

留抵退税“落袋”，企业怎么“花”？

截至7月下旬，大规模留抵退税基本执行完毕，落地详情如何、哪些行业更受益？或带来哪些影响？本文梳理，可供参考。

■ 一问：大规模留抵退税，落地情况如何？退税节奏较快，西部退税力度较强

本轮留抵退税呈力度大、范围广、节奏快三大特点；截至7月下旬，大规模留抵退税基本执行完毕。今年留抵退税力度明显加大，新增退税目标达1.64万亿元、超前三年总和；政策范围扩大，4月起按月退还小微企业及制造业等六个行业的增量留抵增值税、且一次性退还存量，7月起批发零售等七行业也纳入退税范围；落地节奏较快，4月至7月下旬完成1.9万亿元退税，超全年退税目标。

东部地区退税规模较大，西部地区退税力度较强；小微企业等为本轮留抵退税政策发力重点。4月至7月下旬，东部地区留抵退税金额超万亿元、占比55%，西部地区退税力度大，退税金额占去年增值税收入的82%；小微企业留抵退税规模近8000亿元、占比42%。大规模留抵退税“到账”下，二季度小微企业现金流维持六个月以上占比较一季度提升5个百分点，重点退税行业现金流大幅改善。

■ 二问：留抵退税近尾声，哪些行业更受益？制造业退税较多，中下游更明显

留抵退税发力下，二季度重点退税行业税收返还明显增长；制造业退税规模较大，生态环保等行业退税力度较强。上市公司半年报显示，重点退税行业二季度收到税收返还近3700亿元；其中，制造业税收返还超2000亿元、占比56%；交运仓储和电热燃气水税收返还增长最多，分别为去年同期的24倍、22倍；制造业细分行业中，计算机通信等中下游行业退税资金规模较大，力度相对较强。

“真金白银”的退税资金带动下，重点行业经营性净现金流普遍改善，部分中下游行业尤为明显。留抵退税资金“到账”下，二季度重点退税行业经营性净现金流较去年同期普遍改善；同时，制造业、电热燃气水等行业经营性净现金流同比较一季度明显提升；制造业中，近八成细分行业经营性净现金流同比较一季度提升，仪器仪表、电气机械等中下游制造业经营性净现金流较去年同期增长明显。

■ 三问：退税资金“到账”，有何影响？缓解偿债压力，对经营等提振不明显

退税资金“到账”或有助于缓解企业筹资、偿债压力。二季度，重点退税行业筹资净现金流回落明显，且偿债支出同比增长17%、较一季度提升8个百分点，或一定程度上缘于退税资金支持。除电热燃气水外，其余重点退税行业二季度偿债支出均提速；制造业细分行业数据亦显示，多数中下游行业偿债支出规模增加、同比提升；上述现象或表明退税资金为企业偿债、筹资等活动提供一定支撑。

留抵退税政策更多发挥保市场主体的“兜底”作用，对企业经营、投资提振不明显。从经营类支出来看，二季度重点退税行业员工工资支出增速较一季度普遍下滑，或指向留抵退税政策多为支持企业维持经营、并非进一步扩张；从投资性支出来看，二季度多数重点退税行业购建资产支出增速也较一季度回落，或缘于投资性支出受多种因素影响，“一次性”退税资金对企业投资加码影响较为有限。

风险提示：政策效果不及预期，疫情反复。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

马洁莹 联系人
majieying@gjzq.com.cn

内容目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 1. 留抵退税“落袋”，企业怎么“花”？ | 4 |
| 1.1、一问：大规模留抵退税，落地情况如何？ | 4 |
| 1.2、二问：留抵退税近尾声，哪些行业更受益？ | 7 |
| 1.3、三问：退税资金“到账”，有何影响？ | 9 |
| 2、政策跟踪 | 12 |
| 2.1、中央政策会议跟踪： | 12 |
| 2.2、重要文章及新闻发布会： | 14 |
| 2.3、各类文件和法规： | 15 |
| 风险提示： | 16 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 增值税留抵退税政策沿革 | 4 |
| 图表 2: 2022 年留抵退税节奏 | 5 |
| 图表 3: 本轮留抵退税金额地域分布 | 5 |
| 图表 4: 本轮留抵退税企业类型分布 | 5 |
| 图表 5: 本轮留抵退税不同类型企业定义 | 5 |
| 图表 6: 2022Q2 小微企业现金流分化 | 6 |
| 图表 7: 2022Q2 小微企业税负降低 | 6 |
| 图表 8: 上市公司留抵退税重点行业税收返还金额 | 6 |
| 图表 9: 上市公司留抵退税重点行业经营性净现金流 | 6 |
| 图表 10: 退税资金多用于经营支出及投资研发 | 7 |
| 图表 11: 2022Q2 重点退税行业经营支出未明显提升 | 7 |
| 图表 12: 2022Q2 重点退税行业购建资产支出增速低于去年同期 | 7 |
| 图表 13: 本轮大规模留抵退税涉及的主要行业 | 8 |
| 图表 14: 2022Q2 制造业收到的税收返还较多 | 8 |
| 图表 15: 2022Q2 生态环保等行业退税力度较强 | 8 |
| 图表 16: 2022Q2 制造业收到的税收返还较多 | 8 |
| 图表 17: 2022Q2 中下游制造业退税力度较强 | 8 |
| 图表 18: 2022Q2 退税重点行业现金流普遍改善 | 9 |
| 图表 19: 2022Q2 退税重点行业净现金流同比提升 | 9 |
| 图表 20: 2022Q2 部分中下游制造业现金流明显改善 | 9 |
| 图表 21: 2022Q2 多数细分制造业净现金流同比提升 | 9 |
| 图表 22: 2022Q2 重点退税行业筹资净现金流为负 | 10 |
| 图表 23: 2022Q2 重点退税行业整体偿债支出提升 | 10 |
| 图表 24: 2022Q2 重点退税行业偿债支出规模提升 | 10 |
| 图表 25: 2022Q2 重点退税行业偿债支出普遍提速 | 10 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 26: 2022Q2 多数中下游制造业偿债支出提升..... | 10 |
| 图表 27: 2022Q2 近六成细分制造业偿债支出提速..... | 10 |
| 图表 28: 2022Q2 重点退税行业工资支出普遍提升..... | 11 |
| 图表 29: 2022Q2 多数退税行业工资支出增速回落..... | 11 |
| 图表 30: 2022Q2 多数细分行业工资支出规模提升..... | 11 |
| 图表 31: 2022Q2 多数细分行业工资支出增速回落..... | 11 |
| 图表 32: 2022Q2 部分重点退税行业投资性支出提升..... | 11 |
| 图表 33: 2022Q2 多数重点退税行业投资性支出放缓..... | 11 |
| 图表 34: 2022Q2 多数细分制造行业投资性支出提升..... | 12 |
| 图表 35: 2022Q2 细分制造行业投资性支出增速变化..... | 12 |
| 图表 36: 近半月中央政策会议..... | 13 |
| 图表 37: 近半月重要文章及新闻发布会..... | 14 |
| 图表 38: 近半月各类文件和法规一览..... | 15 |

截至 7 月下旬，大规模留抵退税基本执行完毕，落地详情如何、哪些行业更受益？或带来哪些影响？本文梳理，可供参考。

1. 留抵退税“落袋”，企业怎么“花”？

1.1、一问：大规模留抵退税，落地情况如何？

本轮留抵退税呈力度大、范围广、节奏快三大特点。增值税留抵退税作为本轮稳增长中保市场主体的重要抓手，今年力度明显加大；今年新增留抵退税目标达 1.64 万亿元、力度超前三年总和¹；同时，政策范围不断扩大，4 月起按月退还小微企业(含个体工商户)及制造业等六大行业的增量增值税、且一次性退还存量留抵退税²，7 月起批发零售等七行业也纳入留抵退税范围³；且政策落实较快，财政部上半年两次加快留抵退税进程⁴，中型、大型企业存量留抵退税分别由原定的 7 月、10 月开始提前至 5 月、6 月。

