

财政部研究中央地方增值税收入分配

“营改增”后，个人交易二手房税负略有降低

□本报记者 倪铭娅

财政部副部长史耀斌12日在国新办新闻发布会上表示，财政部正在研究“营改增”后中央和地方政府增值税的收入分配关系，研究的总体原则是要保持中央和地方财力格局总体稳定。

国家税务总局副局长汪康表示，“营改增”后，个人交易二手房税负略有降低。个人在交易二手房，包括在办理二手房产权证的过程中，涉及到的相关税收问题、办税流程、办税场所，都保持不变。

各项准备基本完成

史耀斌表示，此次新增试点的建筑业、房地产业、金融业和生活服务业四大行业涉及纳税人1100户左右，比前期试点的590多万户增加近一倍，实现的营业税占原营业税总收入的比例约80%，改革涉及面更广。财政部将和有关部门一起，用“工匠精神”做好全面推开“营改增”各项试点的准备和实施工作，密切跟踪“营改增”准备及运行过程中出现的问题，做好应对预案，确保“营改增”取得理想和大家期望的效果。

果。同时，不断总结经验、完善试点办法，为今后增值税制度改革和立法奠定坚实基础。

国家税务总局副局长汪康表示，目前各项工作进展顺利，已完成了准备工作量的80%。改革的配套文件已经出齐，征管的移交工作已基本结束，国税、地税1100万户征管资料移交工作已结束，70%的纳税人已经在国税办理了税务登记。税收征管信息系统涉及到的12个软件、106个模块的改造升级工作已基本完成，并进入了联调联试，纳税人所需要的5月发票量共计4亿多份也如期发放各地。

汪康表示，为了保障纳税申报工作顺利进行，国税总局把6月纳税申报期由15日延迟到25日；A级纳税人、B级纳税人从5月1日开始取消增值税专用发票的认证，对本次纳入试点的这批次纳税人3个月内取消专用发票的认证；在办税服务厅开辟了营改增的专项通道，保证整个服务工作有序进行。

暂不考虑简并税率

对于未来增值税收入分配关系，史耀斌表示，按照现在中央和地方的收入分配关系，营业税绝大部分属于地方政府的收入，增值税是中

央和地方的共享收入，75%归中央政府，25%归地方政府。“营改增”以后，如何处理中央和地方政府营改增之后增值税的收入分配关系，目前财政部正在研究，研究的总体原则是要保持中央和地方财力格局总体稳定。

关于简并增值税率后的减税效果问题，史耀斌表示，现在增值税率分4个档次，与世界上100多个实行增值税的国家相比，我国税率档次是比较高的国家之一。较多的税率档次，存在一定的税收漏洞，也会带来一些税收管理上的复杂性，因此要简并。但不是5月1日实行了增值税全面改革以后就开始简并税率，要根据增值税的运行状况，企业税负的变化程度和经济发展的要求，在增值税立法时统筹考虑。

个人二手房交易税率降低

此次“营改增”首次把自然人纳入增值税范畴。对于市场关注的个人在二手房交易过程中是否也能做到税负只减不增的效果，汪康表示，国税总局和财政部在研究个人住房征税问题时，也是非常审慎的。一是要让个人二手房交易在税收负担上保持基本稳定。过去二手房营业税的征税政策和免税政策这次都平移过来

了，过去征营业税5%，现在改为增值税还是5%。需要指出的是，原来营业税负担是5%，营改增以后的税收负担是4.76%。例如过去100万是含税价，现在增值税按照不含税价来征税，税基不一样，所以“营改增”以后个人交易二手房税负没有增加，而且还略有降低。二是“营改增”后，个人交易二手房税负略有降低。个人在交易二手房，包括在办理二手房产权证的过程中，涉及到的相关税收问题、办税流程、办税场所，都保持不变。

有分析认为，此次“营改增”将不动产纳入抵扣范围，可能会刺激下游企业购买商业性房产，从而推动房地产价格上涨，特别是商业地产价格上涨。

对此，史耀斌表示，不动产纳入进项税抵扣范围，可以从两部分来看。一是从个人来看，住房转让的政策这次没有任何变动。二是从企业来看，尽管新增的不动产可以作为进项税抵扣，但不动产进项税可以抵扣的政策实施后，企业不会单纯为了抵税而购进大量不动产。“如果企业投资不动产，说明希望以后扩展经营业务，占有更大的市场，这是企业自己的投资决策问题。”

投资“一带一路”贸易应深化风险管控

《中国贸易金融行业报告》建议，优化人民币国际化监管

□本报记者 陈莹莹

多位专家和银行业业内人士12日在第五届中国贸易金融年会上指出，快速增长的跨境贸易、日益频繁的直接投资为投融资服务创造了机遇。数据显示，2015年我国企业共对“一带一路”沿线的49个国家进行了直接投资，累计金额近150亿美元。与此同时，汇率风险、国别风险等也在挑战着金融机构的专业能力和风控水平。

