

目录

本期导读	2
国家统计局：2020 年中国创新指数再创新高 创新能力和水平持续提升	2
美最低企业税提案出炉 亿万富翁税也在路上	2
信贷环境改善 楼市重回平稳轨道可期	2
中国国债被纳入富时罗素 WGBI 今起生效 有望为中国债券市场引来万亿规模资金	3
宏观新闻	3
国家统计局：2020 年中国创新指数再创新高 创新能力和水平持续提升	3
监管动态	6
美最低企业税提案出炉 亿万富翁税也在路上	6
信贷环境改善 楼市重回平稳轨道可期	8
行业新闻	10
中国国债被纳入富时罗素 WGBI 今起生效 有望为中国债券市场引来万亿规模资金	10

本期导读

国家统计局：2020 年中国创新指数再创新高 创新能力和水平持续提升

据国家统计局 10 月 29 日消息，日前，国家统计局《中国创新指数研究》课题组发布了 2020 年中国创新指数测算结果，国家统计局社科文司首席统计师李胤指出，从测算结果看，2020 年中国创新指数达到 242.6，比上年增长 6.4%；在 4 个分领域的 21 个评价指标中，有 19 个指标指数与上年相比有所提高，其中，劳动力中大专及以上学历人数指数、理工科毕业生占适龄人口比重指数、享受加计扣除减免税企业所占比重指数、每万名 R&D 人员专利授权数指数、每百家企业商标拥有量指数、每万名科技活动人员技术市场成交额指数等 6 个指标指数均实现两位数增长。

美最低企业税提案出炉 亿万富翁税也在路上

当地时间周二，美国 3 位民主党参议员公布了对大公司征收 15% 最低企业税的提案细节。民主党希望该税种为庞大的支出计划提供资金。

信贷环境改善 楼市重回平稳轨道可期

近期，高层密集发声，房地产信贷环境正在改善，合理资金需求得到满足，楼市重回平稳轨道可期。市场人士普遍预期，随着房地产贷款投放提速，个人按揭贷条件有望边际放松，房地产合理需求将得到释放，市场销售将趋稳。

中国国债被纳入富时罗素 WGBI 今起生效 有望为中国债券市场 引来万亿规模资金

10 月 29 日，富时罗素世界政府债券指数（WGBI）正式纳入中国债券。业内人士预估，以此为新起点，中国债券市场有望迎来万亿规模资金。

宏观新闻

国家统计局：2020 年中国创新指数再创新高 创新能力和水平 持续提升

据国家统计局 10 月 29 日消息，日前，国家统计局《中国创新指数研究》课题组发布了 2020 年中国创新指数测算结果，国家统计局社科文司首席统计师李胤指出，从测算结果看，2020 年中国创新指数达到 242.6，比上年增长 6.4%；在 4 个分领域的 21 个评价指标中，有 19 个指标指数与上年相比有所提高，其中，劳动力中大专及以上学历人数指数、理工科毕业生占适龄人口比重指数、享受加计扣除减免税企业所占比重指数、每万名 R&D 人员专利授权数指数、每百家企业商标拥有量指数、每万名科技活动人员技术市场成交额指数等 6 个指标指数均实现两位数增长。

中国创新指数的走势表明，面对复杂严峻的国内外形势，特别是新冠肺炎疫情冲击等不利因素，我国坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，深入实施创新驱动发展战略，创新

能力和水平进一步提升，创新动能加速释放，为保持经济平稳较快增长和推进经济高质量发展提供了重要支撑。

创新环境不断优化。2020 年创新环境指数值为 266.3，比上年增长 6.3%。由于受疫情影响，国家财政科技支出规模有所减小，导致科技拨款占财政拨款的比重指数出现下降，但该领域其他 4 个评价指标指数均实现增长。

加计扣除减免政策效果持续显现。随着提高扣除比例、扩大适用范围、优化申报程序等多项政策措施落地落实，企业政策受惠面扩大，政策认同度及减税力度不断提高。2020 年，规模以上工业企业中受惠企业达 7.1 万家，比上年增长 40.3%；减免税额达 1713.4 亿元，比上年增长 22.4%；认为政策效果明显的企业占比达 89.4%，比上年提高 2.3 个百分点。

