

# 专家认为结构性减税空间很大 “营改增”应扩围与降税率并重

本报记者 丁冰

业内专家表示,下一步加大结构性减税力度空间很大。例如,在全力推进八省市“营改增”试点的同时,降低增值税税率。同时,在推出减税政策后,应出台相关细则,保证减税落到实处。对于小微企业的税外负担项目,也应及时清理整顿。

## 营改增扩围应与降税率并重

按照国务院常务会议决定,自8月1日起至今年底,“营改增”在北京、安徽、湖北、天津等省市分批实施。值得注意的是,国务院常务会议提到,明年继续扩大试点地区并选择部分行业在全国范围试点。这将为今后“营改增”全面推开打下基础,也表明“营改增”推进速度将大幅加快。

中国社科院财经战略研究院院长高培勇表示,更大力度的减税就应该落在增值税上。财政部公布数据显示,1-6月增值税实现收入13432.39亿元,占税收总收入的比重为24.5%;营业税实现收入7837.94亿

元,占税收总收入的比重为14.3%。由此可见,在两项主体税种上实施减税将释放相当大的效应。

高培勇认为,目前的减税方式实际上只是增值税扩围,下一步应考虑降低税率。目前增值税的基本税率为17%,如果降到14%上下,减税效果将凸显。

## 多项减税政策细则有待落实

尽管多项减税政策已出台,但高培勇表示,多项减税项目加总求和显示,结构性减税所触动的税收数量至多几百亿元。目前结构性减税不仅缺乏总体规划,而且明显带有零敲碎打的特征,尚无一个规模的界定。如果照着目前这样的格局走下去,很难将结构性减税落到实处。如果按照结构性减税重于扩围的政府支出的思维操作,即便保守推算,每年结构性减税的规模至少应有6000亿元。

财政部财政科学研究所所长贾康认为,未来结构性减税还有许多工作需要推进。例如,在进口环节适当地、有选择性地降低关税。今年财政部门已布置600多项

进口产品的关税税率下调,应落地做细。去年已宣布提高小微企业的增值税、营业税起征点,需在各地尽快形成实施细则,同时清理整顿小微企业的税外负担项目。此外,对企业的研发投入、技改项目和可界定的创新活动以及战略性新兴产业的发展项目、动

漫等文化创意产业,应积极适当匹配所得税抵减、增值税和营业税降低税率、相关融资支持的税收优惠等结构性减税措施。

分析人士表示,当前减税效果不明显,一方面是税制设计问题,例如上海“营改增”试点中部分企业税负上升;另一方面则是税收征

管制度尚不完善,抵消了减税的效应。对此,专家建议,下一步不应该再泛泛地给中小企业优惠政策,而是要制定能使中小企业真正受益的税收征收管理的制度,例如,企业银行信贷利率偏高,却不能进入税前抵扣,这需要有关部门进行细致深入的调查研究。

## 八省市“营改增”试点时间明确

本报记者 丁冰

财政部、国家税务总局日前联合下发通知,明确将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围分批扩大至北京市、天津市、江苏省、浙江省(含宁波市)、安徽省、福建省(含厦门市)、湖北省、广东省(含深圳市)等8个省(直辖市)。

通知称,各地新旧税制转换的时间不同,北京市为今年9月1日,江苏省、安徽省为10月1日,福建省、广东省为11月1日,天津市、浙江省、湖北省为12月1日。

通知规定,上述试点地区应自2012年8月1日起开始面向社会组织实施试点工作,开展试点纳税人认定和培训、征管设备和系统调试、发票税控系统发行和安装,以及发票发售等准备工作,确保试点顺利推进,按期实现新旧税制转换。

通知还明确,此次确定的扩大试点地区与上海市适用同样的试点方案、试点行业和政策安排。主要内容包括:试点地区从事交通运输业和部分现代服务业的纳税人自新旧税制转换之日起,由缴纳营业税改为缴纳增值税;在试点地区,营业税改征的增值税,由国家税务局负责征管。

值税:在现行增值税17%和13%两档税率的基础上,新增11%和6%两档低税率,交通运输业适用11%税率,部分现代服务业中的研发和技术服务、信息技术服务、文化创意服务、物流辅助服务、鉴证咨询服务适用6%税率,部分现代服务业中的有形动产租赁服务适用17%税率。

此外,试点纳税人原适用的营业税差额征税政策,试点期间予以延续;原归属试点地区的营业税收入,改征增值税后仍归属试点地区;营业税改征的增值税,由国家税务局负责征管。

## 深圳中小企业二季度经营景气有所回升

本报记者 张莉

深圳银监局2日发布的二季度深圳中小企业运营暨金融服务分析报告显示,二季度深圳中小企业开工、销售、进出口贸易和融资需求等方面均较一季度有所回升,但中小企业受经营成本等因素限制仍面临不少压力,在融资方面出现“贷款难”与“投放难”并存的迹象。

