

# 易纲：争取于2018年内开通“沪伦通”

目前，各部门正在密切配合，修改各项法律法规，确保这些措施在2018年能够按时落地

■本报记者 傅苏颖

在最新出版的《50人的二十年》一书中，收录了一篇由中国人民银行行长易纲署名的文章《主动有序扩大中国金融业对外开放》。文章提出，多年来，我国金融业对外开放取得了长足进步。尤其近期以来，中国金融业开放取得了一系列突出进展。其中，中英双方将共同努力，争取于2018年内开通“沪伦通”。目前，各部门正在密切配合，修改各项法律法规，确保这些措施在2018年能够按时落地。

文章称，尽管我国在推动金融业对外开放方面取得了一些成绩，但当前国内外环境复杂多变，外资对我国

金融业诉求在不断增加，我国金融业开放程度与实现自身发展需要相比仍存在较大差距。

文章提到，总体来看，我国金融市场开放仍以“管道式”开放为主，金融市场深度和广度不足，便利性有待提高，金融业国际竞争力仍需加强，金融制度环境与国际接轨程度也有待提升，外资金融机构的营商环境也需进一步改进。中国的金融业开放依然任重道远。

文章称，改革开放的实践经验证明，越开放的领域，越有竞争力；越不开放的领域，越容易落后，越容易累积风险。扩大金融业开放将为中国金融业注入新的活力，有助于提高中国金融行业的整体竞争力，实现更高水平、

更深层次和更加健康的发展。

文章指出，下一步，应继续按照党中央、国务院的决策部署，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，坚持金融本质上是竞争性行业的定位，按照准入前国民待遇和负面清单的原则，继续主动、有序扩大金融业对外开放，助力中国经济增长和金融稳定。

一是继续推动全方位的金融业对外开放，确保各项措施真正落实到位。继续放宽对外资金融机构持股比例限制，以及设立形式和股东资质等方面的限制，确保已对外宣布的开放措施尽快落地。打造开放、包容、与国际接轨的金融市场，进一步完善“沪港通”“深港通”，尽快推出“沪伦通”。同时进一步

丰富外汇市场产品，增加外汇市场深度，提高外汇市场参与主体的多样化，降低外汇市场的顺周期性。同时，加快制度建设和法制建设，改善外资金融机构经营的制度环境，提高法律和政策制定的透明度。

二是进一步深化人民币汇率形成机制改革，提高金融资源配置效率，完善金融调控机制。不断深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，加大市场决定汇率的力度，增强人民币双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

三是稳妥有序推动资本项目开放，稳步扩大资本账户可兑换，营造公

平、透明、可预期的营商环境。抓住有利的改革窗口期，按照“服务实体、循序渐进、统筹兼顾、风险可控”的原则，稳步推进人民币资本项目可兑换。实行负面清单管理，减少行政审批，弱化政策约束，提高政策透明度和可预期性，创造公平竞争的市场环境。同时，密切关注国际形势变化对资本流动的影响，完善针对跨境资本流动的宏观审慎政策。

四是将扩大开放与加强监管有机结合，做好相应配套措施，有效防范和化解金融风险，建立健全与金融业开放相适应的监管框架和金融基础设施，加强宏观审慎管理和金融监管协调配合，抓紧补齐监管制度短板，守住不发生系统性风险的底线。



主持人沈明：增值税改革从今年5月1日起实施，减税效应6月份开始有所体现，总体减税效果是怎样的，哪些行业最为受益？小微企业、高新技术企业近年来享受的减税政策有哪些，未来还有多少减税空间？个税起征点将于10月1日起调高至每月5000元，有哪些亮点和变化？本报今日逐一梳理。

## 增值税改革3个月减税1745亿元 制造业受益明显

■本报记者 包兴安

减税效应正加速显现。国家税务总局最新数据显示，今年5月1日起实施的增值税改革，将原适用17%税率的制造业等行业和11%税率的建筑业、交通运输业等行业税率，分别下调1个百分点。减税政策效应自6月份申报期开始显现，6月份至8月份累计减税959亿元。从7月份起，对18个先进制造业和现代服务业行业以及电网企业开展增值税留抵退税退税工作，7月份至8月份共办理留抵退税786亿元。两项合计减税1745亿元。