机遇与风险并存

中国银行行长、中国银行业协会贸易金融专业委员会常务主任陈四清指出，“一带一路”沿线国家多属于发展中国家、新兴市场国家和转型国家，资金融通需求强烈，这为我国跨境

金融服务的创新转型开辟了广阔空间。另外，2015年末，人民币被国际货币基金组织纳入特别提款权货币篮子，人民币跨境使用程度不断提高，未来对人民币相关产品的需求将显著扩大，为商业银行拓展客户群提供了良好机遇。

陈四清指出，在看到机遇的同时也要清醒看到，地缘政治局势动荡、贸易保护主义抬头、合规制裁日趋严厉等因素，也在制约着“一带一路”战略实施和贸易金融的健康发展。目前风险主要来自三个方面：一是全球金融市场和大宗商品市场动荡；二是沿线国家和地区的国别风险不容忽视；三是境内外监管要求不断提高。

中国银行业协会专职副会长杨再平也认为，随着我国经济发展与对外开放水平的提升，我国与沿线国家经贸往来也不断深入，双边经

贸合作存在巨大发展潜力，但其中也存在新的挑战。比如双边贸易增速较快，但贸易结构不平衡；地缘政治局势动荡，国别风险较大；“一带一路”沿线多数国家市场化程度不高，法律制度不健全，对贸易、投资保护不足；企业乃至银行经营缺乏规范的行业准则，违反国际惯例与商业欺诈现象时有发生等。

落实风控是关键

为了推动贸易金融业务持续健康发展，陈四清建议要深化风险管理：一是在风险识别环节做实贸易背景真实性审核；二是在产品设计环节做实贸易金融产品适配性管理；三是在操作运营环节做实资金流监控和内控体系建设；四是在合规环节做实反洗钱与合规风险管理，

进一步完善反洗钱治理架构和流程等。

杨再平认为，“一带一路”沿线国家别风险与交易风险较高，贸易客户对于通过银行金融工具规避贸易风险的需求突出。商业银行要发挥专业经验，娴熟运用国际规则帮助企业开展贸易，还要发挥自身在国别风险、信用风险、市场风险等多方面的风险管控专业能力，运用资金交易、保值避险等产品服务及风险管理工具，帮助企业规避交易风险。此外，商业银行还应积极与国际组织、专业机构等加强多边合作，帮助企业做好风险管理与交易对手的甄别。

同日发布的《中国贸易金融行业报告》建议优化人民币国际化的监管，应朝着宏观审慎、增加市场透明度的方向发展，逐渐从强调准入管理转向加强风险防范与风险监测。

上周证券交易结算资金净流入448亿元

中国证券投资者保护基金公司4月12日发布的统计数据显示，4月5日-8日，证券交易结算资金转入4,557亿元，转出4,109亿元，净转入额为448亿元。截至统计期末，证券交易结算资金余额为16,593亿元，日平均数为16,969亿元。融资融券担保资金期末数为2,278亿元，股票期权保证金期末数为29.94亿元。(刘国锋)

3月CIFED指数强劲反弹

中国银行4月12日发布的境内外债券投资指数显示，3月CIFED总指数底部回升，收报-226.53，较2月末大幅回升了101.65，创数据公布以来最大反弹力度。

中国银行预计，CIFED指数的“倒挂”程度有望继续缩窄，但“倒挂”仍将维持一段时间。短期内，由于中国经济在房地产和基建的拉动下积极信号增加，利率风险加大；另一方面，中高等级信用利差已大幅缩窄至历史1/4下方，甚至接近历史最低水平，预计在岸市场债券收益率面临一定的上行调整风险。离岸方面，由于新债供给依然稀缺，存量离岸人民币债券作为为数不多的人民币资产配置渠道将继续受到追捧，预计在新债发行显著增加前两地价差有望继续缩窄。(刘国锋)

烟台市公众公司协会成立

4月12日，国内首个地市级公众公司协会——烟台市公众公司协会正式成立。来自山东省金融办、烟台市金融办、上海证券交易所、深圳证券交易所、全国中小企业股份转让系统、山东上市公司协会和烟台市80多家公众公司的代表们参加了协会的成立大会。协会由东方电子、新潮实业、烟台冰轮、南山铝业等公司发起，联合烟台市上市公司、新三板挂牌及其他非上市公众公司、齐鲁股权等股权交易市场挂牌企业及拟上市、拟新三板挂牌企业共同筹建成立。