图表 1：增值税留抵退税政策沿革

| 财税【2018】70号 2018/6/27 | 联合公告【2019】39号 2019/3/20 | 财政部 税务总局 公告【2019】84号 2019/8/31 | 财政部 税务总局 公告【2020】8号 2020/2/6 | 财政部 税务总局 公告【2021】15号 2021/4/23 | 财政部 税务总局 公告【2022】14号 2022/3/21 | 财政部 税务总局 公告【2022】21号 2022/6/7 |
|--|---|---|---|---|--|---|
| 18年对部分行业试行一次性留抵退税，包括装备制造等先进制造业、研发等现代服务业。 | 19年建立常态化的留抵退税制度，对全行业内满足一定条件的纳税人试行增量留抵退税部分比例(60%)退还。 | 19年加大先进制造业退税力度，对部分先进制造业(包括非金属矿物制品、通用设备、专用设备及其他电子设备4个行业)放宽退税条件，按月全额退还增量留抵税额。 | 20年推出阶段性抗疫退税政策，疫情防控重点保障物资生产企业可按月申请全额退还增量留抵税额。 | 21年进一步扩大先进制造业退税范围，增加医药、化学纤维、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备、电气机械和器材及仪器仪表5个行业。 | 22年加大退税力度，将先进制造业按月全额退还增量留抵税额政策范围扩大至符合条件的小微企业(含个体工商户)及制造业等行业，包括制造业、电热燃水、交运仓储邮政、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业及生态保护和环境治理业，并一次性退还上述主体存量留抵税额。 | 22年扩大退税范围，将批发和零售业、农、林、牧、渔业、住宿和餐饮业、居民服务、修理和其他服务业、教育、卫生和社会工作和文化、体育和娱乐业纳入留抵退税范围。 |

来源：政府网站、国金证券研究所

截至 7 月下旬，大规模留抵退税基本执行完毕，整体力度超前三年总和；东部地区退税金额占比居多，西部地区退税力度较大。截至 7 月 20 日，全国已有超两万亿元增值税留抵退税款“到账”；其中，1-3 月的 1233 亿元退税主因去年留抵退税政策，而 4 月以来的近 1.9 万亿元退税则缘于本轮留抵退税。分地区看，4 月以来，东部地区留抵退税金额超万亿元、占比近 55%，而西部地区退税力度相对较大、退税金额占去年增值税收入的 82%；分企业类型来看，小微企业为本轮留抵退税政策发力重点，本轮退税近 8000 亿元、占比 42%。

¹ <http://www.chinatax.gov.cn/chinatax/c102091/c5173897/content.html>

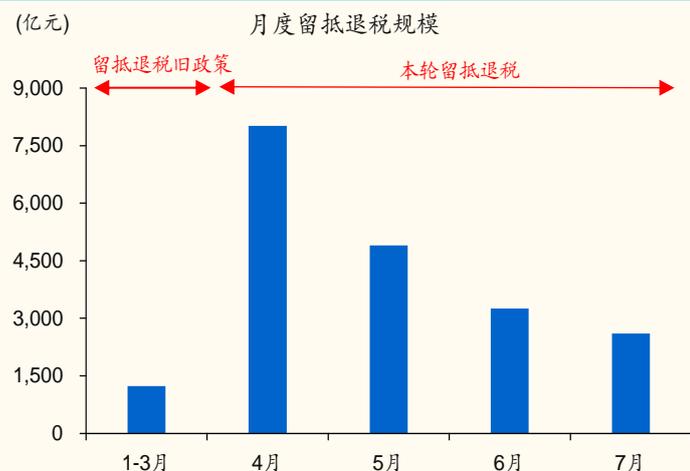
² http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-03/22/content_5680600.htm

³ http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-06/07/content_5694454.htm

⁴ http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-04/20/content_5686279.htm

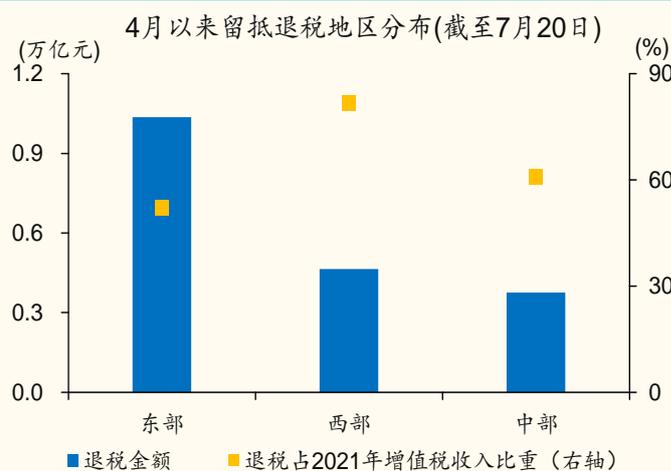
http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-05/19/content_5691097.htm

图表 2: 2022 年留抵退税节奏



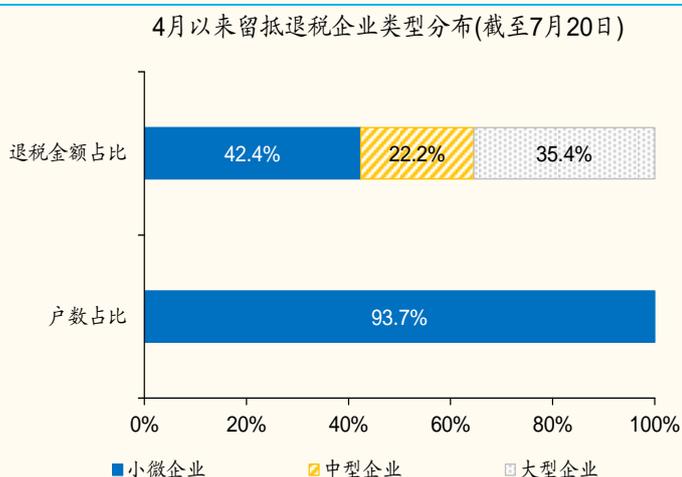
来源: 财政部、税务总局、国金证券研究所

图表 3: 本轮留抵退税金额地域分布



来源: 税务总局、Wind、国金证券研究所

图表 4: 本轮留抵退税企业类型分布



来源: 税务总局、国金证券研究所

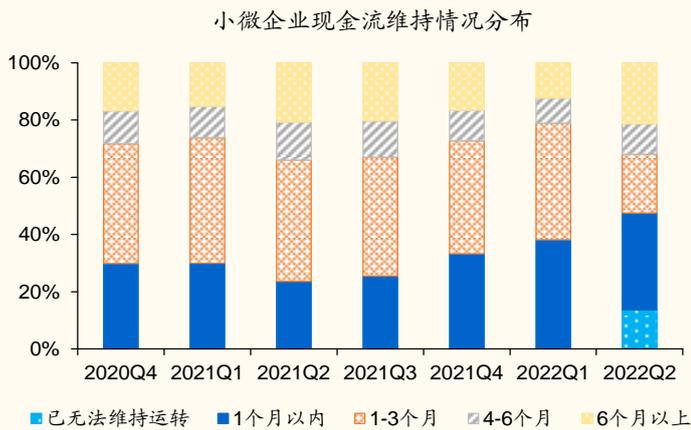
图表 5: 本轮留抵退税不同类型企业定义

| 纳税人类型 | 企业类型定义 | 增量留抵退税 | 存量留抵退税 |
|------------------|-----------------------------|------------|------------|
| 微型企业 (所有行业) | 增值税销售额(年)100万元以下(不含100万元) | 2022年4月1日起 | 2022年4月1日起 |
| 小型企业 (所有行业) | 增值税销售额(年)2000万元以下(不含2000万元) | 2022年4月1日起 | 2022年5月1日起 |
| 中型企业 (制造业等行业) | 增值税销售额(年)1亿元以下(不含1亿元) | 2022年4月1日起 | 2022年5月1日起 |
| 大型企业 (制造业等行业) | 指除上述中型企业、小型企业和微型企业外的其他企业 | 2022年4月1日起 | 2022年6月1日起 |

