

2023年首周开门红——

## A股投资价值逐渐显现

本报记者 马春阳

## 财金观察

2023年首个交易周，A股市场实现“开门红”，三大股指全周涨幅均逾2%，沪深两市日均交易量也放大至8000亿元以上。受市场回暖带动，在经历了过去一年的低位震荡后，基金、理财产品净值出现反弹，新基金发行市场也再现“日光基”，外资则加快了对我国权益资产的布局。A股“开门红”行情是否有望延续？今年我国权益市场存在哪些机会？普通投资者又该如何进行资产配置？记者采访了多位业内专家和机构。

## 市场活跃度明显提升

2022年，受疫情反复、货币政策持续宽松、实体经济恢复不及预期等因素影响，我国股市、债市均出现明显调整，赚钱效应下降。作为老百姓最常见的投资工具，基金和理财产品净值也一度出现大幅波动，甚至出现大比例“破净”，对投资者的信心造成了冲击。

迈入2023年，A股市场大有回暖之势，首个交易周市场主要指数集体上涨，上证指数上涨2.21%，深证成指上涨3.19%，创业板指上涨3.21%。与此同时，在流动性较为充裕、市场预期平稳的情况下，10年期国债收益率运行于2.83%附近，较2022年12月中旬近2.9%的中枢水平有所下移，基金、理财产品净值迎来企稳反弹。

在业内人士和机构看来，A股实现开门红主要是受稳增长政策等利好因素驱动，在国内经济回升预期下，资本市场活跃度、赚钱效应有望得到改善，普通投资者也有希望分享到我国经济复苏、企业盈利提升的红利。

“随着宏观经济企稳预期提升，现阶段的市场环境既有助于权益类资产收益的增厚，也有助于固定收益类资产的净值累积，公募基金、银行理财产品收益率也相应得到提振。”光大证券首席金融分析师王一峰对记者表示。

在海通证券首席策略分析师荀玉根看来，近期各地生产生活逐步恢复正常，叠加稳增长利好政策不断出台，投资者对经济复苏的信心得以增强，推动市场回暖。从长期视角看，2022年10月底以来，市场便开启向上通道，在政策面、基本面、资金面等因素推动下，2023年A股开门红正“点燃”春季行情攻势。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，由于跨年等短期资金面扰动因素减弱，市场流动性保持合理充裕，加之机构债券配置需求等，债市明显回暖。同时，由于市场对经济复苏前景更趋乐观、股市估值低洼等，市场风险偏好回暖。

“2022年年末债市调整后，债市利差已近高位，债基、理财产品收益已大幅调整，在市场行情缓解的情形下进一步下跌空间有限。”普益标准研究员黄诗慧表示，开年在利率下行、债市回暖的背景下，底层资产以债券为主的银行理财产品收益率随之上升。对于配置了权益类资产的理财产品来说，近

期股市上行也使得此类理财产品净值上升。

值得一提的是，在公募基金产品收益加速“回血”的背景下，多只曾实施了大额限购的权益类基金也正式“开门迎客”，相继发布公告恢复正常申购、定期定额投资和转换转入投资等业务。在业内人士看来，权益类产品的“开门迎客”体现了基金管理人对于2023年市场的信心，也给投资者带来更多的选择机会和空间。

此外，新基金的申购也逐步回暖，在年初以来新成立的产品中，股票型、混合型的权益类产品成为“主力军”。1月9日，中庚基金发布公告称，决定提前结束中庚港股通价值18个月封闭股票基金的募集，并自1月10日起不再接受认购申请，这意味着这只募集规模上限为20亿元的基金仅用时一天便结束募集，成为2023年第一只爆款“日光基”。

