

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,以分配利润进行的再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》也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向以后结转。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,再投资税收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

2025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

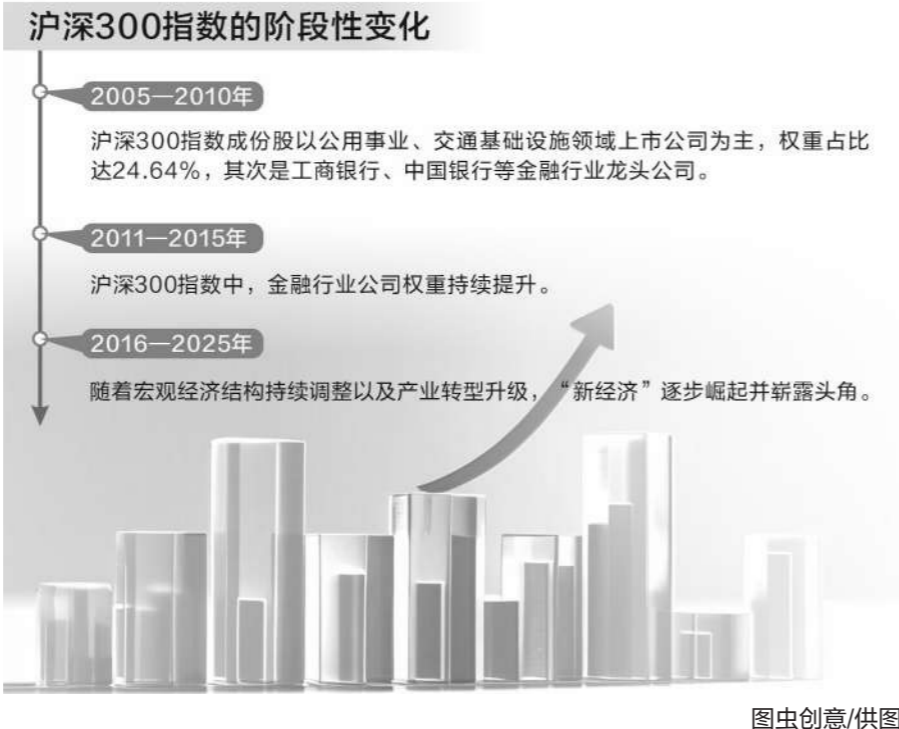
2005年4月,正值A股股权分置改革的关键时期,沪深300指数正式发布,填补了我国资本市场缺乏统一、权威跨市场指数的空白,为市场提供了全面反映沪深两市整体走势的基准。同年设立的中证指数有限公司,肩负起编制、运营和管理沪深300指数的责任。

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,可窥得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公司。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权重合计超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。从经济产业结构来看,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”风险的理性选择。

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指数境内外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“逆周期托底”的作用。

沪深300指数机遇与挑战并存

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,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股指期货、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。

沪深300指数持续进阶 强化资源配置枢纽作用

证券时报记者 张淑贤

沪深300指数问世已有20年。20年来,沪深300指数跟随A股市场历经多轮牛熊转换,其角色的变迁,深刻折射出我国资本市场功能的演进。

作为我国资本市场中首条A股跨市场指数,沪深300指数的编制方法与国际主流指数编制逻辑基本保持一致,指数问世之初即作为投资者观测市场的定价基准。随着我国资本市场改革的持续深化,沪深300指数的功能边界也随之拓展,逐步成为资源配置的核心枢纽。

这一进阶并非偶然,而是市场生态与制度设计协同作用的结果。一方面,万亿级产品跟踪规模、立体化对冲策略,让指数具备撬动资源的能力;另一方面,

编制规则的动态优化,如成份股的动态调整、科创企业逐步纳入,在夯实指数定位的同时,进一步提升市场表征性。

“规模吸引资金,资金提升定价权”的正向循环,让沪深300指数成为机构资产配置中的“默认选项”。目前,社保、养老金持有沪深300ETF规模超过3000亿元。这类长期资金的深度参与,进一步强化了指数的资源配置功能,让“定价—配置”的传导链条愈发畅通。

沪深300指数也是外资机构配置中国资产的重要标的。以沪深港通为例,2019年一季度末,北向资金持有沪深300成份股的市值占比为2%左右,而到2025年5月末,这一比例上升至近3%。

从引导国内资金流向,到衔接国际资本布局,沪深300指数有望从“本土枢纽”升级为“全球资产配置锚”。

<<上接A1版

习近平指出,推进自我革命,必须固本培元、增强党性。增强党性,重在坚定理想信念,铸牢对党忠诚,厚植为民情怀,纯正道德品质,保持清正廉洁。要加强理论武装,坚守共产党人精神追求;积极投身中国式现代化建设实践,在干事创业中磨砺奋斗人生,在为民造福中升华道德境界;积极参加党内政治生活,勇于自我省察,自觉接受党组织教育和各方面监督。选人用人要加强党性鉴别,注重考察干部的境界格局和忠诚度廉洁度。