理工科毕业生较快增加。理工科毕业生是科技创新的潜在资源，是《欧洲创新记分牌》等国际主流创新评价体系中的重要监测指标。2020 年，我国理工农医类毕业生达 243.4 万人，比上年增加 17.2 万人；增幅达 7.6%，创 2013 年以来的新高。

创新投入继续增加。2020 年创新投入指数值为 209.7，比上年增长 5.4%，增幅较上年提高 2.4 个百分点。该领域的 6 个评价指标指数均实现不同程度增长。

研发投入保持较快增长。2020 年，我国 R&D 经费投入达 24393.1 亿元，比上年增长 10.2%，连续 5 年实现两位数增长，投入总量稳居世界第二；投入强度（R&D 经费与 GDP 之比）为 2.40%，比上年提高 0.16 个百分点，提升幅度创 2010 年以来的新高；投入强度在世界主要经济体中的排位已从 2016 年的第 16 位提升到第 12 位，接近 OECD 国家平均水平。R&D 人员全时当量达 523.5 万人年，比上年增长 9%，继续稳居全球第一。

企业创新主体地位进一步巩固。2020 年，我国企业 R&D 经费达到 18673.8 亿元，比上年增长 10.4%；其中规模以上工业企业 R&D 经费 15271.3 亿元，比上年增长 9.3%；企业 R&D 经费对全社会 R&D 经费增长的贡献达 77.9%，比上年提高 9.4 个百分点。在规模以上工业企业中有 20.8 万家开展了技术创新活动，占比为 52.1%，首次突破 50%，比上年提高 2.5 个百分点。

创新产出较快增长。2020 年创新产出指数值为 319.8，比上年增长 8.5%，指数水平居 4 个分领域之首。该领域 5 个评价指标指数中，除发明专利授权数占专利授权数的比重指数由于发明专利授权增幅显著低于专利授权增幅而出现下降外，其他 4 个指标指数均实现增长。

创新产出硕果累累。2020 年，我国国内专利授权数达 352.1 万件，比上年大幅增长 42.3%；其中发明专利授权 44.1 万件，增长 22.1%；共发表科技论文 195.2 万篇，增长 0.3%。企业品牌建设不断推进，截至 2020 年底，大中型工业企业拥有注册商标 61.6 万件，比上年增长 14.5%。

技术市场快速发展。2020 年，我国技术市场成交合同金额达 28251.5 亿元，比上年增长 26.1%。技术交易额快速增长表明技术转移转化在不断加速。2020 年每万名科技活动人员平均技术市场成交额为 21.9 亿元，比上年增长 19.1%，增幅比上年提高 2.4 个百分点；每万名科技活动人员技术市场成交额指数达 582.3（以 2005 年为 100），指数值居全部 21 个评价指标的首位。

创新成效进一步显现。2020 年创新成效指数值为 174.7，比上年增长 3.8%，增幅较上年提高 1 个百分点。该领域的 5 个评价指标指数均实现不同程度增长。

新产品销售再创佳绩。2020 年，我国大中型工业企业实现新产品销售收入 18.3 万亿元，与主营业务收入之比为 27.4%，比上年提高 2.5 个百分点，占比创历史新高。其中，达到国际市场水平的新产品销售收入为 2.5 万亿元，比上年增长 6.3%；达到国内市场水平的新产品销售收入为 6.5 万亿元，增长 7.3%。

能耗水平继续下降。科技创新进一步推动绿色发展。据初步核算，2020 年，我国能源消费总量为 49.8 亿吨标准煤，比上年增长 2.2%；煤炭消费量占能源消费总量的 56.8%，比上年下降 0.9 个百分点；天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 24.3%，比上年提高 1 个百分点。按可比价格计算，单位 GDP 能耗比上年下降 0.1%。

李胤表示，综上所述，2020 年中国创新指数显示，我国创新能力和水平不断提高。但要看到，我国基础科学研究短板依然突出，重大原创性成果缺乏、关键核心技术受制于人的局面没有得到根本性改变；科技成果转化能力还不强，人才发展和激励机制有待进一步健全。下一步，要进一步贯彻落实创新驱动发展战略，全面塑造发展新优势，加快推进科技强国建设。