“截至8月31日，上海市增值税税

率调整共涉及增值税一般纳税人74万户，对制造业的减税效应最大。”国家税务总局上海市税务局货物和劳务税处负责人黄靓介绍，“制造业等实体经济行业的税负进一步降低，激发了企业加大投资、升级改造的积极性，增强了企业的盈利能力和发展后劲，也有助于上海制造、上海服务品牌的建设。”

7月23日的国务院常务会议要求，对已确定的先进制造业、现代服务业等增值税留抵退税返还的1130亿元在9月底前要基本完成；6月份、财政部和国家税务总局联合发布了《关于2018年退还部分行业增值税留

抵税额有关税收政策的通知》，明确了先进制造和研发服务等18个行业、10个重点领域以及高新技术企业的留抵税额可以全部退还。

分析人士认为，实行退还留抵税额，可直接增加企业当期现金流，改善企业经营条件，加大科技创新投入力度，助力企业可持续发展。

上海税务部门根据文件精神，锁定符合高新技术、《中国制造2025》等优先条件的企业，体现对先进制造等行业的政策扶持导向性，上海是7月份首批留抵退税企业中优先企业占比85%。截至8月31日，上海市前两批2069户企业已顺利收到退还的留抵

税额64亿元。

黄靓介绍，本轮改革进一步扩大了适用增值税留抵退税的行业，这是完善增值税制度的重要举措，将有力推动产业结构的优化升级。

记者从国家税务总局辽宁省税务局了解到，7月份以来，辽宁省税务部门为先进制造业、现代服务业等行业办理留抵退税5.7亿元，为企业带来了实实在在的获得感。

“让广大纳税人真正尝到改革的甜头，是当前全省各级税务机关一项重要的工作目标和任务。”国家税务总局辽宁省税务局联合党委负责人表示，为了让各项改革政策落实并持

续有效发力，辽宁省税务机关在服务上下足了功夫。

另外，记者从国家税务总局武汉东湖新技术开发区税务局获悉，7月底至今东湖高新区共计办理增值税留抵退税超10亿元，其中集成电路企业留抵退税占据半壁江山。

国家税务总局武汉东湖新技术开发区税务局联合党委书记、局长郭立表示，当前正值税务机构改革关键期，税务部门在抓好改革工作的同时认真扎实做好各项税收工作，坚持不折不扣落实各项税收政策，充分发挥税收对经济发展的调节作用，助力打造“国之重器”。

## 8月份工资10月份发放 可享5000元起征点

■本报记者 包兴安

新个人所得税法将自2019年1月1日起实施，而起征点提高至每月5000元等部分减税政策从2018年10月1日起先行实施，意在尽早释放个税减税红利。目前有关部门正在拟定专项附加扣除的“具体范围、标准和实施步骤，经社会公开征求意见后，自2019年1月1日起实施。

“2018年个人所得税法的修订无疑将成为我国个人所得税发展进程中的重要里程碑。”普华永道个人所得税合伙人杨治中对《证券日报》记者表示，新税法减税红利将首先体现在工薪族2018年10月份实发工资数额的增加。

日前，财政部和税务总局下发通知，10月1日起，对个人取得的工资薪金、个体和承租承租经营所得先行实施个人所得5000元起征点以及新的税率进行了具体规定。

按照规定，纳税人2018年10月1日(含)以后实际取得的工资、薪金所得，适用通知规定的5000元基本减除费用和新税率表。2018年10月1日前实际取得的工资薪金所得，适用税法修改前的3500元基本减除费用和旧税率表。

厦门市税务局有关负责人表示，是否按照通知规定计算个税，是以纳税人实际拿到钱的时间来划分，是10月1日(含)以后拿到工资的，无论属于

哪个月的劳动所得，都按照通知规定计算缴纳个人所得税。例如，王先生10月5日才拿到8月份的工钱，尽管是8月份的工钱，但由于是10月份拿到的，仍可按照个税新法计算缴纳个税。