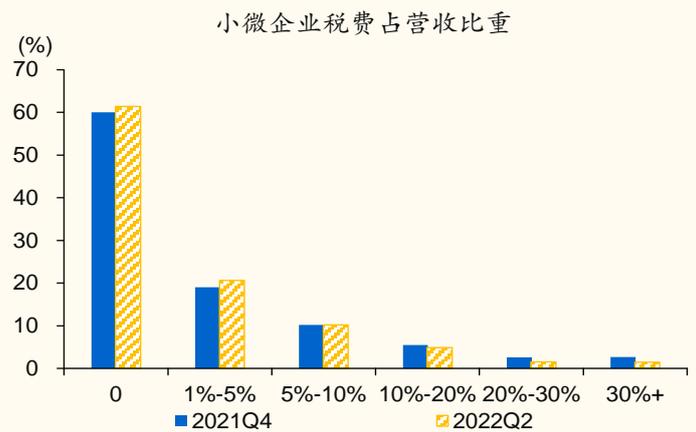
来源: 税务总局、国金证券研究所

留抵退税政策发力下,二季度小微企业及重点退税行业现金流大幅改善。疫情冲击与大规模留抵退税落地,二季度小微企业现金流呈分化状态;现金流无法维持运营的小微企业占比14%,或缘于疫情影响且自身留抵增值税较少,无法享受退税政策;而现金流可维持六个月以上的占比较一季度抬升近5个百分点,或主因留抵退税资金支持。上市公司数据也显示,二季度留抵退税重点行业税收返还收入同比近250%;同时也带动现金流明显改善,经营性净现金流同比近15%、较一季度回升约36个百分点。

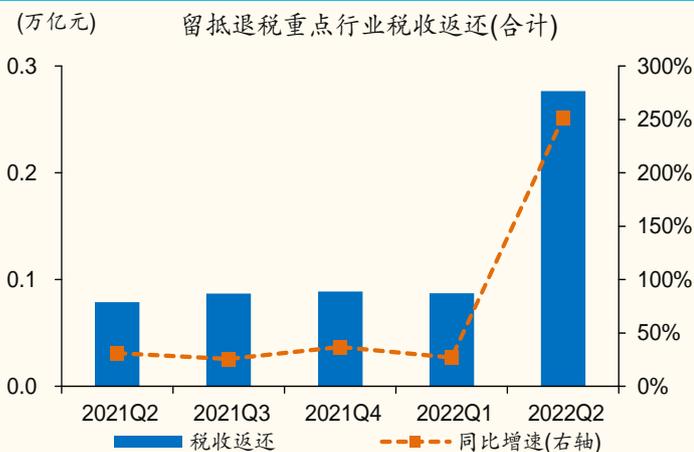
图表 6: 2022Q2 小微企业现金流分化



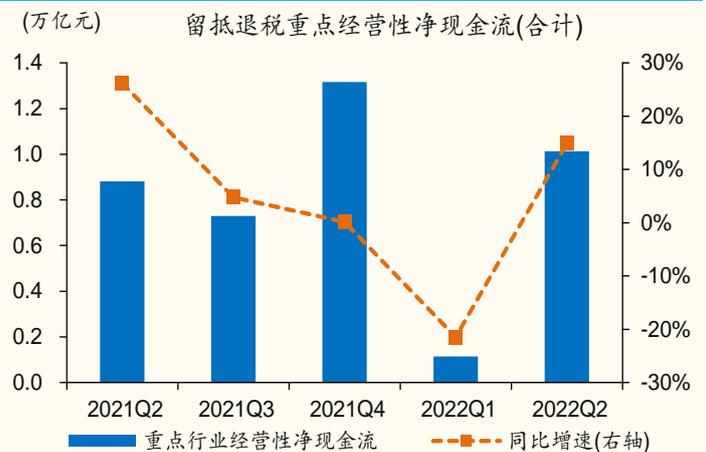
图表 7: 2022Q2 小微企业税负降低



图表 8: 上市公司留抵退税重点行业税收返还金额



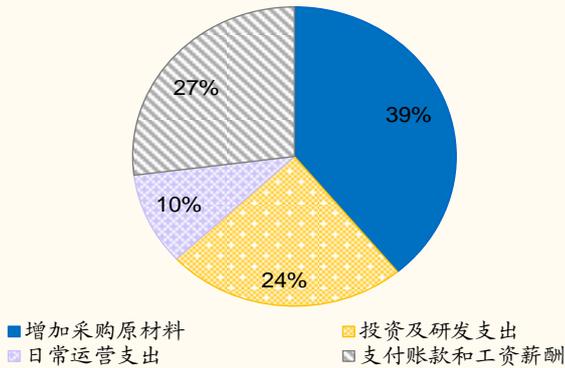
图表 9: 上市公司留抵退税重点行业经营性净现金流



大规模留抵退税或为市场主体经营、投资等活动提供一定现金流支持，但或更多为“保主体”作用、并非助力扩张。税务总局数据显示，上半年留抵退税款中，超七成用于保障企业正常生产经营等支出，剩余部分多用于投资、研发支出，或指向退税资金为企业经营、投资等提供一定支撑。而上市公司半年报显示，虽然二季度重点留抵退税行业税收返还收入大幅增加，但经营性现金支出增速却下滑近 5 个百分点，购建固定资产支出增速亦低于过往同期，或一定程度上表明退税资金对企业的作用更多为维持经营、而非促进扩张。

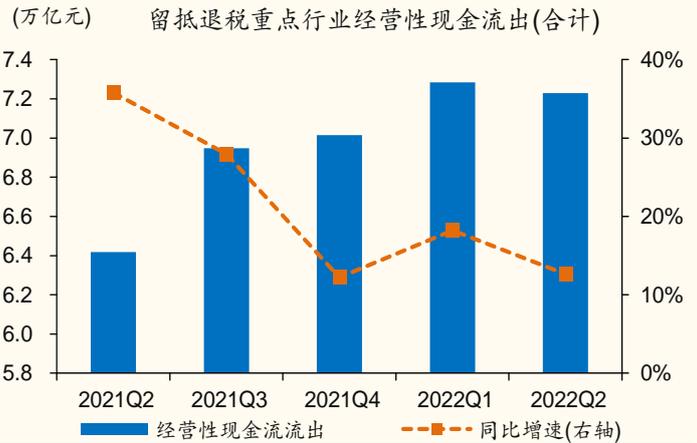
图表 10: 退税资金多用于经营支出及投资研发

2022年上半年留抵退税资金用途



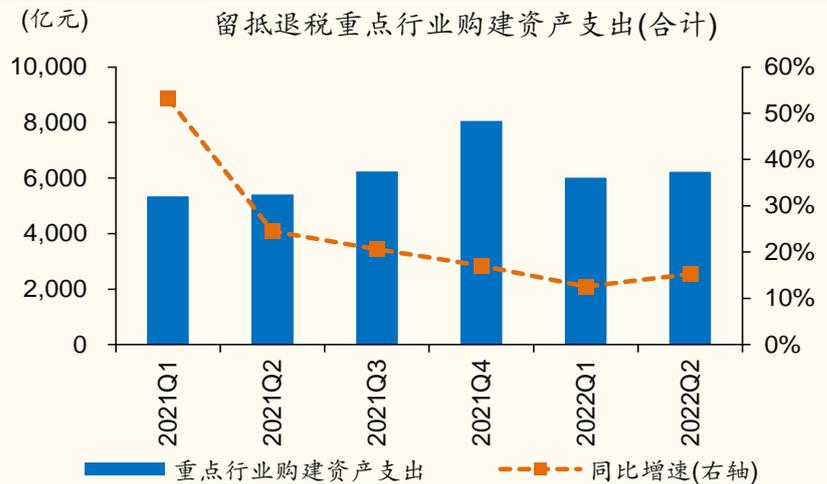
来源: 税务总局、国金证券研究所

图表 11: 2022Q2 重点退税行业经营支出未明显提升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 2022Q2 重点退税行业购建资产支出增速低于去年同期



来源: Wind、国金证券研究所

1.2、二问: 留抵退税近尾声, 哪些行业更受益?