监管动态

美最低企业税提案出炉 亿万富翁税也在路上

当地时间周二，美国 3 位民主党参议员公布了对大公司征收 15% 最低企业税的提案细节。民主党希望该税种为庞大的支出计划提供资金。

上述提案由美国参议员伊丽莎白·沃伦和安格斯·金及参议院财政委员会主席罗恩·怀登提出。提案要求向股东报告利润超过 10 亿美元的公司至少缴纳 15% 的所得税，即使他们有权资格获得大量税收减免。

根据提案，最低企业税将只适用于连续 3 年公开报告每年利润超过 10 亿美元的公司，但提案保留了对研发、清洁能源和住房税收抵税的灵活性。

“在公平纳税方面，最赚钱的公司往往是最严重的违规者，它们常常有创纪录的利润收入，但几乎不缴税，提案将有助于解决大企业逃税漏税问题。”怀登表示。

民主党人计划将其作为提高常规企业所得税的替代方案，这一最低税率将适用于美国约 200 家在常规企业税制度下税率不够高的公司，能够在 10 年内使政府增加数千亿美元的税收。今年 3 月，白宫曾呼吁对公司征收 15% 的最低企业税，当时的利润门槛定为 20 亿美元。

目前，这份提案尚未获得参议院和众议院领导人的正式批准，但沃伦表示，该计划已经获得白宫和财政部的认可。

除最低企业税外，美国还在计划征收亿万富翁税。当地时间周三，美国参议院金融委员会主席罗恩·怀登发表声明披露了针对超富裕人群未实现资本利得进行征税的计划，并称其为亿万富翁税。这项税种的纳税门槛为连续 3 年持有资产超过 10 亿美元或年收入超过 1 亿美元，税基人口大约为 700 人，外界预计这将产生数千亿美元的税款。

具体征税细节方面，富翁可以选择分 5 年缴纳税款，同时超级富豪们还能指定价值最高 10 亿美元的股票作为“不可交易资产”，从而保护企业家实际控制企业的能力。

“征收亿万富翁税是一个历史性事件，可以恢复税法的公平性，并为美国家庭投资提供资金。”怀登认为。

不过，怀登的计划或许会引起争议。目前，众议院民主党人仍对该提案犹豫不决，部分富豪则早已表达了不满。

亿万富翁税与参议员沃伦、桑德斯此前提出的富人税有着巨大区别。前者仅针对未实现资本利得征税，后者的征税基础为富裕人群的全部财产。

信贷环境改善 楼市重回平稳轨道可期

近期，高层密集发声，房地产信贷环境正在改善，合理资金需求得到满足，楼市重回平稳轨道可期。市场人士普遍预期，随着房地产贷款投放提速，个人按揭贷条件有望边际放松，房地产合理需求将得到释放，市场销售将趋稳。

9月24日，央行货币政策例会明确要求“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”。10月15日，央行在新闻发布会上表示，金融机构对“三线四档”融资规则存在误解。10月20日的金融街论坛年会上，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤表示，房地产合理资金需求正在得到满足。央行副行长潘功胜表示，房地产信贷过紧的行为逐步得以矫正。从一系列表态可以看出，政府对房地产信贷态度逐渐清晰，房地产信贷环境正在改善。

10月26日，国家发展改革委外资司会同外汇局资本司召开房地产企业外债座谈会。会议表示，将继续在外债备案登记、资金出境等方面满足企业合理合规的外债置换和偿付需求。会议要求企业不断优化外债结构，共同维护企业自身信誉和市场整体秩序。中国指数研究院

等机构认为，此次会议旨在落实满足房地产合理资金需求，支持房企融资，维护中资海外债信誉。

据中国指数研究院统计，2022 年至 2024 年，海外债到期分别为 3544.2 亿元、2878 亿元、2263 亿元。其中，2022 年第一季度到期为 983.3 亿元，占当年的 27.8%。2022 年一季度是海外债到期高峰。

有专家分析称：“随着开发贷合理需求得到满足及销售回款加速，房企资金紧张或有所缓解。”

