



证券时报



券商中国



e公司



全景网

## 财政部：适度加大财政政策扩张力度

证券时报记者 贺觉渊

日前，财政部部长刘昆接受媒体采访时表示，中央经济工作会议提出“积极的财政政策要加力提效”，要求我们加大财政宏观调控力度，优化政策工具组合，在有效支持高质量发展中，保障财政可持续和地方债务风险可控。

刘昆进一步指出，加力，就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。持续增加中央对地方转移支付，向困难地区和欠发达地区倾斜，兜牢兜实基层

“三保”底线。

提效，就是要提升政策效能。一方面，完善税费优惠政策，增强精准性和针对性，着力助企纾困。另一方面，优化财政支出结构，更好发挥财政资金“四两拨千斤”的作用，有效带动扩大全社会投资，促进消费。同时，加强与货币、产业、科技、社会政策的协调配合，形成政策合力，推动经济运行整体好转。

刘昆表示，近年来，财税部门实施了一系列减税降费政策，有效改善了市场主体预期。特别是2022年实施大规模增值税留抵退税，全年新增减税降费和退税缓税缓费超过4万亿元，帮助企业渡过难关。

“2023年，财税部门将围绕市场主体需求精准施策，助力企业减负增能。”刘昆表示，一是助企纾困。根据实际情况，对现行减税降

费、退税缓税措施，该延续的延续，该优化的优化，并持续整治违规涉企收费。二是激发活力。在财政补助、税费优惠、政府采购等方面，对各类市场主体一视同仁、平等对待，优化企业发展环境。三是支持就业。统筹运用财政政策工具，多渠道支持稳岗扩岗，帮助高校毕业生、农民工、脱贫人口等重点群体就业创业。

专项债是带动扩大有效投资、稳定宏观经济的重要手段。刘昆表示，2023年，将适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，持续形成实物工作量和投资拉动力，推动经济运行整体好转。针对一些地方出现的“钱等项目”问题，财政部门高度重视，将进一步压实地方政府主体责任，加强督促指导。

刘昆强调，2023年，财政收支矛盾依然突出，但不会在民生支出上退步，将保持适当支

出强度，持续增进民生福祉。将坚决兜住基层“三保”底线。加大对地方转移支付，向中西部地区倾斜、向县乡基层倾斜。督促地方强化预算管理，腾出资金优先保障“三保”支出，促进基层财政平稳运行。

刘昆还表示，财政部门坚持以“时时放心不下”的责任意识，加强政府债务管理，开“前门”、堵“后门”，牢牢守住不发生系统性风险的底线。截至目前，我国政府债务余额占GDP的比重，低于国际通行的60%警戒线，也低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平，风险总体可控。

在规范管理地方政府融资平台公司方面，刘昆表示，将进一步打破政府兜底预期，分类推进融资平台公司市场化转型，推动形成政府和企业界限清晰、责任明确、风险可控的良性机制，促进财政可持续发展。

## 全国水土保持率 2035年需达到75%

证券时报记者 郭博昊

1月3日，中办、国办印发《关于加强新时代水土保持工作的意见》（下称《意见》）。《意见》指出，要全面加强水土流失预防保护，加快推进水土流失重点治理，并提升水土保持管理能力和水平。同时，综合运用产权激励、金融扶持等政策，支持引导社会资本和符合条件的农民专业合作社、家庭农场等新型农业经营主体开展水土流失治理。

《意见》提出，到2025年，水土保持体制机制和工作体系更加完善，管理效能进一步提升，人为水土流失得到有效管控，重点地区水土流失得到有效治理，水土流失状况持续改善，全国水土保持率达到73%。到2035年，系统完备、协同高效的水土保持体制机制全面形成，人为水土流失得到全面控制，重点地区水土流失得到全面治理，全国水土保持率达到75%，生态系统水土保持功能显著增强。

《意见》要求，全面加强水土流失预防保护，突出抓好水土流失源头防控，建立水土保持空间管控制度。

《意见》指出，提升生态系统水土保持功能，加强天然林和草原保护修复，落实草原禁牧休牧和草畜平衡制度。健全耕地休耕轮作制度，完善农田灌溉排水体系，因地制宜建设农田防护林，提升土壤保持能力。同时，实施城市更新行动，推进城市水土保持和生态修复，强化山体、山林、水体、湿地保护，推动绿色城市建设。

加快推进水土流失重点治理方面，《意见》提出，全面推动小流域综合治理提质增效，各地要将小流域综合治理纳入经济社会发展规划和乡村振兴规划，以流域水系为单元，整沟、整村、整乡、整县一体化推进。推动小流域综合治理与提高农业综合生产能力、发展特色产业、改善农村人居环境等有机结合，提供更多更优蕴含水土保持功能的生态产品。

