

A股国际化步伐再加速 逾七成MSCI成份股受机构青睐

▶ 详见A3版

央行等额续做1875亿元MLF 降准预期升温

专家预计,降准置换MLF可能发生在明年春节前

本报记者 苏诗钰

12月6日,人民银行对当日到期的1875亿元中期借贷便利(MLF)进行了等额续做。无逆回购操作。本次续做的MLF期限为1年,利率为3.30%与前期保持一致,12月7日将开展1000亿元国库定存招标。

东方金诚首席宏观分析师王青昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,央行实施MLF等额续做,继续暂停逆回购,主要有两个原因。首先,近期反映银行体系流动性状况的DR007(存款类机构质押式回购加权利率)持续围绕政策性的7天逆回购利率小幅波动,显示当前资金面处于合理充裕状态,或是央行继续在公开市场零投放零回笼的主要原因。其次,12月7日财政部、央行即将开展1000亿元中央国库现金管理商业银行定期存款招标。本次1个月期的国库现金定存正好对应商业银行跨年流动性需求。

中国银行国际金融研究所外汇研究员王有鑫昨日对《证券日报》记者表示,结合央行等额续做MLF和连续30个交易日不采取逆回购操作可以看出,央行的目的在于呵护流动性稳定,在改善流动性结构,降低中长期融资成本,避免资金淤积在货币市场和金融体系。此举也表明央行仍将维持适度偏松的货币政策,以稳定市场预期,确保实体经济稳定发展。

王青表示,央行连续30个交易日

在公开市场零投放零回笼,反映监管层认为当前市场流动性处于合理水平,同时也向市场发出“宽松有度”信号。这一方面有助于稳定市场预期,另一方面也可作为2019年潜在的政策调整预留空间。此外,考虑到央行继续坚持“合理充裕”的流动性管理目标,市场利率上行空间基本封闭,由此预计下次美联储加息后,央行将大概率选择不跟,各类公开市场操作利率继续保持稳定。

临近年末,王有鑫表示,降准预期仍在,更有可能在明年初操作。目前尚无未到期的逆回购存量,但未到期的MLF余额接近5万亿元。未来有可能继续降准,同时替换部分MLF,以进一步降低金融机构和实体经济融资成本。目前看市场流动性总体充裕,本月有两笔MLF到期,而央行已对第一笔进行等额续做,因此,预计第二笔同样会续做。降准置换MLF更有可能发生在明年春节前。

王青表示,年末资金面扰动因素明显增加,易于造成市场流动性紧张,预计央行会相机恢复逆回购等公开市场操作,削峰填谷。另外,即将在下周公布的金融数据值得密切关注。若社融数据、特别是企业中长期信贷数据继续处于低位,年底前后“降准”的市场预期或将升温。考虑到当前约束货币政策传导机制的关键不在资金成本,未来一段时间央行实施降息操作的可能性很小。12月14日,会有一笔规模为2880亿元的MLF到期,预计央行会继续等额续做。



水利部:172项重大水利工程累计开工132项 在建投资规模逾万亿元

12月6日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,水利部总工程师汪安南(中)介绍重大水利工程建设有关情况,并答记者问。汪安南表示,目前,172项重大水利工程已批复立项134项,累计开工132项,在建投资规模超过1万亿元。

新三板市场需求巨变 将推进五方面改革

本报记者 左永刚

2018年新三板市场主体参与度下滑,市场情绪趋于负面,各方普遍反映获得感不强。12月6日,全国股转公司综合事务部总监钱谱丰在2018第一财经新三板峰会上回应,主要原因是,市场形势发生重大变化后,市场需求和制度供给之间出现的不平衡。他还表示,下一步将统筹推进发行、交易、投资者准入、信息披露和监管等五方面的改革。

目前,在新三板1万多家挂牌公司中,成熟企业与初创企业并存。挂牌公司平均设立年限10.57年,其中10年以上的占比55%,短于5年的不足10%;平均股本5700万股,其中大于3000万元上市条件的占比55%;同时满足创业板IPO两项财务条件的挂牌公司达4000多家。钱谱丰认为,这意味着已有相当数量的公司与市场建立时的主体预设不一致,市场需求结构发生了深刻变化。一方面,已经进入高速增长期的高速成长型企业,需要更

