

10~12

市场星报

2022年3月17日

星期四

编辑/杨晓春

组版/胡燕舞

校对/刘军



市场星报电子版  
www.scxb.com.cn  
安徽财经网  
www.ahcaijing.com

投资问答

## 不补税会影响征信记录吗?

**有投资者提问:**您好,我在进行年度汇算之后发现需要补税5000元,请问不补税会影响我的征信记录吗?

**答:**作为纳税人,如果我们不补交个税的话,其实并不会如网络上流传的那样“上征信”,但后果同样很严重,因为它会影响到我们的《个人所得税纳税记录》,依然需要严肃对待。

咨询国家税务总局12366纳税服务平台得知,对于个人所得税年度汇算中,需补税的纳税人,如果在年度汇算期结束后,没有及时申报和补税,税务部门将依法加收滞纳金,并在其《个人所得税纳税记录》中予以标注。

此外,不及时补税还会被加收滞纳金。从滞纳金缴纳的第二天开始,税务部门将按日加收万分之五的滞纳金。因此及时在规定时间内补缴税款,也可以避免我们的经济损失。

需要提醒的是,对于涉税金额较大的纳税个人,税务部门将进行提示提醒,对提醒后未改正或者改正不到位的,将进行督促整改,督促整改后仍不改正或者改正不到位的,税务机关将进行约谈警示,约谈警示后仍不配合整改的,会依法立案稽查,选择部分情节严重、影响恶劣的进行公开曝光。

■ 网易财经

# “黑天鹅”不改股市长期运行逻辑

在突发地缘冲突、国内新冠肺炎疫情散发、海外政策调整等多重因素综合影响下,近期A股市场震荡加大。分析人士认为,地缘政治等“黑天鹅”事件不会改变经济基本面,也不会改变资本市场内在运行趋势。

■ 中国证券报

## 市场在担心什么

俄乌冲突被不少机构视为今年最大的“黑天鹅”事件,引发全球金融市场动荡,A股市场也受到波及,再加上近期国内多地散发疫情,投资者避险情绪再度升温。归根到底,市场连续调整是内外部不确定性因素共振造成的,特别是外部因素引发的情绪面冲击仍难言终结。

从内部因素看,2月金融数据低于预期,反映实体经济面临的“三重压力”短期依然较大,而疫情在各地的局部散发,引发对消费复苏、出口增长持续性的忧虑,投资者预期与稳增长政策取向形成了预期背离。正如重阳投资所分析,市场调整的深层次原因是市场主体对经济前景缺乏信心。

从外部因素看,俄乌冲突无疑是最让市场绷紧神经的不确定性事件。目前,其对A股市场的影响主要体现在两方面:一是情绪面冲击。不少机构人士认为,目前俄乌冲突对A股的短期影响已基本结束。二是基本面影响。由于俄乌两国的资源国属性,冲突事件加剧了原油等大宗商品价格上涨,造成大宗商品价格猛涨而股票资产价格下跌的现象,并推升全球通胀预期,给我国带来一定程度的输入型通胀压力。

综合而言,在地缘政治“黑天鹅”事件主要影响下,股市的“情绪市”特征较明显。当谨慎情绪和短期避险行为占据主导,投资者更加关注并放大利空因素,容易

引发单边波动。例如,关注境内外政策的背离,而忽视了内外周期有别,调控以我为主的优劣势;担忧经济增长前景,而忽视稳增长取向明确,政策正在发力;关注滞胀风险,但看待大宗商品强调的是“胀”,看待资源股票强调的是“滞”。

## “黑天鹅”事件影响大吗

实际上,拉长时间周期来看,投资者的上述担忧都能找到有效的答案:“黑天鹅”事件不会改变我国经济稳中向好的基本面,也不会改变资本市场长期运行逻辑。东方证券、西部证券、华安证券等机构梳理研究了过去数十年地缘政治事件造成的资产重估效应,发现此类事件会放大金融市场震荡,催动投资者对避险资产的追逐,基本上都是脉冲式冲击,对“当事方”资本市场的影响会更大、更久,但总体影响是短暂的,不具备可持续性。“股票市场的波动是多方面信息交汇的结果,单一地缘政治事件的影响可能在短期内起主导作用,但不足以改变周期和趋势。”东方证券首席经济学家邵宇说。

回到俄乌冲突,机构普遍认为其对A股市场影响是暂时、有限的。从经济基本面看,其不会改变经济运行趋势。正如邵宇所言,俄乌冲突对世界经济发展的中长期影响微乎其微,这是由两国的经济体量和结构决定的。进一步看,中俄、中乌贸易相比我国对外贸易总盘子而言很小。国家