财政部副部长程丽华日前表示，在仅以基本减除费用标准提高到每月5000元这一因素来测算，修法后个人所得税的纳税人占城镇就业人员的比例将由现在的44%降至15%。月收入在2万元以下的纳税人税负可降低50%以上。

杨治中表示，新税法调整了劳务报酬、稿酬和特许权使用费收入额的确定方法，为这三项所得提供了20%的费用扣除，也就是说按照收入全额打八折后计税。其中，稿酬所得收入额还可以在此基础上再享受30%的减计，这将很大程度减轻这部分纳税人可能面临的因综合征税导致的税负增加的影响。

新税法在维持7级超额累进税率不变的基础上，进一步拉长3%、10%、20%三档较低税率对应的级距，同步缩减25%税率的级距，30%、35%、45%三档较高税率的级距保持不变。对此，厦门市税务局有关负责人表示，税率表优化后，绝大多数纳税人实现全面减税，其中，中低收入群体减税幅度较大，高收入群体减税幅度相对较小，更好地发挥税收调节收入分配的作用。

## 高新技术企业迎千亿元减税红包



■本报记者 苏诗钰

“国家大力鼓励高新技术企业加快发展，对高新技术企业减税的重点在于增值税和所得税，一是增值税税前抵扣额度增加、留抵税额退还和增值税税率下调，二是所得税继续对高新技术企业实行低税率，此外对科技成果转化让企业实行减半征收个人所得税等，国家采取的一系列减税政策都惠及高新技术企业。”吉林省财政科学研究所所长张依群昨日对《证券日报》记者表示。

降低高新技术企业税负，为企业带来实实在在的发展红利成为今年各部门的重点任务，也多次在国务院常务会议上被提及。4月25日召开的国

务院常务会议明确了一系列降低创业创新成本等税收优惠政策，加大减税力度。

比如，将享受当年一次性税前扣除优惠的企业新购进研发仪器、设备单位价值上限，从100万元提高到500万元；将高新技术企业和科技型中小企业亏损结转年限由5年延长至10年。

张依群表示，下半年，国家对高新技术企业的税收支持力度还会继续增加。中国企业经过改革开放40年的发展，已经到了从劳动密集型、资本密集型向技术密集型转变的重要时期，这是我国经济发展和企业发展的客观规律和必然选择。高新技术企业发展的关键在于人才、在科技人员，所以调动企业科技人员创新积极性至关重要。

张依群表示，下一步，国家除了现有支持高新技术企业发展的减税政策外，还应重点进一步加大对技术创新和技术成果转化的税收支持力度，让科技人员在创新中得到更多实惠。国家已经出台对高新技术企业的减税政策，下半年相关政策会全面落实，减税规模应达到千亿元，而且随着高新技术企业的发展其减税效应还会进一步扩大。

的关键，也是中国未来经济发展质量提升的关键。特别是面对当前错综复杂的国际环境，应抓住全球经济结构调整和转型的关键时期，加大对高新技术企业的政策支持力度，综合运用减税降费、增加投入等政策手段助推高新技术企业加快成长壮大。

据国家税务总局统计，2017年，我国高新技术企业、小微企业享受各类税收优惠政策，共减税超过4000亿元。而今年一季度税务部门落实税收优惠政策，为高新技术企业减税累计减税904亿元，为小微企业累计减税469亿元，降低了企业负担，助推经济高质量发展。

张依群表示，下半年，国家对高新技术企业的税收支持力度还会继续增加。中国企业经过改革开放40年的发展，已经到了从劳动密集型、资本密集型向技术密集型转变的重要时期，这是我国经济发展和企业发展的客观规律和必然选择。高新技术企业发展的关键在于人才、在科技人员，所以调动企业科技人员创新积极性至关重要。

张依群表示，下一步，国家除了现有支持高新技术企业发展的减税政策外，还应重点进一步加大对技术创新和技术成果转化的税收支持力度，让科技人员在创新中得到更多实惠。国家已经出台对高新技术企业的减税政策，下半年相关政策会全面落实，减税规模应达到千亿元，而且随着高新技术企业的发展其减税效应还会进一步扩大。