高效率的融资制度以及相应的价格发现和流动性管理水平;另一方面,发展相对早期的企业需要更有针对性的制度安排促进投融资对接,疏通股份转让渠道。

钱谱丰表示,目前新三板全面深化改革具备企业基础和市场基础。一方面在供给侧结构性改革的关键时期,我国中小微企业、民营企业面临的融资难、融资贵问题愈发凸显,社会融资结构仍有较大优化空间。考虑到中小微企业、民营企业在探索生存发展路径、形成商业模式、获得经营利润的过程中蕴含着相较于大型企业、国有企业更高的不确定性,因此需要新三板这样一个更具包容性的市场来进行服务。另一方面,作为全球第二大经济体,我国庞大的经济体量、市场规模,丰富的企业类型都需要多层次资本市场体系的进一步完善,这也足以支撑各交易场所实现共同发展。

“新三板改革,目标明确、道路鲜明。”钱谱丰表示,下一步,全国股转公司将在中国证监会的领导下,以市

场精细化分层为抓手,统筹推进发行、交易、投资者准入、信息披露和监管等五方面的改革,增强新三板市场融资功能,提升对中小微企业、民营企业和服务能力。

钱谱丰表示,聚焦服务中小微企业、支持民营经济发展的“主业”,围绕供给侧结构性改革这条主线,落实好新三板全面改革,进一步提升新三板服务创新驱动发展、助力经济高质量发展能力。

“坚持问题导向,更加注重实效。”钱谱丰说,按照问题导向和分步推进的思路,改革举措着眼于解决发行、交易和投资者适当性等问题的市场“痛点”。先行推进存量改革,逐步推进增量改革,注重对政策实施效果的持续评估和持续优化。

钱谱丰表示,坚持巩固新三板特色和制度优势,提升竞争力。以创新型中小企业特征及需求为根本出发点,建设理念更加先进、功能更加完备、服务更加灵活、具有鲜明特色和良好生态的新型市场,在资本市场服务中小微企业方面探索出一条新路。

增值税改革6个月减税2980亿元 更大规模普惠性减税在路上

本报记者 包兴安

《证券日报》记者获悉,今年以来,税务部门认真贯彻落实党中央、国务院减税降费决策部署,不断优化税收营商环境,更好助力经济发展和民生改善。从今年5月1日起陆续实施的深化增值税改革三项措施5月份-10月份合计减税2980亿元;个人所得税改革10月份实施就减税316亿元。

制造业减税规模排在首位

在减税效应的作用下,今年税收收入增幅体现了明显的“前高后低”特点。前11个月,全国税务部门组织税收收入(扣除出口退税)比上年同期增长9.5%,其中,前4个月增长16.8%,5月份-11月份增幅回落到4.7%,比前4个月低12.1个百分点。此外,1月份-11月份,全国办理出口退税13505亿元,同比增长9.9%,明显高于同期出口增长水平。

中国社科院财经战略研究院研究员张斌对《证券日报》记者表示,一系列税收优惠政策深度发力,减税效果叠加倍增,有力促进了我国经济保持平稳增长。

据国家税务总局货物和劳务税司副司长林枫介绍,5月份-10月份,降低增值税税率实现净减税1794亿元,其中:制造业减税规模排在首位,5月份-10月份,制造业累计减税户数

246万户,实现净减税714.5亿元,占税率降低带来总减税金额的39.8%。增值税留抵退税共1148亿元,统一小规模纳税人标准减税38亿元。

国家税务总局税收科学研究所所长李万甫表示,小微企业可以根据自身情况和市场需求选择成为小规模纳税人,按较低征收率计税;也可以选择成为一般纳税人,正常抵扣进项税额,体现了税收公平原则,有效降低了小微企业税负成本。

今年以来,税务部门继续把支持“大众创业、万众创新”作为服务经济高质量发展的重点。前10个月,落实支持“双创”税收优惠政策共减税6789亿元,同比增加8178亿元,增长36.6%。

据税务总局收入规划核算司副司长郑小英介绍,高新技术企业减按15%税率征收所得税,研发费用加计扣除、固定资产加速折旧等支持创新发展的税收优惠政策共减税4727亿元,同比增长38%;符合条件的小型微利企业减半征收企业所得税,月销售额3万元以下小微企业免征增值税等支持小微企业发展的税收优惠政策共减税1825亿元,同比增长37.1%。惠及超过3000万户的中小微企业;支持促进创业就业的税收优惠政策减税237亿元,同比增长10.2%。