从市场角度看，购房条件略有放松、贷款审批时间缩短、额度增加、利率适当下调等，有利于合理购房需求释放，有利于市场销售好转，也有利于房企缓解资金压力。

目前，市场人士普遍认为，政府在坚守调控成果的同时，也会防范市场硬着陆风险。房地产信贷额度会逐步进行边际调整，但不会出现全面放松的情况。

保持“房住不炒”的定力，不断完善房地产市场平稳发展的长效机制，深化财税等相关领域的体制改革，是中国经济长远健康发展的必答题，也是中国房地产市场健康发展的最优选项。

行业新闻

中国国债被纳入富时罗素 WGBI 今起生效 有望为中国债券市场引来万亿规模资金

10 月 29 日，富时罗素世界政府债券指数（WGBI）正式纳入中国债券。业内人士预估，以此为新起点，中国债券市场有望迎来万亿规模资金。

受访专家表示，当前中国债券市场的外资占比仍有较大提升空间，而且，人民币债券兼具投资价值与收益稳健性，外资稳步配置人民币债券是中长期趋势。

中国债市将再迎“活水”

今年 3 月末，富时罗素在官网公告确认，将中国国债纳入 WGBI，并将在 36 个月内分阶段纳入，权重为 5.25%，自今年 10 月 29 日开始生效。

多位机构人士表示，这一标志性事件将会同时带动主动资金和被动资金流入中国债市，有望为中国债券市场引来万亿规模资金。

渣打银行中国宏观策略主管刘洁预计，被纳入富时罗素 WGBI 指数后，中国国债将获得 1300 亿美元至 1560 亿美元的被动资金流入。

“生效日”来临之前，已有资金在提前“布点”。中国债券信息网数据显示，10 月 19 日，有高达 127 亿元人民币的海外资金买入中国债券。嘉盛集团资深分析师 Joe Perry 表示，这有可能是国际投资者在提前买入中国债券。

“中国债券被纳入富时罗素 WGBI 指数，将继续推动更多资金流入在岸市场。”景顺高级客户投资经理钟海丹表示，一方面，与全球综合指数中的同类债券相比，中国在岸债券收益率较高；另一方面，以人民币计价的债券与其他市场的相关性一般较低，有助于国际投资者实现投资多元化。

外资配置人民币债券是中长期趋势

人民币债券国际化水平逐步增强，意味着其与全球金融市场的联动也将进一步加强。近期，市场一大关注点在于，随着全球主要经济体货币政策逐步回归正常化，流动性“潮水”渐退，境外资金对于中国债券的热捧会否持续？

多位专家表示，从全球投资者角度看，受益于较高收益率与多元化的特点，外资仍将持续流进中国债券市场。

“外资稳步配置人民币债券还是中长期趋势。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前在前三季度外汇收支数据新闻发布会上表示，中国债券市场规模较大，且外资占比较低，未来有较大增长空间。而且，境内债券收益率相对较高，人民币币值稳定，中国债券市场具备较好的投资价值。

今年以来，随着外部环境变化，境外投资者对于人民币资产的配置规模出现小幅波动，但增持趋势明朗。中央结算公司数据显示，外资增持步伐明显加快，截至 9 月末，境外机构债券托管面额达 34941 亿元，较 8 月末增加 884 亿元。

王春英称，三季度以来，外资买债较上半年高位虽有所回落，但与 2019 年同期相比，仍然增长 7%。在全球经济逐步恢复及大国货币政策转向的预期下，外资购买债券保持一定规模，且向疫情发生前的常态回归，是正常表现。

据市场机构估算，中国资产在全球三大主要指数中的占比将在 5%至 10%，排在所纳入新兴经济体资产的首位。

税收优惠政策延长至“十四五”末

市场还迎来另一好消息。10 月 27 日召开的国务院常务会议决定，将境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税政策的实施期限，延长至“十四五”末，即 2025 年 12 月 31 日。

汇丰银行（中国）有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋表示，近期在与境外投资者的沟通交流中注意到，他们普遍对原本将于今年 11 月到期的免税政策能否延续十分关注。

如今政策落定，市场充满了暖意情绪。“税收优惠延长至 2025 年底，传达出中国对外持续开放金融市场的坚定决心，有助于吸引更多境外投资者投资境内债券市场。”张劲秋说。

恒生中国首席经济学家王丹表示，此次税收优惠延长有助于稳定外资预期，增强中国债市吸引力。同时，更多外资进入中国金融市场，也有利于人民币更好地走出去。