## A股受国际指数青睐 本周或迎好消息

■安宁

本周，A股市场或再迎来一个对外开放的好消息。上周五，国际指数公司富时罗素表示，最早将于本周(17日-21日)作出是否纳入A股的决定，纳入比例可能超过MSCI。”笔者认为，随着中国资本市场对外开放的脚步加快，越来越多的国际指数、国际资金对A股市场兴趣浓厚，进入的步伐也在加快。

富时罗素是英国伦敦交易所下面的全资子公司，其指数产品吸引了超过15万亿美元的资金。富时罗素CEO Mark Makepeace上周在接受采访时表示，公司将于本周(17日-21日)稍晚，或者下周(24日-28日)决定是否将A股纳入全球新兴市场基准指数，随后会决定纳入比例。他说：“纳入的权重可能高于0.8%，我们将很快做出决定并宣布。”

事实上，对于A股纳入富时罗素国际指数一事，富时罗素也是“预谋”很久了。

2015年5月26日，富时罗素指数公司宣布将启动将中国A股纳入富时全球股票指数体系的过渡计划。富时罗素指数公司专门为A股设计了相应的临时过渡指数，但A股还未真正纳入富时全球股票指数体系。临时过渡指数包括富时新兴市场含A股指数、富时全球含A股指数等。

2017年9月份，富时罗素对A股进行评估，但由于资本流动性和清算方面尚不能达标，A股未能纳入富时全球股票指数体系中。

2018年9月份，富时罗素将再次对A股进行评估。

而在今年5月底举行的“衍生品市场国际化暨股指类衍生品市场发展论坛”上，富时罗素公司大中华业务拓展总监董圣融称，中国拥有全球第二大的股票市场，一直以来海外投资者对投资中国股市都十分感兴趣。MSCI纳入中国A股正给海外投资者提供了一个机会。未来会有更多的国际指数将A股纳入其中，富时罗素就是其中之一。她说，富时罗素将考虑在今年9月份将A股纳入罗素全球指数体系。

对此，证监会也持积极的态度，今年8月底，证监会曾表示，“积极支持A股纳入富时罗素国际指数”。

笔者认为，中国资本市场对外开放力度稳步加大，将会吸引越来越多的国际指数和国际资本的进入，这不仅会给A股市场带来源源不断的“活水”，而且，也将给A股市场带来更多先进的价值投资理念和多元化投资者，使A股市场结构、估值水平、市场化水平、产品体系等更深入地对接国际市场，有助于进一步加快A股融入全球资本市场的步伐。

## 林毅夫：中国仍拥有非常强劲的经济发展潜力

■本报记者 傅苏颖

9月16日，北京大学国家发展研究院名誉院长、教授林毅夫在“2018中国发展高层论坛专题研讨会”的开幕式上发表主题演讲时强调，第一，在新的时代，中国改革永远在路上。第二，中国仍然拥有非常强劲的经济发展潜力。第三，中美经贸关系是双赢的。因为中美之间的经济结构是互补的。第四，中国需要承担更多的责任，尤其是世界发展方面的责任。

林毅夫谈到，中国过去通过渐进的双轨改革进程促使经济实现稳定和增长，但也因此存在收入差距增大等问题，因此，必须进一步深化改革。过去39年，中国的年均增长率达到9.4%。在未来，中国是否可以维持这样高速增长呢？

对此，林毅夫认为，答案取决于中国还存在多少后发优势，这取决于中国和高收入国家的收入水平的差距。根据安格斯·麦迪森研究院的研究，2008年，中国人均GDP是美国人均GDP的21%，这是1951年日本、1967年新加坡、1971年中国台湾、1977年韩国的水平。这些亚洲经济体恰恰是利用后来者居上的优势，实现了连续20年的8%-9%的年均GDP增长率。因此，中国未来20年应该还具有以8%的速度增长的潜力。

在林毅夫看来，中国拥有巨大的人力资源供给，中国的人口规模非常大。同时，中国在新经济方面表现出非常强劲的竞争力。“从这个角度来说，我是有信心的。中国增长的潜力是巨大的，这样一种增长潜力是来自供给侧。”