习近平强调,反腐败必须规范权力运行。要健全授权用权制权相统一、清晰透明可追溯的制度机制,注重查找权力运行漏洞、补齐制度短板。要严格制度执行,全面贯彻民主集中制,全过程监督权力运行。党员干部要时刻牢记一切权力都是人民赋予的,始终敬畏人民、敬畏组织、敬畏法纪。

习近平指出,从监督执纪是党的自我革命的利器,对违纪违法问题必须坚决处理。要把党内监督和人民监督结合起来,重视发挥群众监督、舆论监督“前哨”作用,推动各类监督贯通协调。要强化党组织日常监督,切实提高穿透力和有效性。要加大风腐同查同治力度,将党风党纪硬要求变为硬举措,让铁规矩长出铁牙齿,向全党释放一严到底、寸步不让的信号,形成震慑效应。

习近平强调,管党治党的主体责任、监督责任、第一责任人责任、“一岗双责”等构成完整的责任链条,每一种责任都要严格落实。各级领导干部作为“关键少数”,要坚决扛起管党治党责任,严于律己、严负其责、严管所辖,层层传导压力,切实把严的氛围营造起来、把正的风气树立起来。中央政治局的同志在落实管党治党责任上要为全党树标杆、作表率。

习近平指出,开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育,各级党组织要认真履行政治责任,勇于直面问题,督促整改到位,狠刹各种不正之风,完善作风建设常态化长效化机制,确保学习教育善始善终、取得实效。

制造业PMI环比连续改善 供需指数均位于扩张区间

证券时报记者 江翊

6月30日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,6月份制造业采购经理指数(制造业PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均有所回升,分别为49.7%、50.5%和50.7%。其中,制造业供需指数均位于扩张区间,价格指数回升;非制造业商务活动中建筑业扩张加快。

4月至6月,制造业PMI分别为49.0%、49.5%和49.7%,整体运行在50%的临界点以下,但呈现环比改善的走势。6月份制造业PMI比上月上升0.2个百分点,连续两个月回升。中国物流与采购联合会特约分析师张立群表示,制造业PMI指数小幅回升,表明一系列增量政策的效果继续显现。

其中,生产指数为51%,较上月上升0.3个百分点;新订单指数为50.2%,较上月上升0.4个百分点,在连续2个月运行在50%以下后回到扩张区间。中国物流信息中心分析师文韬表示,随着中美经贸关系阶段性缓和,外部干扰因素影响减弱,我国制造业回归正常运行轨道,经济内生动力稳定释放,市场需求整体止降回升。

在市场需求和企业原材料采购活动同步扩张的支撑下,6月份制造业原材料购进价格和产成品销售价格均趋稳运行。购进价格指数和出厂价格指数均结束连续3个月的下降势头,同步有所回升。文韬表示,从两个价格指数的变化趋势来看,近期制造业上游原料端和下游产品端的价格走势协同性较好。此外,在调查的21个行业中有11个位于扩张区间,比上月增加4个,制造业景气面有所扩大。

非商务活动方面,6月份建筑业商务活动指数为52.8%,比上月上升1.8个百分点。其中,投资相关建筑活动有所趋升,建筑业商务活动指数升至52%以上,环比升幅近2个百分点,房屋建筑和土木工程建筑活动均保持在扩张区间。中国物流与采购联合会副会长何辉认为,目前专项债用于土地收储和收购存量商品房等安排在逐步落地,并扩大至政府投资基金。专项债投向扩围有利于激活更多的基础建设需求,从而更好发挥投资稳增长的作用。

此外,虽然与居民出行消费相关的零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮等行业商务活动指数不同程度回落,但从市场预期看,相关业务活动预期指数为56.0%,继续位于较高景气区间。中国物流信息中心分析师武威认为,随着暑期消费旺季来临,接触型服务相关行业有望在短暂回调后重回升势。金融政策加大对接触型服务业的支持力度也为行业向好发展带来新的动力。

全国铁路暑期运输今日启动 预计发送旅客9.53亿人次

记者6月30日从中国国家铁路集团有限公司获悉,7月1日,为期62天的2025年全国铁路暑期运输将启动。7月1日至8月31日,全国铁路预计发送旅客9.53亿人次,同比增长5.8%,日均发送旅客1537万人次。

国铁集团运输部相关负责人介绍,铁路部门积极适应暑期旅客出行和货物保供需求,在7月1日实施三季度运行图的基础上,同步实施暑期临客列车运行图,安排增开临时旅客列车402列,全国铁路日均计划安排开行旅客列车11500列以上,同比增长5.5%。

暑运期间,铁路部门将用好渝厦高铁重庆东至黔江段、重庆东站等新线,新站能力和京哈高铁京沈段、沪昆高铁杭长段高标运行成果,有效提升区域旅客运输能力。同时安排开行亲子游、研学游、红色游、康养游等各具特色的旅游列车和银发专列,在东北、西南地区增开哈尔滨东至抚远、昆明至西双版纳等旅游列车,在新疆维吾尔自治区内增开南北疆方向主线旅游列车,串联沿线美食景观和人文名胜,推动“火车向着景区开”,打造高品质的旅行生活,激活暑期旅游消费潜能。(据新华社电)