个税改革惠及中低收入人群

个人所得税改革自今年10月实

施以来,首个申报期运行平稳。10月份发放的工资薪金所得和个体工商户取得的生产、经营所得已完成申报。数据显示,首个申报期结束后,个人所得税减税316亿元,有6000多万名改革前的纳税人不缴纳工资薪金所得个人所得税。

“本次个人所得税改革优化了税率结构,大幅拉开了中低档税率级距,改革红利更多地惠及中低收入人群。”国家税务总局所得税司司长罗天舒说。

个税改革的实施在科大讯飞内部受到一致好评。按照5000元/月基本减除费用标准和新税率测算,科大讯飞改革后代扣代缴税款大幅下降45%。科大讯飞董事长刘庆峰打了个比方,个税新政等于在有没有增加企业用人成本的情况下,国家替企业给员工涨了“工资”。

税务总局相关负责人表示,税务部门将在不折不扣落实好已有税收优惠政策的基础上,与有关部门一起深入开展调查研究,尽快提出体现更大规模、更具实质性和普惠性的减税降费政策建议,特别是抓紧研究推进增值税等实质性减税、对小微企业和科技型初创企业实施普惠性税收免除的措施,不断提高税收政策执行的精准性、实效性,切实用好税收收入的“减”,为企业高质量发展添活力、增动力。

今日导读

北方信托混改迈出“第二步” 渤海文化受让 25.43%股权

知情人士称,在混改第三步完成后,渤海文化持有的股权将稀释至14.12%。

B1版

陌陌遭机构轮番做空 押注直播业务暗藏隐忧

根据艾瑞此前发布的报告显示,未来三年,整个直播市场活力将呈现明显走衰趋势。

C2版

集中采购致医药行业大洗牌: 药品杀价 医药代表将裁员?

“医保局动真格了,这一次真的要砍掉企业的销售费用了。”一家中标的药企人士向《证券日报》记者感叹。

C3版

税务总局:统筹研究房地产交易与保有环节税收政策

本报记者 包兴安

《证券日报》记者获悉,国家税务总局近日在公布的《关于政协十三届全国委员会第一次会议第3233号(资源环境类158号)提案答复的函》中提到,将在推进房地产相关税收制度立法与改革过程中,统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策,发挥税收职能作用。

对于这份《关于盘活低效用地支持实体经济发展的提案》,国家税务总局答复,土地与劳动力、资本、技术等一样,都是重要的生产要素,土地资源短缺是制约我国经济发展的一个重要因素,提出的促进低效工业用地盘活、支持实体经济发展的建议具有很强的现实意义。

目前,工业用地流转环节主要涉及增值税、企业所得税、土地增值税、契税、印花税等多个税种。各税种的开征目的、税率设计、征收对象和计税依据等都不同,聚焦不动产交易行为构成了一个完整的税收体系。无论是工业用地流转还是其他房地产相关交易,都须按照国家统一的税收政策缴纳相关税款,在流转交易中税收政策的适用并不区分用地类型,不存在按“房地产税收标准”征税的情况。

土地增值税是按照纳税人转让房地产所取得的增值额和规定的税率计算征收的,而纳税人转让房地产所取得的收入扣除项目金额后的余额,才是增值额。因此土地增值税实行的四级超率累进税率仅为名义税率,纳税人的实际土地增值税税负远低于名义税率。

国家税务总局表示,下一步,将按照党中央、国务院促进实体经济发展的决策部署,深入了解工业用地税收负担的实际情况,认真考虑提案建议,在推进房地产相关税收制度立法与改革过程中,统筹研究房地产交易环节与保有环节的税收政策,发挥税收职能作用,为减少工业用地闲置、服务实体经济转型升级创造良好税收环境。

我国进口潜力逐步释放 预计明年增速达10%

本报见习记者 孟珂

12月6日,商务部发言人高峰在新闻发布会上表示,我国将通过深化放管服改革,提高贸易便利化水平,降低进出口企业成本,大力培育贸易新业态,推动市场多元化等措施推动我国外贸向高质量发展。

高峰说,从趋势上看,我国外贸市场多元化的步伐正在加快,个别市场的波动对整体外贸发展影响有限,特别是我国进口潜力正在逐步释放,明年我国外贸高质量发展进一步加快仍然具备有力支撑。