## 企业经营仍面临压力

报告指出,与一季度疲弱表现相比,二季度中小企业进出口贸易开始出现温和反弹,销售形势也有所改善。二季度样本企业进出口综合加权指数较上期上升24.61%。在进出口贸易反弹的刺

激下,企业的用电总量较一季度上升12.7%,企业用工人数上升2.1%,整体景气指标上升7.43%。

由于经营成本上升与外部市场需求疲软,企业在经营方面仍然面临压力。二季度样本企业的整体成本指数小幅上升,较上期增长5.01%。企业毛利指数较上期上升13.5%,但利润率指标较上期微降3%,这也意味着企业受高成本因素限制其盈利状况并未发生根本改善,经营压力仍不可忽视。

## “贷款难”与“投放难”并存

中小企业融资仍存在“贷款难”与“投放难”的迹象,实际融资缺口依然存在,银行贷款投放存在一定的难度。除企业自身资质

与银行贷款条件存在一定差距之外,企业由于市场不景气,无力或不愿承担过高的融资成本。

一方面企业融资缺口仍然存在,目前的信贷供应仍然难以消化融资缺口。数据显示,深圳二季度反映企业融资需求规模的融资需求指标较上季度上升27.29%,融资缺口指标增幅则稍小,仅为7.3%,但融资缺口问题仍然存在。

同时,企业“贷款贵”情况仍未改善。从银行渠道收集的企业融资成本情况来看,企业融资成本指标较上期上升了6.37%;从企业收集的数据来看,企业反映的银行渠道融资成本上升了7.34%,通过小额贷款公司获得贷款的成本依然在20%以上。

另一方面,银行在针对中小企业信贷方面也存在“投放难”的困惑。不少银行在做中小企业贷款业务方面,需全面掌握企业信息,了解企业贷款资质与资金投向,才能为企业提供信贷服务。伴随着利率市场化发展,银行为中小企业在提供信贷支持同时仍需考虑企业盈利水平是否符合预期判断,针对高风险高覆盖的中小企业,仍需信用风险的控制。

为鼓励银行加强小微企业授信业务,去年6月银监会出台了适当提高小微企业不良贷款容忍度等政策以减轻银行考核压力。目前银行对小微企业不良贷款容忍度可放宽至5%,但深圳银行业小微企业不良贷款率保持在较低水平,约1.3%。

## ■ 深交所投资者教育专栏

## 投资者如何看懂新股风险提示公告

深交所投资者教育中心

细心的投资者会发现,今年以来,巨潮资讯网上增加了许多针对新股的风险提示公告,有些发布在上市首日,有些发布在上市首日后,公司刊登的招股说明书、上市公告书中也有大篇关于风险提示的说明。作为一个投资者,您看到、看懂这些公告了吗?

## 为什么要看风险提示相关公告

长期以来,我国股市炒新现象较为突出,这不仅导致二级市场难以对一级市场的定价形成有效的指导和制约机制,而且形成了新股发行的“三高”现象。更重要的是,数据显示新股首日接盘者大多是个人投资者,多年实践证明,这些投资者大都亏损出局,其利益严重受损。

的确,“买者自负”已经为广大投资者熟知。但是,您知道您买的是什么样的公司股票吗?您知道这些公司有什么特别的风险吗?您确信能承受这些风险吗?因此,为进一步防范新股上市初期交易风险,抑制新股炒作,切实保护中小投资者的合法权益,深交所在注重上市公司公告书信息披露的基础上,又制定了相应的规则和流程,要求公司在上市时,刊登风险提示公告,对参与新股买入的投资者进行风险提示。投资者如果暂时没有耐心看完招股说明书全文,不妨先看看上市公告书和风险提示公告。

## 怎么看公司风险提示相关公告

风险提示相关公告由上市公司发布,公司及董事会全体成员需要对其承担责任。那么,我们怎么看风险提示相关公告呢?

## 一、上市公司公告书:新股必修课

公司在股票上市前,需要向公众披露上市有关的信息,这个信息披露文件也就是上市公告书。它通常包括企业概况、股票发行情况等方面的信息。除此之外,投资者还需要关注以下三方面的内容:

首先,由于招股说明书引用的

财务报表自其最近一期截止日起6个月内有效,如果公司在上市后再披露最近一期季度业绩及业绩预告,投资者所掌握的财务信息有可能迟滞,不利于其及时做出投资决策,甚至会引发内幕信息知情人的内幕交易行为。为了实现公司上市前后财务信息的有效衔接,及时揭示业绩波动风险,提高IPO公司信息披露透明度,深交所近期要求拟上市公司在上市公告书中以季度为单位披露最近一期业绩情况、未来一期业绩预告。这样,投资者就对公司近期业绩走向和风险因素做到心中有数了。

