立的税收协定中关于股息、红利等权益性投资收益适用税率低于10%的,需按照协定税率执行。

根据《公告》要求,享受税收抵免政策

需同时符合5项条件,包括境外投资者境内再投资需连续持有至少5年(60个月)以上;在境外投资者境内再投资期限内,被投资企业从事的产业属于《鼓励外商投资产业目录》所列的全国鼓励外商投资产业目录等。

《公告》还要求,境外投资者分得的利润属于中国境内居民企业向投资者实际分配的留存收益而形成的股息、红利等权益性投资收益;境外投资者以分得利润进行的境内直接投资不包括新增、转增、收购上市公司股份(符合条件的战略投资除外)。

值得注意的是,《公告》规定,境外投资者

在投资满5年(60个月)后收回享受税收抵免政策的全部或部分直接投资的,其收回投资对应的境内居民企业分配利润,应在收回投资后7日内向利润分配企业所在地税务机关申报补缴递延的税款,再投资税抵免结转余额可抵减其应纳税款。

境外投资者在投资不满5年(60个月)时收回享受税收抵免政策的全部或部分直接投资的,其收回投资对应的境内居民企业分配利润视为不符合本公告规定的税收优惠条件,境外投资者除按前款规定补缴递延的税款外,还应按比例减少境外投资者可享受的税收抵免额度。

沪深300问世二十载 铸就A股指数核心标杆

证券时报记者 张淑贤

2005年,沪深300指数发布已达20年。作为A股市场最具代表性的宽基指数之一,沪深300指数见证并推动了我国资本市场的变迁。从市值覆盖广度、产品生态丰富度,到资源配置深度,沪深300指数均已超越了单一指数范畴,成为A股市场的标杆指数。2024年,沪深300指数成份股贡献了A股超86%的净利润、76%的现金分红和60%的营业收入;样本公司ROE(净资产收益率)近年来稳定在10%左右。

在业内人士看来,沪深300指数不仅为投资者提供了观测宏观经济与产业变迁的透镜,更通过指数化投资理念的普及,有力促进了市场定价的理性化以及投资行为的机构化进程。

成份股更迭: 映射经济核心资产变迁轨迹

2005年4月,正值A股股权分置改革的关键时期,沪深300指数正式发布,填补了我国资本市场缺乏统一、权威跨市场指数的空白,为市场提供了全面反映沪深两市整体走势的基准。同年设立的中证指数有限公司,肩负起编制、运营和管理沪深300指数的责任。

历经20年发展,沪深300指数已成为我国经济核心资产的集中缩影,奠定了A股市场“压舱石”的地位。截至今年5月末,沪深300指数以占比不足6%的成份股数量,覆盖了A股约48%的总市值以及约43%的流通市值。其中,119家千亿市值企业更是占据了沪深300指数约72%的权重,形成“大象起舞”的格局,彰显沪深300指数的市场影响力。

回顾沪深300指数前十大权重股的阶段性变化,可窥见A股市场乃至中国经济20年来的发展变革。2005—2010年,沪深300指数成份股以长江电力、上海机场、中国联通等公用事业、交通基础设施领域上市公司为主,权重占比达24.64%,其次是工商银行、中国银行等金融行业龙头企业。特别是在2005—2007年间,沪深300指数前十大权重股中,银行、地产、能源企业数量占比超60%,基建与金融行业公司高度集中的现象折射出当时我国以“铁公基”投资驱动的经济发展模式。

2011—2015年,沪深300指数中,金融行业公司权重持续提升。以2012年为例,金融行业证券在沪深300指数前十大权重股中占据7席,民生银行、招商银行、中国平安三只成份股重合度超18%,2014年沪深300指数前十大权重股中金融行业证券权重合计达到45.1%的峰值。