对此,中国民生银行研究院院长黄剑辉昨日对《证券日报》记者表示,预计2019年进口增长将保持相对高位。一是政策鼓励进口,以举办中国国际进口博览会为契机,我国将削减进口环节制度性成本,降低关税,扩大进口空间,更好满足国内企业和消费者需求。中美贸易摩擦如能得到缓解,我国也将加大从美国进口力度。二是进口结构改善。从2018年来看,机电设备对进口增长的贡献率已经达到39.6%,较上年提升9.3个百分点,表现出明显转型升级势头。预计2019年,先进制造所需的关键设备进口仍然旺盛。不过,也要考虑到2019年国内进口增速降至10%左右。

对于内外支撑因素,高峰说,随着我国外贸供给侧结构性改革的推进,我国进出口结构将进一步优化,高质量发展动能进一步积蓄,进口潜力进一步激发;从外部看,虽然面临不稳定外部环境因素挑战,但经济全球化大势没有改变,全球主要市场的需求仍在增长。

今日视点

更多指数公司相中A股 得益于制度日益完善

择选

日前,有消息称,标普道琼斯指数将通过沪港通、深港通机制进行交易的合格中国A股纳入其新兴市场分类的全球基准指数。

随着A股市场一系列制度的不断完善,更多的国际知名指数公司将A股纳入,是情理之中的事情。笔者认为,此次标普道琼斯指数的这一动作,一方面与沪港通、深港通开通以来的良好运行密不可分,另一方面得益于A股市场的制度和环境的日益改善。

我们看到,“通车”四年来,沪港通制度在平稳运行的基础上,不断优化完善,持续促进内地与香港市场融合,提高内地资本市场双向开放水平。

统计数据 displays,沪港通运行四年来,累计成交金额已达10.31万亿元人民币。特别是自今年3月底开始,北上资金持续流入A股市场,趋势较为明显,累计流入约1500亿元人民币,展示了境外资金对A股市场的信心。

深港通开通两年来,成交额稳步增长,制度机制不断优化,功能作用日益显现,成为我国资本市场对外开放的重要窗口,全球投资者分享中国创新发展成果的桥梁纽带。

截至12月5日,深港通总成交额累计4.15万亿元,其中深港通运行467个交易日,成交额累计2.87万亿元,日均成交额从开通首月的15.41亿元增长至最近一个月的96.29亿元,增幅524.85%;港股通运行458个交易日,成交额累计1.28万亿元,日均成交额从开通首月的4.54亿元增长至最近一个月的26.25亿元,增幅478.19%。

而一系列制度的日益完善,使得更多的国际知名指数公司将A股

以恢复停牌制度为例,证监会于上月初发布《关于完善上市公司股票停牌制度的指导意见》,明确压缩股票停牌期限,增强市场流动性。上市公司不应以相关事项结果尚未确定为由随意申请股票停牌,明确上市公司破产重整期间,其股票原则上不停牌。同时,证券交易市场出现极端异常情况时,为维护市场交易的连续性,证券交易所可以根据市场实际情况,暂停办理上市公司股票停牌申请。

我们看到,近几年,沪深交易所已循序渐进开展停牌制度建设和完善工作,减少停牌事由,压缩停牌时间,强化信息披露要求。在明确的规范和导向下,两个交易所坚持从严执行和监管,上市公司停牌行为得到有效约束,市场早期关注的停牌早、停牌多、停牌长等现象已经得到根本性扭转。

正是因为一系列制度的完善,一些国际指数公司纷纷向A股抛出“橄榄枝”。2018年5月31日收盘后,226只A股股票被正式纳入MSCI新兴市场指数,纳入比例为2.5%;8月31日收盘后,新增10只A股成份股,同时,将纳入比例提升至5%。此外,9月27日,富时罗素宣布,将A股纳入其全球股票指数体系,指数纳入将于2019年6月份起生效。

笔者认为,这既体现了境外投资者对中国资本市场改革开放成果的肯定,也表达了他们对我国资本市场未来发展前景的信心。A股纳入全球指数体系,将促使更多国际投资资金流向中国资本市场,改善投资者结构,进一步提高A股市场国际化水平。

可以预期的是,A股将会受到越来越多的国际知名指数公司的青睐,在国际市场上的影响力越来越大。

本版主编:姜楠 责编:包兴安 美编:王琳 制作:王敬涛 电话:010-82031731