聚焦耕地保护、粮食安全、面源污染防治，以粮食生产功能区和重要农产品生产保护区为重点，大力实施坡耕地水土流失治理工程。加快推进长江上中游坡耕地水土流失治理，完善田间道路、坡面水系等配套措施；推进黄土高原旱作梯田建设，加强雨水集蓄利用，发展高效旱作农业；加大东北黑土区坡耕地和侵蚀沟水土流失治理力度，统筹推进保护性耕作和高标准农田建设，保护好黑土地资源。

此外，《意见》强调，中央财政继续支持水土保持工作。地方各级政府要多渠道筹措资金，保障水土保持投入。综合运用产权激励、金融扶持等政策，支持引导社会资本和符合条件的农民专业合作社、家庭农场等新型农业经营主体开展水土流失治理。

## 证券时报经济预期热度指数发布

证券时报记者 贺觉渊

根据经济学家问卷调查结果编制的“证券时报经济预期热度指数”近日正式发布。2023年一季度指数为40.22%，比上季上升8.31个百分点，但仍位于50%荣枯线以下，显示经济学家们虽然对未来一个季度到半年的国内经济预期显著好转，但普遍预期短期内经济难以快速恢复。其中，45.31%的受访者预期2023年上半年经济形势维持在适度水平，42.19%的受访者认为“偏冷”，9.38%的受访者认为“偏热”，3.13%的受访者认为“过冷”。

“证券时报经济预期热度指数”是反映经济学家对未来一个季度到半年内中国经济热度判断的扩散指数。该指数的计算方法是，在全部调查的受访者中，先统计受访者预计在未来一个季度到半年内经济增长将“过热”、“偏热”、“正常”、“偏冷”、“过冷”的占比，再分别赋予权重1、0.75、0.5、0.25、0后求和得出。

## 新年首个交易日A股迎来“开门红”

证券时报记者 胡华雄

2023年首个交易日，A股迎来“开门红”。市场人士认为，当前A股估值处于底部区域，适合中长期布局。不过，也有专家提醒，前期制约市场上行的因素尚未完全消除，投资者仍需适当谨慎。

1月3日，A股市场主要指数均上涨，上证综指收盘上涨0.88%，深证成指上涨0.92%。市场成交放大，沪深两市合计成交7888亿元，较上一交易日增加1847亿元。

资深市场人士桂浩明在接受证券时报记者采访时指出，A股新年“开门红”呈现三大特点：一是成交量有所放大；二是多数股票上涨，部分中小市值股票表现活跃；三是信创板块等表现持续活跃，但上周活跃的高贸旅游、交通板块等表现平淡。他指出，当前市场的反弹仍是结构性和阶段性的，市场格局并没有发生太大变化，通常年初投资者投资积极性相对较高。

对于A股市场现状，前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，从中长期来看，上证综指

大概率处于历史底部区域，3000点是一个重要的整数关口。

中原证券指出，当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为12.9倍、38.09倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值再度进入极低区域，适合中长期布局。

对于新一年A股走势，杨德龙认为，A股市场大概率走出结构性牛市行情，消费、新能源和科技互联网是投资关注的重点。临近春节，春季行情值得期待，特别是很多优质股票估值较低、股价较低。杨德龙预判，2023年市场形

态可能呈震荡上行，现在是一个比较好的布局时机。

桂浩明则认为，市场热点还比较散乱，成交量还有进一步放大的空间。前期制约市场上行的因素尚未完全化解，投资者宜保持适当谨慎。

中原证券则认为，去年12月疫情防控措施进一步优化后，短期对经济有一定冲击，但寒冬终将过去。未来股指预计将维持震荡格局，需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。

## 配额之争尘埃落定 氟化工产业格局有望重塑

证券时报记者 李小平

过去三年，是氟化工企业最卷的时期。以R32为代表的第三代制冷剂，在配额争夺战中，价格大幅下降。“生产一吨亏一吨，一亏就是三年”成为行业的真实写照。

进入2023年，也意味着第三代制冷剂的配额争夺已告结束。那么，经过几年非理性扩张后，第三代制冷剂行业如何？新形势下，行业又将如何演绎？近日，证券时报记者对产业链企业进行了一番详实的采访。

从记者此次采访来看，第三代制冷剂价值回归已成共识。同时，随着第三代制冷剂即将进入配额管理，相关企业在做好现有主营业务的基础上，也在积极延伸氟化工产业链，丰富公司产品结构。另外，氟化工的上游原料萤石企业，在传统需求复苏和新能源领域的需求拉动下，有望迎来景气周期。