## 迎来更多资金活水

中央经济工作会议提出，2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

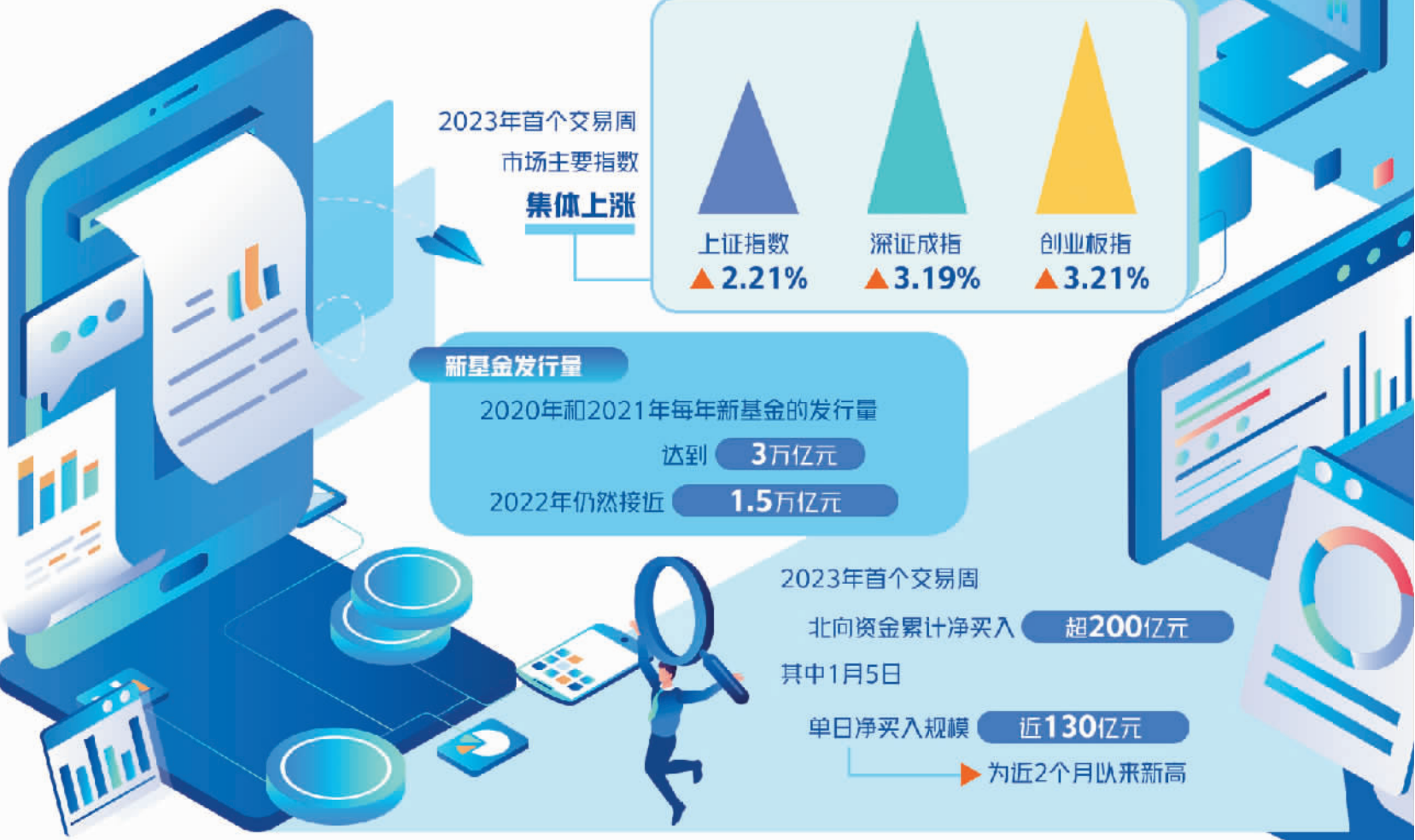
王一峰认为，我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有变。随着我国优化疫情防控措施、存量政策和增量政策叠加发力，将给经济恢复发展带来积极影响，资本市场也有望迎来更多“资金活水”，推动市场加速回暖。

西部证券策略团队认为，随着市场热度回温，公募基金发行有望重回万亿元规模，扣除约2000亿元的年度净赎回变动规模，预计偏股基金带来的2023年资金净增量将达8000亿元左右。此外，股票型ETF基金维持扩容趋势，近3年增速均高于40%，给予10%的增速保守预测，对应3000亿元增量空间。

“更多居民财富通过买基金或者直接开户入市有望为A股带来源源不断的增量资金。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，过去三年，居民储蓄大转移的趋势非常明显，2020年和2021年这两年每年新基金的发行量达到3万亿元，2022年由于受到市场下跌的影响，新基金发行少了一半，但仍然接近1.5万亿元。2023年股市回暖预期下，预计将有更多居民财富流入资本市场，对居民来说，通过投资优质股票、基金来提高财产性收入是非常好的途径。