以上市公司为样本观察留抵退税政策效果, 或可见微知著。本轮留抵退税首批重点行业范围包括“制造业”、“电力、热力、燃气及水生产和供应业”、“交通运输、仓储和邮政业”等六大行业; 截至今年上半年, A 股市场中, 上述行业公司数量近 4000 家, 占 A 股上市公司总数的 81%; 7 月起, 政策范围新增批发零售、农林牧渔等七个行业, 涉及 A 股上市公司数占比抬升至 87%。考虑到上市公司数据可得性较好, 且大多受本轮留抵退税政策影响, 或以上市公司为样本观察本轮留抵退税政策效果。

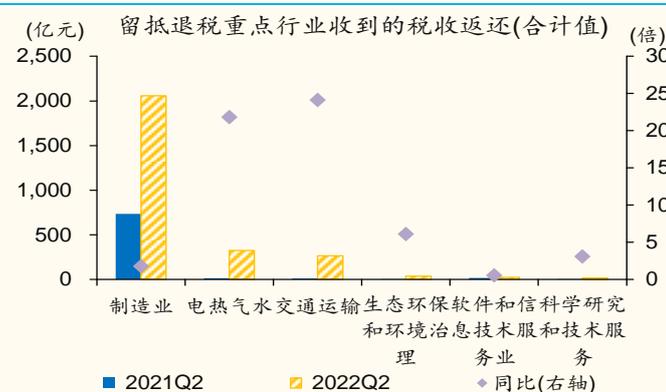
图表 13: 本轮大规模留抵退税涉及的主要行业

| 2022年4月起: | 企业数量 | 占全部A股企业数比例 | 本轮增值税留抵退税主要内容 |
|------------------|------|------------|---|
| 制造业 | 3208 | 65.6% | 2022年3月21日《关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》: 加大“制造业”、“科学研究和技术服务业”、“电力、热力、燃气及水生产和供应业”、“软件和信息技术服务业”、“生态保护和环境治理业”和“交通运输、仓储和邮政业”增值税期末留抵退税政策力度... 一次性退还制造业等行业企业存量留抵税额。 |
| 科学研究和技术服务业 | 102 | 2.1% | |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 130 | 2.7% | |
| 软件和信息技术服务业 | 323 | 6.6% | |
| 生态保护和环境治理业 | 74 | 1.5% | |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 109 | 2.2% | |
| 总计 | 3946 | 80.6% | |
| 2022年7月起增加: | | | |
| 批发和零售业 | 189 | 3.9% | 2022年6月7日《关于扩大全额退还增值税留抵退税政策行业范围的公告》: 将制造业等行业按月全额退还增值税增量留抵税额、一次性退还存量留抵税额的政策范围, 扩大至“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”企业。 |
| 农、林、牧、渔业 | 47 | 1.0% | |
| 住宿和餐饮业 | 8 | 0.2% | |
| 居民服务、修理和其他服务业 | 1 | 0.0% | |
| 教育 | 12 | 0.2% | |
| 卫生和社会工作 | 15 | 0.3% | |
| 文化、体育和娱乐业 | 62 | 1.3% | |
| 总计 | 4280 | 87.5% | |

来源: 财政部、国金证券研究所

大规模留抵退税下, 重点退税行业二季度税收返还明显增长; 制造业退税规模较大、生态环保等行业退税力度较强。上市公司半年报显示, 首批留抵退税的六个重点行业二季度收到税收返还资金近 3700 亿元; 其中, 制造业退税资金超 2000 亿元、占比近 56%; 交通运输及电热燃气水等行业退税资金增速最高, 分别为去年同期的 24 倍、22 倍。制造细分行业中, 计算机通信、电气机械等中下游制造业退税资金规模较大, 且力度相对较强。

图表 14: 2022Q2 制造业收到的税收返还较多



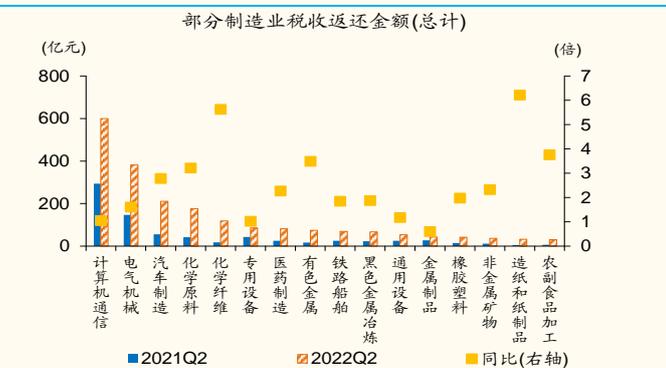
来源: Wind、国金证券研究所

图表 15: 2022Q2 生态环保等行业退税力度较强



来源: Wind、国金证券研究所

图表 16: 2022Q2 制造业收到的税收返还较多



来源: Wind、国金证券研究所

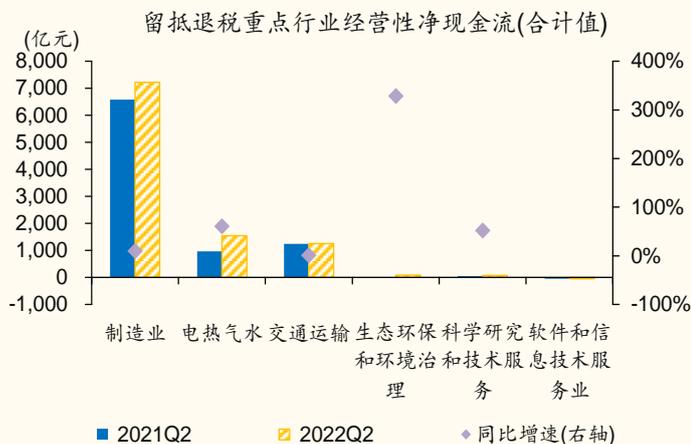
图表 17: 2022Q2 中下游制造业退税力度较强



来源: Wind、国金证券研究所

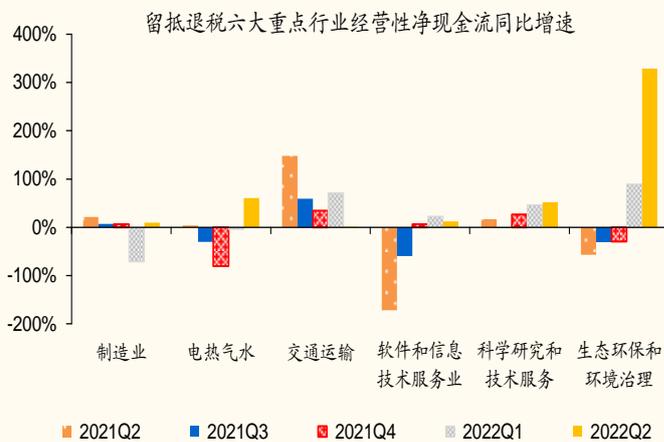
“真金白银”退税资金带动下，重点行业经营性净现金流普遍改善，部分中下游行业尤为明显。由于退税资金计入经营性活动现金流，退税资金“到账”后，多数重点退税行业经营性净现金流较去年同期改善明显；同时，制造业、电热燃气水等行业经营性净现金流同比也较一季度有所提升。制造业中，近八成细分行业经营性净现金流增速较一季度提升，仪器仪表、电气机械等中下游制造业二季度经营性净现金流较去年同期增长较为明显。

图表 18: 2022Q2 退税重点行业现金流普遍改善



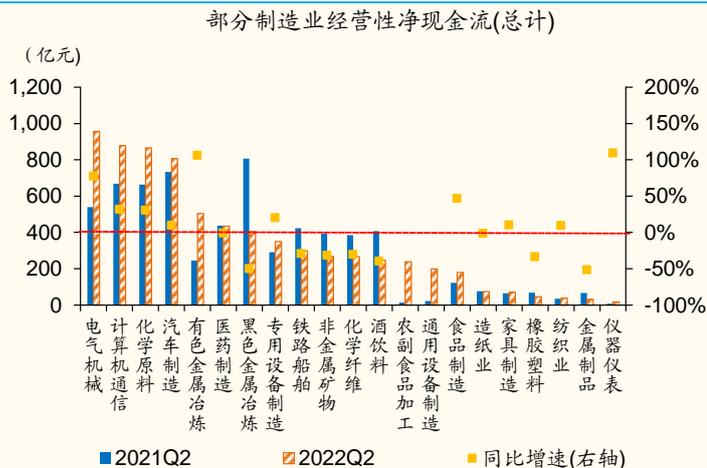
来源: Wind、国金证券研究所

图表 19: 2022Q2 退税重点行业净现金流同比提升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 20: 2022Q2 部分中下游制造业现金流明显改善