统计局数据显示,2021年我国进出口贸易总额为6.05万亿美元,其中,中俄、中乌贸易总额分别只有1469亿美元、193亿美元,合计占比约3%。

从物价运行层面看,输入型通胀压力可控。“近期俄乌冲突升级,对全球能源市场带来冲击,国际原油、天然气价格进一步攀升。由于中国原油、天然气外采比例较高,因此肯定会受到影响,进口成本客观上会有所抬升,但总体上看影响是可控的。”国家发改委副主任连维良近日指出。

情绪面的影响可能在当前表现得更加直接、明显。这恰恰印证了“黑天鹅”事件带来更多的是短期脉冲式影响,随着避险情绪的消退,A股将逐渐回归基本面。

## 做时间的朋友

毋庸置疑,股市涨跌最终还是由中长期基本面决定的。目前,中国经济在应对疫情冲击方面积累了丰富经验,并密集部署了多项稳增长政策,有条件、有能力实现5.5%左右的预期增长目标。

A股投资性价比相对合理。银华心怡基金经理李晓明说,从全球角度看,中国市场中的优质公司是非常稀缺的资产,在估值合理的情况下,会吸引资金持续流入。“经过近期市场的下跌,很多优质公司股价已进入合理甚至低估的区间”。

历史惊人相似,却又不是简单的重演。20余年来,A股市场遭遇的“黑天鹅”事件并不少,其间经历了2000年互联网泡沫破裂、2001年911事件、2008年海外次贷危机、2020年全球新冠疫情冲击等。但同时段,偏股基金指数累计收益11倍,年化回报近15%。

“时间是投资的朋友”,这句投资谚语提示着我们面对市场的有涨有跌,不妨在价值投资的逻辑中“风物长宜放眼量”。

财经评论

## A股正处于黎明前的极暗时刻

中国经济状况良好,未来预期向好,可A股长期疲软。换句话说,在基本面都属于好牌的情况下,A股却走得一塌糊涂,这也是一大难解之谜。

对于乐观的投资者而言,A股大面积下跌是难得的抄底机会。整体来看,2021年至今的A股依然处于震荡盘整之中,但笔者认为,只要宏观经济不出现“黑天鹅”般的系统性风险,A股自身基本面不存在致命性的问题,那么,数千股齐齐下跌的悲壮行情,就并不是因为上市公司本身存在问题,而是随着市场情绪波动作出的应激反应。

既然如此,在基本面没有发生重大改变的情况下,股市必然会经历一场修复的过程,因大跌出现大面积市值蒸发的个股自然也会逐渐修复回原本的位置,有些个股还会借此机会价值重估,即回调后还能继续走高至新的合理位置。虽然概率不

高,但在这种状态下,还是要关注时不时就爆雷的上市公司,以及可能波及的上下游企业、相关行业和产业,毕竟继续趋严的监管需要投资者有更为谨慎的意识,在A股整体发展依然不够完善的状态下,这种意识也会令股市的活跃程度打上一个折扣。

近期的市场活跃程度还比较温和,两市成交量和成交额并未出现特别大的起伏,可见市场上的恐慌不一定是真正的恐慌,不排除经过长时间的调整,市场资金对A股又会产生想法。

从技术周期来看,A股历史上最大的牛市于2007年10月到达顶点,随后的一波大牛市是于2015年6月到达顶点,两者相距7年8个月;前一波牛市是2001年6月达到顶点,两者相距6年4个月。如果下波大牛市也是以此间隔来机选,平均正是7年为一个周期单位,所以可以猜测下波牛市

的顶点大概会出现在2021年末到2023年初之间。再考虑到牛市的起点会出现在顶点的一两年之前,因此预计下波牛市的起点最早会出现在今年。

若是硬要为上述股市上涨的分析写个支撑,笔者一共有四点理由:一是今年全国两会结束后,政策的再发力将继续为资本市场增添活力;二是新一轮基础设施建设和大量新兴产业的启动,将继续为经济发展夯实基础;三是流动性的缓解释放资金压力,对股市能起到一定的修复作用;四是我国将进一步强化对新冠肺炎疫情的管控,稳定社会信心。实际上,这些上涨理由或者相类似的理由,都是万变不离其宗的,只要契机到了,股市自然会强势起来。笔者认为,现在的恐慌实际上是为后期上涨行情作的铺垫。

■ 每日经济新闻 宋清辉