伴随着中国经济的复苏预期不断增强，以及A股市场的强势表现，国外投资机构纷纷上调对2023年中国经济增速预测，诸多外部增量资金也正加速流向中国。截至1月6日，2023年首个交易周北向资金累计净买入超200亿元，其中1月5日单日净买入规模近130亿元，为近2个月以来新高。

瑞银证券中国研究部总监连沛堃表示，2023年的中国市场表现值得期待，从宏观角度看，A股不仅处于历史低位，而且与海外指数相比整体估值也较低，具备吸引力。从盈利角度考虑，发达国家正面临经济衰退、



通胀等问题，公司在估值已经高企的背景下，盈利增长也将受到影响。中国公司在低估值背景下，消费复苏有望拉动业绩增长，盈利将逐步开始反弹。

此外，中信证券也在研报中提出，2023年A股的主要增量资金来源为外资和私募。外资方面，随着扰动外资增持A股的负面因素逐步改善，以及人民币的缓慢升值，预计外资净流入规模有望恢复千亿元级别以上。

## 坚持价值投资理念

面对市场回暖以及潜在的机构性机会，普通投资者2023年应如何进行资产配置？业内人士普遍认为，2022年市场经历较多冲击，估值已基本调至底部区域，当前市场已出现更多投资机会，但同时也要意识到，目前市场仍有很多不确定性，投资者仍需加强观望，保持谨慎、稳健的投资策略。

杨德龙认为，基于经济面的复苏、政策面的支持以及资金面的流入，2023年A股大概率将出现结构性牛市行情，市场的赚钱效应逐步恢复，投资者一定要保持信心和耐心，坚持价值投资理念，通过配置好股票、好基金来抓住这轮结构性上涨的机会。

“在股票、基金、理财产品的选择上，投资者还是应优先选择与自身风险承受能力相匹配的产品，平衡好自身流动性需求，并逐步树立长期价值投资理念。”周茂华表示，目前我国金融资产估值普遍处于低位，经济回升预期下市场对国内金融资产前景较乐观。但从全球环境看，海外通胀、地缘冲突等因素仍存在较大不确定性，全球金融市

场仍可能出现大幅波动。因此普通投资者一定要合理平衡收益与风险，适度多元化资产配置组合，并理性看待短期市场波动，适度延长投资期限，熨平短期波动。

普益标准研究员崔盛悦表示，可适当留意在疫情防控措施优化背景下，稳经济政策支撑国内经济企稳复苏带来的投资机会。在投资操作上，投资者首先需要做好资产配置规划，适当降低高风险理财产品的投资比例，提高自身抗风险能力；其次需要避免投机心态，避免短期操作，保护好本金，避免出现追涨杀跌的情况；最后需要更加注意国家宏观政策导向，减少投资环境的不确定性。

王一峰表示，投资者要意识到刚性兑付已经被打破，随着国内外经济环境变得更为复杂及金融市场的自身发展，以银行理财为代表的资管产品净值波动幅度加大甚至“破净”或将成为“新常态”；同时，投资者要理性分析自身风险承受能力、更深入地了解所投金融资产的风险收益特征，并逐步树立长期投资理念；此外，对于投资经验相对不足、金融知识储备较为有限的投资者，建议借助专业金融机构更好地实现有效投资。

具体到可关注的投资板块，贝莱德基金首席投资官陆文杰认为，首先消费复苏预期正在发生，比如食品饮料、餐饮及其供应链等回暖明显；同时，出行、旅游等链条也随着人、货的流动恢复而受益。此外，高质量发展仍然是政策鼓励的可持续投资主题，基本面坚韧的部分先进制造板块仍具备较好增长潜力。

## 陶然论金

近日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，明确要求各主要银行要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。

会议为新的一年银行信贷工作划出重点，并在多个领域提出了明确具体的要求。有几个关键词尤其值得重点关注。

首先是“适度靠前发力”。“适度”就是要合理把握信贷投放节奏，要以遵循金融发展规律为前提，既不搞“大水漫灌”，又要满足实体经济合理有效融资需求。“大水漫灌”式、铺摊子、粗放式的刺激政策已经不适合进入新发展阶段的中国经济。