来源: Wind、国金证券研究所

图表 21: 2022Q2 多数细分制造业净现金流同比提升

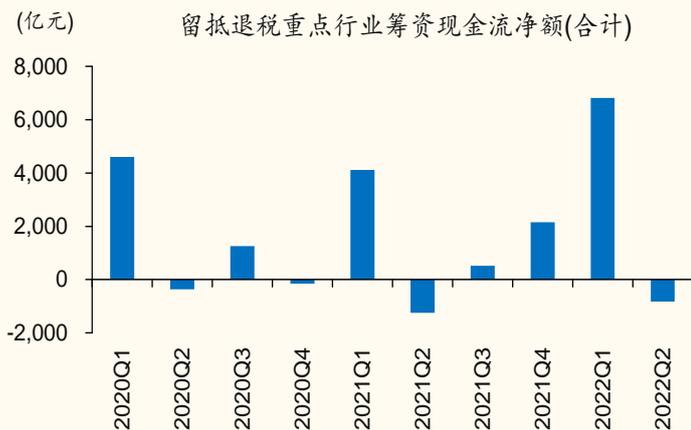


来源: Wind、国金证券研究所

1.3、三问：退税资金“到账”，有何影响？

退税资金“到账”或有助于缓解企业筹资及偿债压力。二季度，重点退税行业筹资性净现金流出超 800 亿元、较一季度筹资净现金流入近 7000 亿元回落明显；与之相对应，重点退税行业二季度偿债支出同比增长 17%，较一季度提升近 8 个百分点。分行业来看，六个行业偿债支出规模均较去年同期提升；除电热燃气及水的生产供应外，其余五个行业二季度偿债支出均较一季度提速；制造业细分行业数据亦显示，多数中下游行业偿债支出规模增加、同比提升。上述现象或表明退税资金为企业偿债、筹资等活动提供一定支撑。

图表 22: 2022Q2 重点退税行业筹资净现金流为负



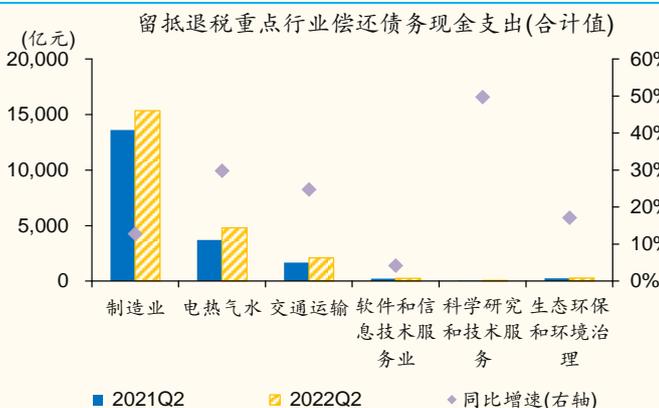
来源: Wind、国金证券研究所

图表 23: 2022Q2 重点退税行业整体偿债支出提升



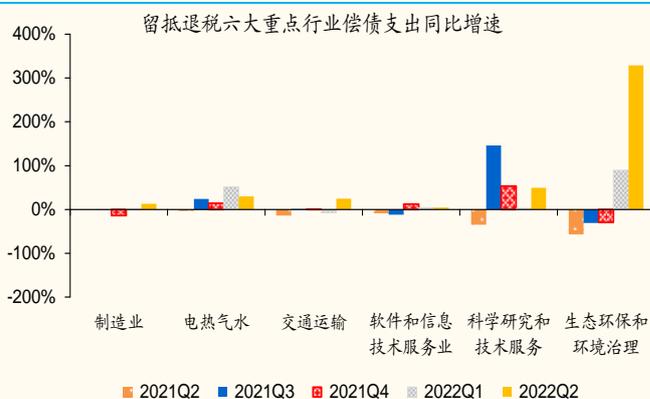
来源: Wind、国金证券研究所

图表 24: 2022Q2 重点退税行业偿债支出规模提升



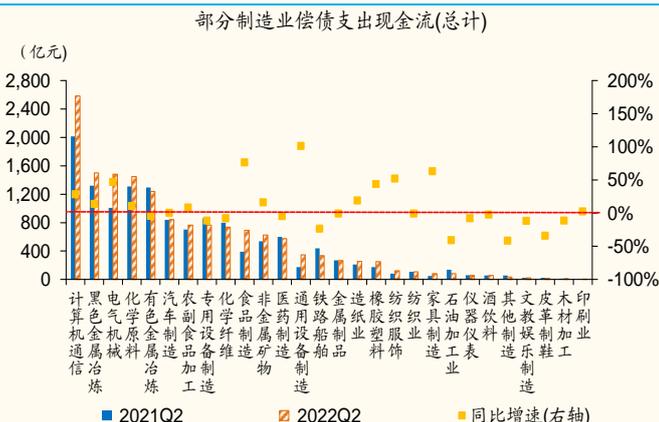
来源: Wind、国金证券研究所

图表 25: 2022Q2 重点退税行业偿债支出普遍提速



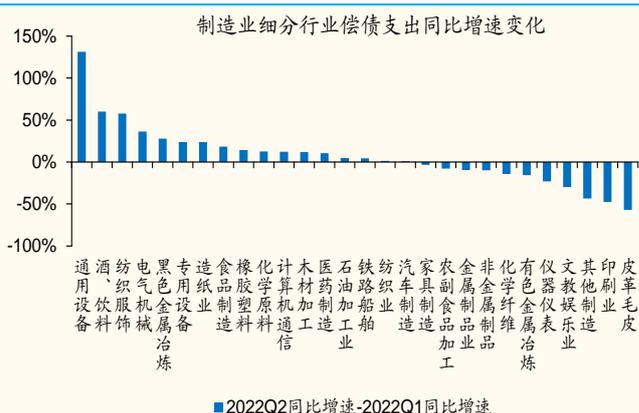
来源: Wind、国金证券研究所

图表 26: 2022Q2 多数中下游制造业偿债支出提升



来源: Wind、国金证券研究所

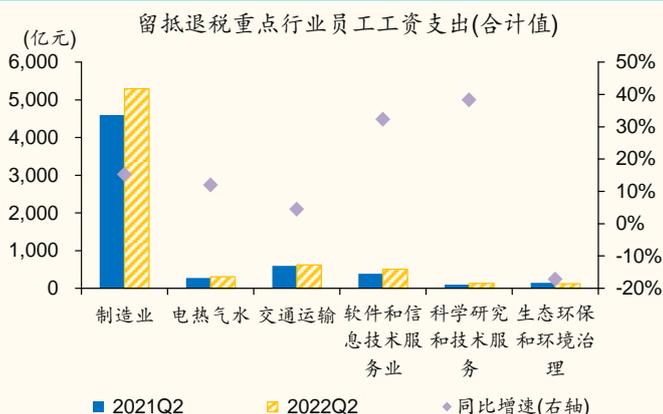
图表 27: 2022Q2 近六成细分制造业偿债支出提速



来源: Wind、国金证券研究所

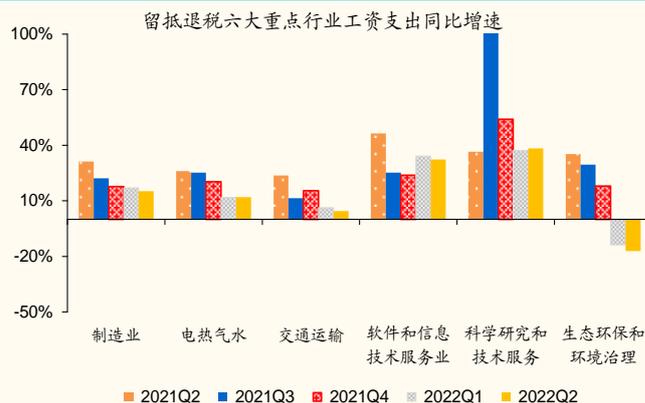
退税资金对企业经营活动的影响更偏“兜底”，而非促进其扩张。二季度，重点退税行业经营性现金流支出规模虽有提升，但增速放缓；与之类似，以经营支出中员工工资支出来看，多数重点退税行业二季度工资支出规模较去年同期提升，但增速却较一季度普遍下滑；制造业细分行业数据亦呈类似显现。上述情况或指向留抵退税政策或多为支持企业维持经营、并非进一步扩张。