其次,投资者不仅需对前述财务信息进行分析,而且还需仔细阅读“其他重要事项”一节的内容。例如,如果公司自刊登首次公开发行股票招股意向书至上市公告书刊登前,发生了可能对公司有较大影响的重要事项,就需要在此披露;如果没有发生,也要进行申明。该类事项,可能是利好,也可能利空,这对于投资者了解公司风险、把握投资价值有很大的帮助。

最后,需要说明的是,创业板上市公司的上市公告书中“重要声明和提示”部分特别声明“本公司股票将在深圳证券交易所创业板上市,该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点,投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素,审慎做出投资决定。”每家创业板公司都作出了该项声明,那么,每个投资者是否真正关注到了呢?所以,需要提请投资者注意的是,投资创业板公司是风险与收益并存的双刃剑。

## 二、上市首日风险提示公告:集中、醒目的风险揭示

公司在股票上市前,需要向公众披露上市有关的信息,这个信息披露文件也就是上市公告书。它通常包括企业概况、股票发行情况等方面的信息。除此之外,投资者还需要关注以下三方面的内容:

首先,由于招股说明书引用的

其风险从众多的文件中提炼出来,以单独一个公告的形式披露。而且,上市当天往往就只有这么一个公告。这样集中、醒目的风险提示,有助于投资者再次审视公司风险,审慎评估公司价值,能从首日爆炒中尽早脱身出来。

上市首日风险提示公告,既包括公司原已披露的重要风险,也包括公司未来不能适应大客户导致的投资、营运模式、采购模式发生重大变化的风险;技术更新风险;财务风险等公司特有风险),也可能包括澄清内容。公司在刊登招股说明书后,应当持续关注公共媒体(包括报纸、网站、股票论坛等)对公司的相关报道或者传闻,及时向有关方面了解真实情况,发现存在虚假记载、误导性陈述或者应披露而未披露重大事项等可能对公司股票交易价格产生较大影响的情形,应当在上市公告书或上市首日风险提示公告中披露。

可以看出,这样一个集大成的风险提示有助于投资者进行风险防范。

## 三、上市首日风险提示公告:一副清醒剂

公司上市前,询价机构会对公司进行估值,新股经过一番博弈最终得以定价。虽然询价机构能力有高低、动机有不同,但总体来说,新股定价是市场机制调节的结果,而且在现阶段,往往新股估值偏高,导致上市公司破发的情形屡屡发生。在此背景下,如果公司上市首日股价出现大幅度上涨,就需要上市次一交易日再次刊登风险提示公告,这就是上市首日风险提示公告。

例如,今年前七个月,深市共有103只新股上市,其中,新股上市首日收盘价涨幅达到或超过50%的有15只,占比14.56%。截至7月31日,这15家公司有14家公司股价仍低于上市首日收盘价。可见,对于少数上涨幅度大的上市公司,强化风险提示是有针对性且很有必要的。

在上市首日风险提示公告中,上市公司需要就公司近期生产经营情况、内外经营环境、重大合同、公司控股股东或实际控制人、

重大事项等方面是否发生变化进行披露。同时,公司需披露所属行业平均市盈率,公司股票收盘价对应的市盈率,估值水平与行业平均水平相比的情况等。此外,公司尚需重申上市首日风险提示公告中的风险。可以说,对于沉浸于炒新的投资者来说,上市首日风险提示公告是一副清醒剂。

## 新股风险提示公告的特点

一是遏制“报忧淡化忧”现象。认真阅读风险提示公告的投资者可以观察到,相比公司在招股说明书中风险提示,该类公告更加简洁,突出了重要风险,提高了风险披露的针对性和相关性,那些淡化风险的措辞也不见了。这样,有利于投资者迅速把握公司实质性风险,在“心中有数”的前提下做到“买者自负”。

二是突出行业比较。中国证监会将在新股发行改革中引入了行业市盈率作为参照系,有着积极的意义。上市首日风险提示公告也引入了这个做法,这也是与上市首日风险提示公告的主要区别。例如,某公司在公告中披露“公司所属行业平均市盈率为36.24倍,7月5日公司股票收盘价对应的市盈率达到89.67倍,估值水平高出行业平均水平147.43%。”该公告向投资者有效地揭示了风险,到7月31日,较上市首日收盘价,公司股价累计下跌了28.53%。

## 在哪里看新股风险提示公告

投资者可登录巨潮资讯网,在上市公司信息披露公告的页面中,查询新股风险提示公告。为进一步增大新股交易风险提示的覆盖面,会员单位也会提醒相关投资者,及时阅读上市公司的风险提示公告,做到投资股票,风险有数,为投资者理性投资多提供一层保障。