我国近年来持续深化金融供给侧结构性改革，在强调保持信贷支持力度的同时，更注重精准有力，更关注国民经济和社会发展的重点领域和薄弱环节。因此，此次会议提到的“进一步优化信贷结构”也更具有针对性，要在重点领域适度靠前发力，要引导更多金融资源进入薄弱环节。

其次是“有力的金融支持”。会议明确，要做好对基建投资、小微企业、科技创新、制造业、绿色发展等重点领域的金融服务，保持房地产融资平稳有序，推动经济运行整体好转，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步提供有力的金融支持。

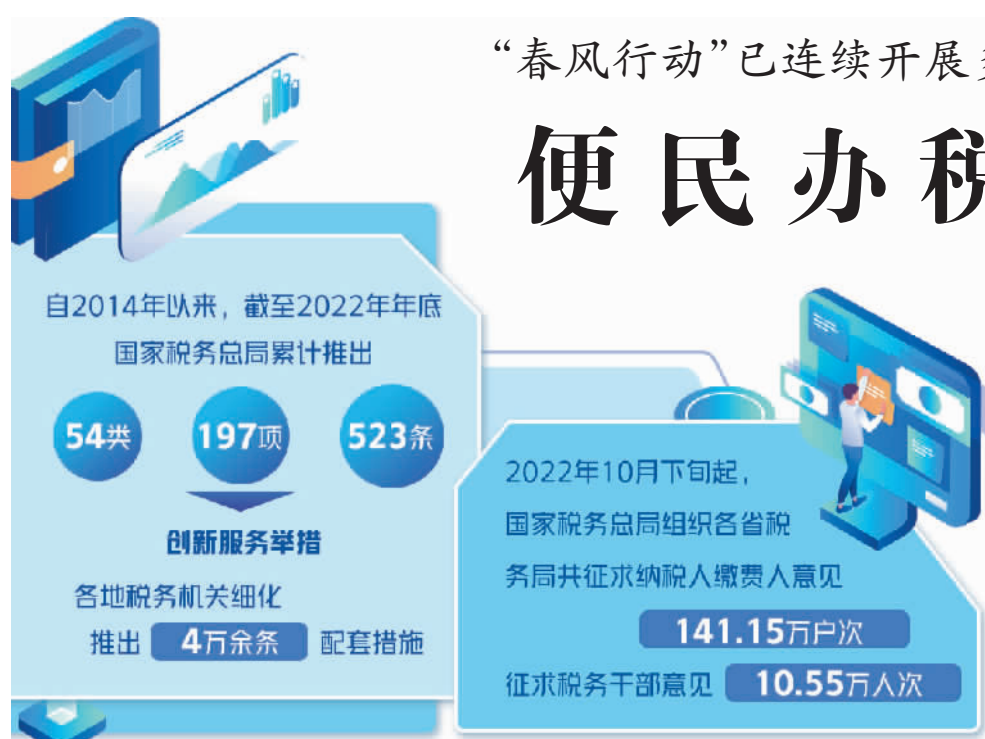
根据会议精神，既要针对大型基础设施的长期持续投入，又要兼顾小微企业短平快的融资需求，还要结合各个产业发展情况，提供对科技型初创企业、转型类企业等有着不同需求主体的信贷服务。金融支持要有力，就必须提高信贷资源配置效率，进一步改善信贷错配的情况，避免资金空转。目前，我国多数企业融资仍以银行信贷为主，银行等金融机构出于规避风险的需要，可能造成信贷资源重复投放，从而形成资源错配。如：一直以来存在的银行“垒大户”现象，银行通过将信贷资源向单一客户倾斜，从而在业务上实现收益最大化和降低风险的目的；而且“进城弃乡”现象依然存在，金融机构更注重发展城市业务，农业产业发展无法获得充分的信贷支持等。

“垒大户”现象的存在，一定程度上挤压了其他市场主体的信贷空间；信贷资源流向经济更发达的地区，客观上可能造成区域发展差距拉大。金融机构出于经济效益最大化的市场选择，实际上却可能造成信贷资源错配，同时也给整个金融体系带来一定潜在风险。信贷投放要适度靠前发力，必须精准发力，同时更要提高效率。在信贷投放过程中，要避免资源错配的情况，一方面要强化监管引领，持续推动银行自身做出改变；另一方面还需要改变现有的融资模式，构建多层次的融资体系，进一步推动金融市场深化改革。