图表 28: 2022Q2 重点退税行业工资支出普遍提升



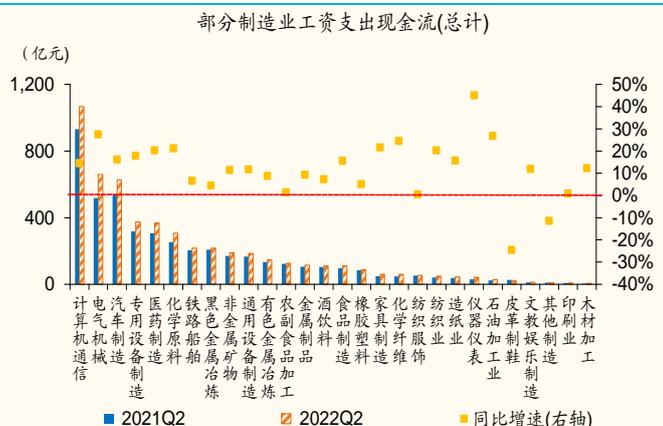
来源: Wind、国金证券研究所

图表 29: 2022Q2 多数退税行业工资支出增速回落



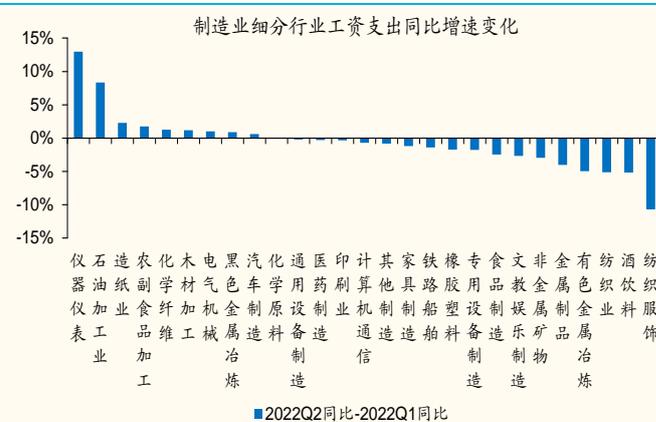
来源: Wind、国金证券研究所

图表 30: 2022Q2 多数细分行业工资支出规模提升



来源: Wind、国金证券研究所

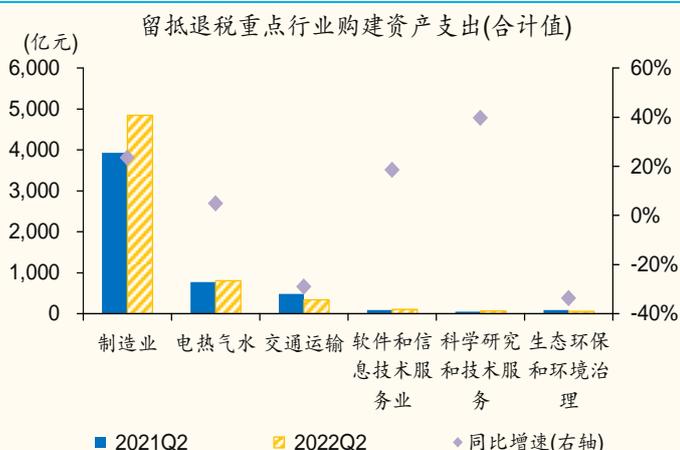
图表 31: 2022Q2 多数细分行业工资支出增速回落



来源: Wind、国金证券研究所

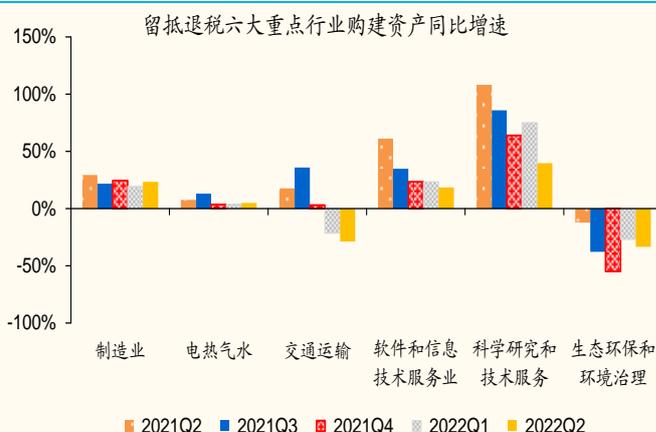
与对经营活动的影响类似，退税资金或对企业投资支出有一定支撑、但提振效果有限。从购建资产支出来看，二季度多数重点退税行业购建资产支出规模较去年同期增长，但支出增速较一季度回落；制造业细分行业数据亦显示，二季度购建资产支出增速未有普遍提升；上述现象或缘于投资性支出受多种因素影响，而“一次性”退税资金对企业投资加码影响较为有限。

图表 32: 2022Q2 部分重点退税行业投资性支出提升



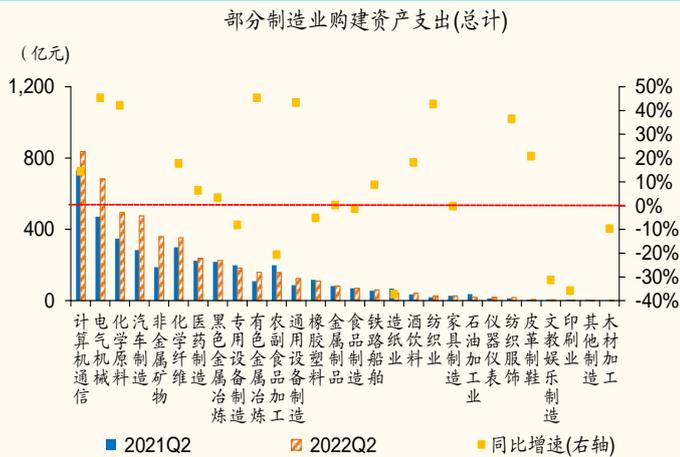
来源: Wind、国金证券研究所

图表 33: 2022Q2 多数重点退税行业投资性支出放缓



来源: Wind、国金证券研究所

图表 34: 2022Q2 多数细分制造行业投资性支出提升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 35: 2022Q2 细分制造行业投资性支出增速变化



来源: Wind、国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- (1) 本轮留抵退税呈力度大、范围广、节奏快三大特点。4月起至7月下旬, 本轮大规模留抵退税基本执行完毕。其中, 东部地区退税规模较大, 西部地区退税力度较强; 小微企业等为本轮留抵退税政策发力重点。
- (2) 留抵退税发力下, 二季度重点退税行业税收返还明显增长; 制造业退税规模较大, 生态环保等行业退税力度较强。同时, “真金白银”的退税资金带动下, 重点行业经营性净现金流普遍改善, 部分中下游行业尤为明显。
- (3) 退税资金“到账”或有助于缓解企业偿债压力, 但对企业经营、投资提振作用不明显。这一现象或缘于留抵退税政策更多发挥保市场主体的“兜底”作用, 而经营、投资加码受多种因素影响, “一次性”退税资金对其影响有限。

2、政策跟踪

2.1、中央政策会议跟踪:

近半月(9月1日-9月15日), 习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议, 强调要健全关键核心技术攻关新型举国体制; 李克强总理主持召开国务院常务会议, 提出进一步扩大政策性开发性金融工具规模领域、部署加力支持就业创业的政策、加力助企纾困等。李克强总理主持召开国务院专题会议, 听取国务院赴地方督导和服务工作汇报。