2016—2025年,随着宏观经济结构持续调整以及产业转型升级,“新经济”逐步崛起并崭露头角。近些年来,我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段,经济发展的动力也由要素和投资驱动逐渐转向创新和消费驱动。从经济产业角度来看,电信业务、可选消费及能源等传统行业占比有所下降,信息技术及医药卫生等新经济行业占比显著提升,并涌现出诸如宁德时代、恒瑞医药、比亚迪、海康威视等一批优秀的大市值新经济龙头企业。据统计,自2016年以来,沪深300指数中可选消费、房地产等传统行业权重分别下降约2.7%、4.4%,金融地产行业权重由35.4%下降至25.6%;工业、信息技术、通信服务等新经济行业权重分别提升1.3%、2.5%和4.4%,样本行业市值结构变化趋势与产业转型升级趋势



较为吻合。

产品跟踪规模持续扩容: 见证指数化投资蓬勃发展

沪深300指数发布仅4个月后,首只跟踪沪深300指数的基金产品即正式成立。至此,沪深300指数正式开启了其作为指数化投资的超级标的之旅。

截至今年5月底,境内跟踪沪深300指数的产品总规模接近1.2万亿元,其中ETF(交易型开放式指数基金,含增强ETF)约1.05万亿元,在全市场股票型ETF中占比逾三成。

而在2023年末,境内沪深300ETF产品规模还不到2900亿元。规模快速增长的背后,原因之一是投资者面对A股市场波动加剧,逐步由主动选股向被动配置倾斜,通过宽基ETF分散风险。

资本市场从“散户主导”向“机构定价”转型,推动沪深300ETF成为境内市场规模最大的A股宽基指数产品。它的核心优势不仅体现在指数基金低费率、高流动性的工具属性上,更在于构建了一个连接长期资金、衍生工具、国际资本以及产业政策的庞大生态网络。对中小投资者而言,投资沪深300ETF,既是分享中国经济转型升级红利的低成本通道,也是规避个股“黑天鹅”的理性选择。

沪深300指数20年来产品跟踪规模的扩容轨迹,深刻反映了我国资本市场指数化投资从萌芽到成熟的全过程。

2005—2013年的萌芽期,首批跟踪沪深300指数的产品以普通场外指数基金为主。截至2013年末,境内沪深300指数产品跟踪规模仅约1500亿元,其中ETF产品规模不足700亿元,主要服务于机构投资者的资产配置需求。这一阶段产品跟踪类型较为单一,以被动复制为主,市场对指数化投资的认知也仅局限于“低成本工具”。

2014—2018年是成长期,沪港通的开通以及融资融券制度的完善,为ETF产品的发展提供了催化剂。截至2018年末,沪深300ETF规模为880多亿元,占全市场宽基ETF的30%以上。ETF的流动性优势吸引了券商、险资等机构投资者参与,指数化投资也从工具属性向交易属性延伸。

2019—2023年则为加速期,这一阶段产品规模实现跃升,生态持续完善。2019年科创板的设立和注册制改革的深化,使

得市场对分散化配置的需求急剧增加。沪深300产品跟踪规模从2019年末的1373亿元飙升至2023年末的4000亿元,年均增速超30%,远超同期主动权益基金。同时,2010年沪深300股指期货、2019年股指期权与2022年ETF期权的推出,形成了“指数基金+衍生品”的立体对冲策略。此外,外资也通过沪深300ETF加速布局A股资产,2023年境外产品跟踪规模达441亿元。

2024年至今为成熟期,规模迈入万亿元时代。2024年9月,沪深300指数境内产品跟踪规模首次突破万亿元;单只ETF规模2024年内最高超4000亿元。以ETF为主的沪深300指数产品已成为“市场稳定器”,在2024年三季度,境内沪深300ETF产品共吸引资金净流入超4500亿元,在市场调整期发挥“逆周期底”的作用。

最后,产品生态升级对冲市场风险。

衍生品市场发展(如沪深300股指期权、ETF期权)与策略创新(AI量化)正在重塑指数投资逻辑。

2024年,险资通过“固收+沪深300ETF”替代传统债券配置,利用指数股息率超越国债收益率的特点实现收益增强。同时,做市商制度优化和迷你期货合约的推出,也将有效缓解大规模资金进出的流动性摩擦。