(免责声明:本栏目仅为

## 上交所接受29家企业私募债备案

四企业涉房地产或巨额资金外借被推迟

证券等13家券商负责承销。

通过备案的29只私募债券备案总金额为27.55亿元,规模最小的为2000万元,规模最大的为2亿元;期限最短的为1年,最长的为3年;其中17家为高新技术企业;所有债券均有一定程度的担保。

在这29只债券中,已有16只

债券完成发行,总发行金额为14.75亿元,规模最小的为2000万元,规模最大的为2亿元;期限为1-3年;票面利率最低的为7.0%,最高的为11%;15只债券已在上交所所固所定收益证券综合电子平台挂牌,共完成52笔非公开转让,转让总金额为12.6亿元。通过备案的29家企业具体地区分布为:北京3家、天津1家、浙江9家,湖北3家,上海5家、江苏8家。(周文天)

## 保险公司控股股东不得向险企出售非公开发行债券

为进一步加强保险公司治理监管,规范控股股东行为,保监会日前颁布的《保险公司控股股东管理办法》规定,保险公司控股股东应当恪守对保险公司作出的资本协助承诺,不得擅自变更或者解除。保险公司控股股东应当积极协调保险公司其他股东或者采取其他有效措施,促使保险公司资本达到保险监管的要求。

保险公司控股股东应当确保与保险公司进行交易的透明性和公允性,不得利用关联交易、利润分配、资产重组、对外投资等任何方式损害保险公司的合法权益。不得要求保险公司代其偿还债务,不得要求保险公司为其支付或者垫支工资、福利、保险、广告等费用。(丁冰)

## 钢铁与炼焦排放新标将加速行业整合

环保部日前发布了7项钢铁工业污染物排放系列标准与《炼焦化学工业污染物排放标准》,这是继2011年《火电厂大气污染物排放标准》之后,环保部再次发布对环境空气质量有重大影响的行业排放标准,新标准将进一步加速钢铁与炼焦行业的整合。据了解,新建企业自今年10月1日起实施新标准,现有企业实施新标准的时间为2015年1月1日。

与现行标准相比较,新标准覆盖了铁矿采选、烧结(球团)、焦化、炼铁、铁合金、炼钢和轧钢等排放环节的全过程环境控制,炼焦化学工业污染物排放标准则涵盖了对所有焦炉及生产过程排污环节的环境管理。

新标准增加了总氮、总磷、总铬、总汞等14项水污染物指

标,炼焦化学工业污染物排放标准》增加了多环芳烃(PAHs)等15项行业特征污染物指标。新标准还大幅收严了烟尘、二氧化硫和化学需氧量的排放限值,新增了氮氧化物等污染物的排放限值,针对环境敏感地区制定了更严格的水和大气污染物的特别排放限值。对焦化行业产生的苯、氯化氢、酚类以及多环芳烃(PAHs)等对人体健康危害严重的有毒有害物质进行了严格控制。

业内人士认为,作为行业准入的门槛,新标准的实施将会进一步加快淘汰落后产能和企业间兼并重组的步伐。同时,新标准的实施将大幅度降低烟粉尘的排放量,特别是可吸入颗粒物(PM10)和细颗粒物(PM2.5)的排放量。(王颖春)

官员指出,全球经济增长放缓,较难推升CPI大幅上扬;不过,不排除一些短期因素刺激CPI上涨,例如油价、暴雨台风影响,及国际谷物价格因极端气候减产上扬。10月起,台湾电价还将面临第二波调整。

至于近日苏拉台风来犯,在全台降下超强雨量,恐也刺

## 台湾全年CPI可望“保二”

激8月CPI上扬。“生计总处”官员表示,夏秋之交多台风、暴雨,的确会刺激蔬果价格走高,不过,整体物价有涨有跌,现在尚难断定台风、暴雨等气候因素对全年CPI影响。

官员指出,全球经济因经济增长放缓,较难推升CPI大幅上扬;不过,不排除一些短期因素刺激CPI上涨,例如油价、暴雨台风影响,及国际谷物价格因极端气候减产上扬。10月起,台湾电价还将面临第二波调整。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

## 关于上海证券交易所继续降低A股证券交易经手费收费标准的通知

各市场参与主体:

经中国证券监督管理委员会批准,上海证券交易所将从2012年9月1日起再次降低A股证券交易经手费收费标准,由目前按成交金额0.087%双向

收取下调至按成交金额0.0696%双向收取。

特此通知

上海证券交易所

二〇一二年八月二日

## 关于调整深圳市场A股交易经手费收费标准的通知

各市场参与主体:

为进一步降低市场交易成本,经中国证券监督管理委员会批准,自2012年9月1日起,深圳市场A股交易经手费收费标准由现行的按交易额0.0