图表 36: 近半月中央政策会议

| 类型 | 事件 | 时间 | 主要内容 |
|----------------|-------------------------------------|---|--|
| 党中央 | 国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议 | 9月6日 | 会议指出，要加强战略谋划和系统布局，坚持国家战略目标导向，瞄准事关我国产业、经济和国家安全的若干重点领域及重大任务，明确主攻方向和核心技术突破口，重点研发具有先发优势的关键技术和引领未来发展的基础前沿技术。 |
| | 习近平致信祝贺2022年全国专精特新中小企业发展大会召开 | 9月8日 | 各级党委和政府为中小企业发展营造良好环境，加大对中小企业支持力度，坚定企业发展信心，加强产权保护，激发涌现更多专精特新中小企业。 |
| | 中共中央政治局9月9日召开会议 | 9月9日 | 会议研究了拟提请党的十九届七中全会讨论的文件，审议《十九届中央政治局贯彻执行中央八项规定情况报告》《关于党的十九大以来整治形式主义为基层减负工作情况的报告》。 |
| 国务院及其组成 | 国务院副总理韩正出席2022年太原能源低碳发展论坛开幕式并发表主旨演讲 | 9月1日 | 要继续抓好电煤保供稳价，大力推进煤炭清洁高效利用，增强油气供应保障能力，坚决守好能源安全底线。要大力发展新能源和清洁能源，扎实推进能源绿色低碳转型。要健全碳定价机制，稳步推进电力、天然气价格市场化改革。 |
| | 国务院总理李克强对2022年全国“质量月”活动作出重要批示 | 9月1日 | 推动经济发展不断提高质量效益。要加强政策引导，深入推进全面质量管理，优化产业链供应链质量管理。 |
| | 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议 | 9月7日 | ①压实地方主体责任，加力促进就业创业②支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造③实施支持企业创新的阶段性减税政策。 |
| | 国务院联防联控机制召开新闻发布会 | 9月8日 | 牢牢守住不发生规模性疫情的底线，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实好“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求。 |
| | 李克强主持召开国务院专题会议 | 9月12日 | ①上半年开工项目纳入政策性开发性金融工具支持范围②调动民间资本参与重点项目建设③引导商业银行扩大中长期贷款投放④支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造⑤运用专项贷款支持平台企业⑥地方要灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。⑦抓紧派出第三批督导和服务工作组。 |
| 李克强主持召开国务院常务会议 | 9月13日 | ①延长制造业缓税补缴期限②专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造③部署进一步稳外贸稳外资的举措④优化电子电器行业管理的措施⑤核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目。 | |

来源：政府网站、国金证券研究所

(1) 9月6日，习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议

会议强调，要健全关键核心技术攻关新型举国体制，强化企业技术创新主体地位，加快转变政府科技管理职能；进一步完善院士制度，提高院士遴选质量；推动资源节约集约高效利用，发挥科技创新支撑作用，促进生产领域节能降碳；审慎稳妥推动农村集体经营性建设用地入市改革，推进农村集体经营性建设用地与国有建设用地同等入市、同权同价；进一步加强乡村医疗卫生体系建设。

(2) 9月7日，李克强总理主持召开国务院常务会议

本次国常会指出，后续要进一步促进创业就业；对高校、医院、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款，实施阶段性贴息鼓励政策；实施支持企业创新的阶段性减税政策；盘活 5000 多亿元专项债限额，70%各地留用，30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。

(3) 9月12日，李克强总理主持召开国务院专题会议

会议指出，要更大力度扩大有效投资，为市场主体创造需求，具体措施有：政策性开发性金融工具按需增加额度，上半年开工项目纳入支持范围；推动商业银行为项目配足中长期贷款；调动民间资本参与重点项目建设；运用阶段性财政贴息、政策性金融工具等举措支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造；运用专项贷款支持平台企业；支持刚性和改善性住房需求；抓紧派出第三批督导和服务工作组。

(4) 9月13日，李克强总理主持召开国务院常务会议

会议要求，对制造业中小微企业、个体工商户前期缓缴的所得税等“五税两费”再延迟 4 个月补缴；对制造业、服务业个体工商户等更新改造设备，支持商业银行以不高于 3.2% 的利率投放中长期贷款；保订单拓市场，推动外贸新

业态发展，进一步稳定外贸外资；优化电子电器行业管理；核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目。

2.2、重要文章及新闻发布会：

近半月（9月1日-9月15日），国家发改委发表署名文章《加快构建新发展格局 牢牢把握发展主动权》；银保监会副主席周亮在2022年中国国际金融年度论坛上发表讲话；国务院新闻办举行政策例行吹风会。

图表 37：近半月重要文章及新闻发布会

| 类别 | 领域 | 事件 | 时间 | 主要内容 |
|------|------|---|-------|---|
| 重要文章 | 经济 | 国家发改委在《求是》杂志发表署名文章《加快构建新发展格局 牢牢把握发展主动权》 | 9月1日 | 拓展有效投资空间，加快政策性开发性金融工具资金投放，全面加强重大项目前期工作，有力有序推进“十四五”规划102项重大工程实施。加快推进一批论证成熟的交通、水利、能源等项目，适度超前部署新型基础设施建设。促进重点领域消费加快恢复。 |
| 发布会 | 经济 | 2022年中国国际金融年度论坛 | 9月2日 | 银保监会副主席周亮表示，要稳妥化解中小金融机构的风险，支持地方发行专项债，补充中小银行资本，积极的应对不良资产的反弹，完善大型企业债务监测风险监测和处置，保障房地产融资平稳有序，支持地方保交楼稳民生。 |
| | | 国务院新闻办举行政策例行吹风会 | 9月5日 | ①将实施好稳健的货币政策，保障房地产合理融资需求。②储备项目能满足5000多亿元限额存量发行需求，重点支持基础设施建设。③首批3000亿元政策性开发性金融工具额度已完成投放，确保月底前尽快开工建设。④促进汽车、家电、家居等重点领域消费，推动一批重点外资项目落地。⑤鼓励民间投资积极参与盘活存量资产。 |
| | | 国家外汇局就2022年8月份外汇储备规模变动情况答记者问 | 9月7日 | 受主要国家货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，我国当月外汇储备规模下降1.58%。 |
| | 市场主体 | 工信部举行“新时代工业和信息化发展”系列新闻发布会 | 9月4日 | 第四批4300多家专精特新“小巨人”企业已完成公示，在完成认定程序后将正式发布。至此，我国已培育专精特新“小巨人”企业约9000家。 |
| | 产业 | 工信部举行“大力发展高端装备制造业”主题新闻发布会 | 9月6日 | 我国机器人产业规模快速增长，2021年机器人全行业营业收入超过1300亿元。其中，工业机器人产量达36.6万台，比2015年增长了10倍，稳居全球第一大工业机器人市场。 |
| | | 国家能源局召开8月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会议 | 9月7日 | 推动大型风电光伏基地建成并网，第一批基地项目尽快完成所有项目核准，加快项目主体建设，按期完成2022年承诺并网目标；第二批项目尽快完成业主遴选，尽快开工建设。 |
| | | 商务部举行新闻发布会 | 9月8日 | ①商务部将配合发展改革委等相关部门，持续加强对月饼市场的监测和规范治理②美国决定延长对华加征关税，势必使众多美国企业和消费者承受更大损失。 |
| | | “中国这十年”系列主题新闻发布会 | 9月14日 | 针对保交楼问题，住房和城乡建设部新闻发言人王胜军表示，以政策性银行专项借款的方式，支持有城市推进已售逾期难交付的住宅项目建设交付，目前工作正有序进行中。 |

来源：政府网站、国金证券研究所

(1) 9月1日，国家发改委在《求是》杂志发表署名文章《加快构建新发展格局 牢牢把握发展主动权》

文章提出，要加快实现科技自立自强，瞄准人工智能、集成电路、生命健康、脑科学等前沿领域，实施一批国家重大科技项目。还要加快培育完整内需体系，具体措施包括扩大汽车、家电等领域的消费；加快政策性开发性金融工具资金投放；加快推进一批论证成熟的交通、水利、能源等项目，适度超前部署新型基础设施建设等。文章还提出了推动产业链供应链优化升级，推进农业农村现代化，推进重点领域和关键环节改革，建设更高水平开放型经济新体制等要求。

(2) 9月2日，银保监会副主席周亮在2022年中国国际金融年度论坛上发表讲话

银保监会副主席周亮表示，在防范风险方面，要稳妥化解中小金融机构的风险，支持地方发行专项债补充中小银行资本；完善大型企业债务监测风险监测和处置；保障房地产融资平稳有序，支持地方保交楼稳民生。在坚持创新方面，要引导中长期资金投入先进制造业，战略性新兴产业。在坚持开放发展方面，要构建公平、透明、稳定可预期的政策环境。

(3) 9月5日，国务院新闻办举行政策例行吹风会

吹风会指出，稳外资方面，后续会推出促进制造业引资、设立外资研发中

心等稳外资政策，推动一批重点外资项目落地；促进消费方面，将进一步促进汽车、家电、家居等领域消费，支持餐饮、住宿等行业恢复发展；政策性开发性金融工具方面，将在新设 3000 亿元政策性开发性金融工具额度的基础上，追加 3000 亿元以上金融工具额度；留抵退税方面，自 7 月 1 日起，将批发和零售业、住宿和餐饮业等 7 个行业纳入留抵退税范围。