沪深300指数的20年,是见证我国资本

本市场从青涩走向成熟的20年,也是与

中国经济发展同频共振的20年。展望未

来,随着我国资本市场的全面深化改革,

沪深300指数样本结构和运行特征也

将随之发生变化,持续巩固和夯实其作为我

国资本市场“价值锚”的核心地位。

当前,沪深300指数正经历着从“规

模驱动”向“质量驱动”的质变阶段,其未

来的演变将与中国经济转型升级的进程

深度绑定。

业内人士指出,随着产品跟踪规模

持续提升,沪深300指数当前或面临两大

挑战:一是成份股调整可能带来的流

动性风险。随着科创板、创业板企业逐步

纳入沪深300指数,成份股调入调出或会

给市场带来一定的流动性冲击。二是政

策博弈等复杂的外部因素带来的不确定

性。全球经济复苏乏力等因素,或会给外

资带来扰动,进而对沪深300指数产品形

成冲击。同时,国内产业政策的调整,

要求企业兼顾盈利增长与社会责任,也

会对金融、地产等传统高杠杆行业形

成一定压力。

在应对科创板企业波动与外部冲击的

同时,沪深300指数也面临着诸多政策红

利与生态升级机遇。

首先,是资本市场深化改革带来的制

度红利。近日,证监会宣布重启未盈利企

业适用科创板第五套标准上市并扩大适

用范围,也将在创业板正式启用第三套标

准,支持优质未盈利创新企业上市。此举

或将推动更多硬科技企业进入沪深300

指数成份股,提升指数对“新质生产力”的

代表性。

其次,是估值洼地与全球配置价值凸

显。当前沪深300指数市盈率仅12.6倍,

显著低于境外主要指数,且股息率接近

3.5%,具备“高股息+低估值”的双重吸引

力。随着外资准入放宽和衍生品工具的

不断完善,国际投资者可能会通过沪深

300ETF 加速配置中国核心资产,进一步

推动指数估值修复。

最后,产品生态升级对冲市场风险。

衍生品市场发展(如沪深300股指期权、

ETF期权)与策略创新(AI量化)正在重塑

指数投资逻辑。

2024年,险资通过“固收+沪深300ETF”

替代传统债券配置,利用指数股息率超

越国债收益率的特点实现收益增强。

同时,做市商制度优化和迷你期

货合约的推出,也将有效缓解大规模资金

进出的流动性摩擦。

沪深300指数的20年,是见证我国资本

本市场从青涩走向成熟的20年,也是与

中国经济发展同频共振的20年。展望未

来,随着我国资本市场的全面深化改革,

沪深300指数样本结构和运行特征也

将随之发生变化,持续巩固和夯实其作为我

国资本市场“价值锚”的核心地位。

当前,沪深300指数正经历着从“规

模驱动”向“质量驱动”的质变阶段,其未

来

的演变将与中国经济转型升级的进程

深度绑定。

业内人士指出,随着产品跟踪规模

持续提升,沪深300指数当前或面临两大

挑战:一是成份股调整可能带来的流

动性风险。随着科创板、创业板企业逐步

纳入沪深300指数,成份股调入调出或会

给市场带来一定的流动性冲击。二是政

策博弈等复杂的外部因素带来的不确定

性。全球经济复苏乏力等因素,或会给外

资带来扰动,进而对沪深300指数产品形

成冲击。同时,国内产业政策的调整,

要求企业兼顾盈利增长与社会责任,也

会对金融、地产等传统高杠杆行业形

成一定压力。

在应对科创板企业波动与外部冲击的

同时,沪深300指数也面临着诸多政策红

利与生态升级机遇。

首先,是资本市场深化改革带来的制

度红利。近日,证监会宣布重启未盈利企

业适用科创板第五套标准上市并扩大适

用范围,也将在创业板正式启用第三套标

准,支持优质未盈利创新企业上市。此举

或将推动更多硬科技企业进入沪深300