### 亏损三年抢配额

“回顾制冷剂的发展，过去三年，是制冷剂行业盈利能力最差的时期。”巨化股份相关负责人对记者如是说。

制冷剂又称冷媒，是指热机中用于帮助实现能量转化的媒介物质，被广泛用于家用空调、冰箱冰柜、汽车空调等领域。含氟制冷



剂是最常用的制冷剂，它制冷效率高、性质稳定、安全无毒，因此得到了长期的广泛使用。

在全球范围内，制冷剂分为四代，包括第一代制冷剂氯氟烃类（CFCs），如R11、R12、R13等；第二代制冷剂氢氯氟烃类（HCFCs），如R22、R123、R141b等；第三代制冷剂氢氟烃类（HFCs），如R32、R125、R134a等；第四代制冷剂氢氟烯烃类（HFOs），如R1234yf、R1234ze等。其中，第一代制冷剂已被淘汰，目前正处于第三代制冷剂替代第二代制冷剂阶段。

为何制冷剂要更迭？因为制冷剂会破坏

臭氧层，替代依据是2016年10月达成的《蒙特利尔议定书》基加利修正案，发达国家应在其2011年至2013年HFCs使用量平均值基础上，自2019年起削减HFCs的生产和消费，到2036年后将HFCs使用量削减至其基准值15%以内；发展中国家应在其2020年至2022年HFCs使用量平均值基础上，2024年冻结HFCs的消费和生产于基准值，自2029年开始削减，到2045年后将HFCs使用量削减至其基准值20%以内。

特别是氟化工行业，以净资本监管为核心，本质就是要约束过度扩张，加强风险控制。作为中介机构，证券公司不应过度依赖高资本消耗，不应靠频繁融资来支持资产规模增长，而是要走资本节约型、高质量发展的新路，聚焦主业，树牢合规风控意识，坚持稳健经营，加快资产管理方式的转变，注重提升核心业务占总资产的比例，发挥好资本市场“看门人”作用。

为了获得更多的第三代制冷剂配额，从



2020年到2022年，国内主要制冷剂几乎是不计成本的拼销量。以巨化股份为例，该公司年报披露，2020年，公司第三代制冷剂外销量同比增长45.67%、价格同比下降31.91%。

第三代制冷剂的价格战，也直接影响到相关上市公司整体业绩。比如，巨化股份2019年的净利润是8.99亿元，2020年净利润降至0.95亿元；三美股份2019年净利润为6.46亿元，2020年净利润降至2.22亿元；永和股份2019年净利润为1.39亿元，2020年净利润降至1.02亿元。（下转A5版）

## 上市券商再融资不可任性

证券时报记者 程丹

昨日，中国证监会新闻发言人就上市券商再融资进行了回应，透露出最新的监管意图，即上市券商要走资本节约型、高质量发展的新路，合理确定融资计划及方式，要考虑市场的承受能力，顾及广大投资者利益，切忌盲目融资，失了分寸。

如果把券商再融资放在资本市场大环境来看，实际上是上市公司的普遍性问题。再融资是资本市场的基础性制度，是促进社会资本形成、支持实体经济发展、实现资源优化配置的重要手

段。合理有效的再融资能激发上市公司活力，助力企业成长。然而，上市公司再融资要统筹平衡，审慎决策，不能盲目融资，更不能任性融资。是否再融资、何时再融资、融资规模多少，需要基于上市公司本身的发展战略和主营业务的需求，需要结合自身经营状况、实际需要等合理确定融资计划及方式，不能抱着“此时不融资更待何时”的心理大融特融，更不能脱离主业，为了融资而融资，违背了再融资制度的初衷。

在启动再融资决议时，上市公司还要充分考虑各类投资者特别是中小投资者的合法权益，考虑市场的承受能力，把融资速度、规模和

市场条件结合起来。投资者用真金白银为企业投票，在购买关系形成的那一刻，投资者交付给上市公司的就是一份沉甸甸的责任，上市公司有义务回报投资者，有责任维护股东利益，否则再融资很难得到投资者的响应和市场的认可。

特别是券商行业，以净资本监管为核心，本质就是要约束过度扩张，加强风险控制。作为中介机构，证券公司不应过度依赖高资本消耗，不应靠频繁融资来支持资产规模增长，而是要走资本节约型、高质量发展的新路，聚焦主业，树牢合规风控意识，坚持稳健经营，加快资产管理方式的转变，注重提升核心业务占总资产的比例，发挥好资本市场“看门人”作用。

对于证券公司的合理融资，必须支持。既要创造良好的制度环境，给予合理合规的融资需求一定的优待，更好发挥证券公司对实体经济高质量发展的功能作用；又要强化把关责任，对不必要、不合理的融资及时否决，对过度融资、频繁融资、融资结构不合理等问题强化监管，把好股票发行入口关。