2.3、各类文件和法规：

近半月（9 月 1 日- 9 月 15 日），郑州市人民政府印发《郑州市“大干 30 天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动实施方案》，要求确保 10 月上旬停工、半停工项目全面实质性复工。税务总局、财政部印发《关于制造业中小微企业继续延缓缴纳部分税费有关事项的公告》，进一步延长制造业缓税补缴期限。

图表 38：近半月各类文件和法规一览

| 领域 | 部门 | 时间 | 文件/法规 | 主要内容 |
|----|-------------------|-------|---|--|
| 产业 | 市场监管总局 | 9月2日 | 《药品网络销售监督管理办法》 | 《办法》共6章42条，对药品网络销售管理、平台责任履行、监督检查措施及法律责任作出了规定，主要内容包括落实药品经营企业主体责任，压实药品网络销售平台责任，明确处方药网络销售通知要求，“十四五”时期，主要面向原材料、装备、消费品、电子等制造业各行业以及采矿、港口、电力等重点行业领域，建成 1000 个分类分级、特色鲜明的工厂，打造 100 个标杆工厂，推动 |
| | 工业和信息化部 | 9月8日 | 《关于印发5G全连接工厂建设指南的通知》 | 申请从事国家统一推行的认证项目的认证业务，实行优化审批服务；申请从事其他领域的认证业务，申请人自愿选择告知承诺或优化审批服务。对优化审批服务的申请事项，优化审批流程，自受理申请之日起20个工作日内作出许可决定。 |
| | 市场监管总局 | 9月9日 | 《关于在全国范围内推进认证机构资质审批“证照分离”改革的公告》 | 通知要求，加强职业培训，提升建筑工人专业知识和技能水平；强化岗位风险分析和工作指引；以工代赈促进建筑工人就业增收；加强安全教育，保障建筑工人合法权益。 |
| 就业 | 住房和城乡建设部 | 9月7日 | 《关于进一步做好建筑工人就业服务和权益保障工作的通知》 | 要深化粮食产销合作，加强政府间战略协作，通过举办产销洽谈活动、支持产销区企业深度融合等方式，推动区域间粮食高效顺畅流通。要建立健全市场化融资支持机制，积极搭建银企对接平 |
| 民生 | 发改委等九部门 | 9月14日 | 《关于切实做好2022年秋季粮收购工作的通知》 | 自2023年4月1日起，城市供水全面执行《生活饮用水卫生标准》（GB 5749-2022）；到2025年，建立较为完善的城市供水全流程保障体系和基本健全的城市供水应急体系。 |
| | 住房和城乡建设部等四部门 | 9月15日 | 《关于加强城市供水安全保障工作的通知》 | |
| 金融 | 中国银保监会 商务部 | 9月7日 | 《关于开展铁路运输单证金融服务试点更好支持跨境贸易发展的通知》 | 通知允许银行将风险可控的铁路运输单证作为结算和融资可接受的单证，为外贸企业提供本外币结算、信用证开立、进出口贸易融资和供应链金融等服务。 |
| | 证监会 | 9月10日 | 《关于合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券交易登记结算业务的规定》 | 本次《规定》的主要修订内容包括：一是修改制定依据，将人民币合格境外机构投资者纳入适用范围。二是修改超买情形下中国结算违约处置具体规定，改为中国结算按照相关业务规则处理。三是调整关于错误交易防范及责任分担的三方协议的备案要求。 |
| 地产 | 郑州市人民政府 | 9月7日 | 《郑州市“大干30天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动实施方案》 | 通知要求，10月6日前，实现郑州市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。具体措施有：房企处置未开发土地、在建项目和资产、股权筹集资金；用好保交楼专项借款；争取商业银行资金；鼓励破产重整；由政府平台公司接手问题楼盘等。 |
| | 湖南省浏阳市住建局 | 9月11日 | 《浏阳市促进房地产市场平稳健康发展若干措施》 | 限时发放购房补贴；支持非住宅有序去化；调整土地出让价款缴纳比例和期限；调整城市基础设施配套费缴纳节点；强化金融机构房地产信贷支持；强化商品房预售资金监管；规范房地产市场行 |
| | 江苏省泰州市住建局等七部门 | 9月11日 | 《关于进一步释放消费潜力持续推进市区房地产市场健康发展的通知》 | 首次、第二次申请住房公积金贷款首付比例分别调整为20%、30%。对于生育二孩、三孩的泰州市户籍家庭（购房时子女均未满18周岁）以及退役军人、现役军人在市区范围内购买商品住房（含二手商品住房）的，给予实际缴纳契税金额一定比例的购房补贴。 |
| 其他 | 中央网信办等四部门 | 9月4日 | 《数字乡村标准体系建设指南》 | 到2025年，初步建成数字乡村标准体系。重点领域标准制修订工作步伐加快，基本满足数字乡村建设需求。 |
| | 财政部 应急部 国家矿山安全监察局 | 9月5日 | 《安全生产预防和应急救援能力建设补助资金管理暂行办法》 | 各级地方政府有关部门应当加强安全生产基础设施建设和安全生产监管能力建设，合理保障所需资金，中央财政给予适当补助。 |
| | 生态环境部等十二部门 | 9月7日 | 《黄河生态保护治理攻坚战行动方案》 | 到2025年，黄河流域森林覆盖率达到21.58%，水土保持率达到67.74%，退化天然林修复1050万亩，县级及以上城市集中式饮用水水源地水质达到或优于Ⅲ类比例不低于90%，县级城市建成区黑臭水体 |
| | 财政部 | 9月7日 | 《中央财政关于推动黄河流域生态保护和高质量发展的财税支持方案》 | 方案指出，要设立黄河流域生态保护和高质量发展奖补资金，建立黄河流域生态保护和高质量发展多元化投入格局并通过中央财政统借统还外贷资金支持沿黄河省区开展生态环境保护与修复沙化土地可持续治理等项目。 |
| | 国务院办公厅 | 9月8日 | 《国务院办公厅关于进一步加强商品过度包装治理的通知》 | 《通知》要求，到2025年，基本形成商品过度包装全链条治理体系，线上线下一体化执法监督机制有效运行，商品过度包装治理能力显著增强。月饼、粽子、茶叶等重点商品过度包装行为得到有效 |
| | 税务总局 财政部 | 9月14日 | 《关于制造业中小微企业继续延缓缴纳部分税费有关事项的公告》 | 自2022年9月1日起，按照《关于延续实施制造业中小微企业延缓缴纳部分税费有关事项的公告》已享受延缓缴纳税费50%的制造业中型企业和延缓缴纳税费100%的制造业小微企业，其已缴纳税费的缓缴期限届满后继续延长4个月。 |

来源：政府网站、各地政府网站、各部委网站、国金证券研究所

（1）9月7日，郑州市安置房建设和问题楼盘攻坚化解工作领导小组印发《郑州市“大干 30 天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动实施方案》。

《方案》要求，10月6日前，实现郑州市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。具体措施包括：房企处置未开发土地、在建项目和资产、股权

筹集资金；用好保交楼专项借款；争取商业银行资金；动员房企与纾困基金和并购贷银行对接；鼓励破产重整；由政府平台公司接手问题楼盘；由政府平台公司采取代建方式进行建设等。

(2) 9月14日，税务总局、财政部印发《关于制造业中小微企业继续延缓缴纳部分税费有关事项的公告》。

《公告》指出，自2022年9月1日起，按照《国家税务总局 财政部公告2022年第2号》已享受延缓缴纳“五税两费”的制造业中型企业和延缓缴纳“五税两费”的制造业小微企业，其已缓缴税费的缓缴期限届满后继续延长4个月，涉及缓税4400亿元。

风险提示：

- 1、**政策效果不及预期。**债务压制、项目质量等拖累稳增长需求释放，资金滞留在金融体系；疫情潜在反复风险，对项目开工、生产经营活动等的抑制。
- 2、**疫情反复。**变异毒株加大防控难度，不排除疫情局部反复的可能。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402