“春风行动”已连续开展多年——

## 便民办税助政策落实提效

本报记者 武亚东



日前，国家税务总局印发《关于开展2023年“便民办税春风行动”的意见》，以“办好惠民事，服务现代化”为主题，连续第十年开展“便民办税春风行动”。今年首批措施聚焦纳税人缴费人“急难愁盼”事项，先行推出六方面17条便民办税缴费举措，后续还将分批推出系列接续措施，切实为纳税人缴费人办实事解难题，营造优质税收营商环境。

根据《意见》，2023年“便民办税春风行动”紧紧围绕纳税人缴费人需求，坚持人民至上、守正创新、问题导向、系统观念，推出系列改革创新服务举措，为激发市场主

体活力、维护法治公平税收环境、推动高质量发展持续贡献力量，以税收现代化的深入推进更好服务中国式现代化。

《意见》围绕“诉求响应提质”“政策落实提效”“精细服务提档”“智能办税提速”“精简流程提级”“规范执法提升”六个方面，先行推出首批17条措施。

在诉求响应提质方面，推出组织开展全国纳税人缴费人需求征集、深入开展“税直达”试点2条措施。在政策落实提效方面，推出加强企业所得税优惠政策宣传辅导、拓宽个人所得税汇算清缴优先退税人员范围、深入开展第32个全国税收宣传月活动3条措

施。在精细服务提档方面，推出发挥税收大数据作用助力企业复工复产、探索为自然人优先提供智能应答服务、开展技术与应用可视答疑试点3条措施。在智能办税提速方面，推出建立健全全国统一税务可信身份账户体系便利纳税人多渠道办理业务、支持纳税人在境外通过网上申报等方式直接使用人民币跨境缴纳税款、在数字人民币试点地区推动实现数字人民币缴纳税费3条措施。在精简流程提级方面，推出加强协同简化变更登记操作流程、为个人所得税扣缴义务人注销前申请当年度手续费退付提供便利、开发上线个人养老金扣除填报功能、推进全国车船税缴纳信息联网查询与核验以便利纳税人异地办理4条措施。在规范执法提升方面，推出优化企业所得税政策风险提示服务、探索优化新设立纳税人纳税信用复评机制2条措施。

“本次推出的便民办税缴费举措，有助于提升纳税人和缴费人的纳税缴费体验，降低办税缴费遵从成本。一系列举措有助于增进纳税人对税收优惠政策的理解，推动税收优惠政策直达快享。智能办税提速则便捷纳税人全国统一多渠道办税，支持纳税人跨境办税和在相关地区用数字人民币办税，促进办税现代化程度大幅提升。”中央财经大学财税学院教授白彦锋表示。

记者在采访中了解到，为使2023年“便民办税春风行动”精准聚焦纳税人缴费人实际需求，自2022年10月下旬开始，国家税务总局组织各省税务局在全国范围内广泛开展了“我为春风献一策”线上征集和“我为春风谋一招”内部征集等活动，通过线上线下多种方式听取市场主体、社会各界和基层税务干部的意见建议。据统计，共征求纳税人缴费人意见141.15万户次，征求税务干部意见10.55万人次。税务部门认真研究各类需求诉求，为开展2023年“便民办税春风行动”找准方向，努力做到知实情、察实需、出实招、解实困。

国家税务总局纳税服务司有关负责人介绍，“便民办税春风行动”作为具有鲜明税务特色的服务品牌，既服务发展大局又服务微观主体，自2014年开展以来截至2022年年底，国家税务总局累计推出54类197项523条创新服务举措，各地税务机关细化推出4万余配套措施，税费服务的精细化、智能化、便捷化程度越来越高，办税缴费体验感越来越好，纳税人缴费人的满意度、遵从度和获得感越来越强。下一步，税务部门将紧扣纳税人缴费人需求，持续推出并落实落细“便民办税春风行动”各项举措，高质量推进新征税收现代化，更好发挥税收在国家治理中的基础性、支柱性、保障性作用。