林毅夫认为，中国能否充分发挥潜力，不仅取决于能否进一步深化国内改革，还取决于中国是不是能够应对技术创新和产业升级过程中的外部性，以及遇到的其他问题。在这样的背景下，中国制造2025战略恰恰是要帮助中国很好的应对外部性，以此实现进一步释放潜力的目标，以维持比较高的经济增长速度，即使不是9%那么高，也可能保持6%以上的增长速度。中国需要这样的增长，中国的增长对全球也是好事。

另外，林毅夫表示，美国和中国的经济是相互互补的。对中国的工业部门来说，生产的主要是中低端、低附加值的部门，而美国是高附加值的部门。贸易意味着中国可以向美国的消费者提供廉价的商品以及较低成本的中品。中国也可以为美国提供巨大的市场，尤其是为美国高附加值的服务业提供巨大的市场。所以，这是双赢的。

最后，林毅夫强调，目前中国是全世界第二大经济体，也是世界上货物贸易第一大国，很有可能中国也将在2025年左右成为高收入国家，像其他的高收入国家一样，中国需要向全世界做出贡献，帮助其他发展中国家实现增长、实现脱贫。

## 8月份发行4287.5亿元 地方专项债新政酝酿推出

财政部正抓紧制定专项债券信息披露要求等多项措施，保障债券发行工作顺利开展

■本报记者 包兴安

财政部日前发布数据显示，8月份共发行专项债券4287.5亿元，环比增加3197亿元，同比增加2935.7亿元。财政部有关负责人表示，为减少专项债券发行对债券市场的影响，财政部加强与监管部门的沟通协调，有力保障了债券市场的平稳运行。同时，财政部正抓紧制定专项债券信息披露要求等多项措施，保障债券发行工作顺利开展。

为进一步做好地方政府新增专项债券(以下简称专项债券)发行工作，更好发挥专项债券对稳投资、扩内需、

补短板的积极作用，8月中旬，财政部印发《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》(以下简称《意见》)，指导各地加快专项债券发行进度。

有关负责人表示，专项债券发行市场化程度明显提高，市场机构承销踊跃。为降低专项债券加快发行对债券市场流动性的影响，财政部加大中央国库现金管理操作力度，8月操作规模2200亿元，同比、环比分别增长46.7%、25%；实现资金净投放1000亿元，同比、环比分别增长25%、42.9%。同时，加强与人民银行沟通协调，提供专项债券发行信息，为人民银行实施流动性管理提供参考。从债券市场运

行情看，债券市场流动性整体适度宽松，短期利率总体下行。

有关负责人指出，地方债券发行规模平稳增长，未造成债券市场供给压力。虽然8月专项债券发行规模增幅较大，但由于前7个月地方债券其他品种(新增一般债券、置换债券)发行进度较快，其8月发行规模有所减小，使得地方债券整体发行规模增幅不大，环比增加1260.1亿元，增长16.7%，低于债券市场整体18.7%的发行规模增幅。

有关负责人表示，8月份，专项债券发行加速以来，基本没有对其他债券形成“挤出效应”，其他债券发行

量、余额在整个债券市场的占比没有明显变化。根据wind数据，8月，除地方政府债券以外的其他债券发行量在债券市场的占比为79.18%，较7月(80.26%)下降约1个百分点；8月末，其他债券余额在整个债券市场的占比为78.72%，较7月份末(79.25%)下降约0.5个百分点。

专项债券发行方式进一步完善，非银行机构投标积极。随着专项债券发行定价市场化程度显著提升，发行渠道进一步拓展，非银行金融机构参与专项债券投标的积极性提高。有关负责人透露，财政部正在会同相关部门，积极研究推动通过商业银行柜台

发行、交易专项债券，吸引个人、非金融企业类投资者认购专项债券。目前，针对专项债券与项目联系紧密的特点，财政部正抓紧制定专项债券信息披露要求，指导各地充分披露项目收益专项债券的项目情况、收益和融资平衡方案等信息，便利投资者进行风险识别和债券投资。

下一步，财政部将继续认真落实党中央、国务院决策部署，加强对地方财政部门发债的指导，督促各地进一步加快专项债券发行进度；同时，进一步完善发行管理机制，加强与相关部门的协调配合，保障债券发行工作顺利开展，维护债券市场平稳运行。