近年来，我国多层次资本市场不断完善和推进，烟台市企业上市、挂牌工作进程不断加快。截至目前，烟台市已有上市公司38家、新三板挂牌企业51家、区域股权市场挂牌企业82家。同时，有计划待发行企业2家，排队在审、辅导企业8家，新三板在审企业11家，公众公司数量不断增多，上市、挂牌企业已成为烟台市金融创新、经济发展的重要力量。(董文杰)

9企业年金计划新进17只股票

(上接A01版)从产品角度看，如果落实团体年金保险及配套优惠政策落地，商业保险公司可以对加强第二支柱发挥积极的作用，从而丰富养老金有效供给。

对于企业年金未来的投资思路，华夏基金相关负责人认为，企业年金的投资理念需要在投资实践中不断完善。应强调以安全垫为核心的风险操作预算操作，权益类风险暴露严格执行风险预算。同时，提高存款、信托等成本估值类资产的投资比例，并采取持有到期策略。

该负责人表示，企业年金的长期投资理念需进一步得到确认，而考核机制和资金分配的压力是年金投资“追涨杀跌”的动因之一。在受托人层面，无论是末位淘汰机制还是资金分配向短期表现较好的投资管理人倾斜，实质上都是追涨杀跌的做法。由于各投资管理机构乃至投资经理的风格存在差异，在不同市场环境各有擅长，而市场风格是多变的，追涨杀跌或许会导致与期望相反的结果。受托人在资金分配时更应关注管理机构的长期业绩表现和投资经理的逻辑，不应简单地以短期业绩为主要标准。年金投资管理人应呼吁年金委托人、受托人立足长远，适当拉长考核期，发挥年金长期资金的优势。

九公司回应股转系统信披监管问询

□本报记者 王小伟

针对新三板挂牌公司年报中所存在的问题，全国股转系统此前密集发布监管问询函，这些问询函涉及9份年报、30余项问题。日前，9家公司发布了回复公告。

业内人士认为，全国股转系统对新三板市场各参与主体监管升级趋势今年还将延续，2016年整个市场将迎来规范化发展“大年”。

规范典型问题

整体来看，信息披露、关联交易、数据的一致性、表达含混等问题成为此前监管层关注挂牌公司年报披露的重点。

以同济医药为例，公司2015年年报显示，医药许可证将在2015年12月31日到期，但公司并未提及药品生产许可证的更新办理情况。考虑到该公司主营业务是药品研发、生产和销售，药品生产许可证是否办理会对业务产生巨大影响，股转系统要求如其仍未办理完毕，需在“重

要风险提示”中充分揭示风险。同济医药在回复公告中表示，换证手续已经办完。

阿波罗公司则因为数据的一致性收到了监管问询。对于该公司“重要事项”中资产抵押、质押情况与附注中相关事项披露不一致，阿波罗公司回复，由于工作人员疏忽，导致披露出现遗漏。

此外，全国股转系统业务部发现，恒业世纪2015年第五大客户的营业收入为7230万元，该收入金额已经远超第一大客户，且在全国企业信用信息公示系统无法查询到该客户信息。恒业世纪对此表示，该客户营业收入为723万元系笔误。

相关券商人士认为，随着新三板市场快速扩容，良莠不齐显现正在凸显，尤其是部分挂牌的中小企业信息披露意识较为淡薄，监管层将企业财务、信息披露等行为引向规范，有利于投资者保护。“通过对典型企业和典型问题的规范，有利于敦促挂牌公司健全公司业务管理等工作优化业务流程，同时对其他券商和公司编制年报也起到警示作用。”

本轮遭遇监管问询的主体既有大公司也有

小公司，既有拟报IPO项目，也有拟进入创新层的公司。值得注意的是，此次问询还涉及到九鼎集团、达仁资管、菁英时代3家私募企业，股转系统对发行募集资金使用情况、现金流量数据和投资收益等相关问题提出了质询。

全国股转系统指出，达仁资管挂牌以来，四次发行募集资金10.64亿元，第四节“货币资金期末余额4.34亿元”和第七节“上市募集资金全部使用完毕”前后不一致，因此，要求公司说明发行募集资金是否使用完毕，并说明货币资金保证金的性质。公告显示，达仁资管经过核查确认，挂牌后的实际募集资金已经使用完毕，并披露了收购子公司、作为GP投资私募基金、发起设立阳光私募基金等具体使用情况和金额。九鼎集团也对公司利润表中“投资收益8亿元”和现金流量表中“投资收益收到现金3.8亿元”的不一致情况进行了解释。九鼎集团表示，差额为尚未收到的退出款。

监管更趋严格

对于此番全国股转系统监管问询，业内人

士纷纷称其为新三板史上的“最严年报季”。

相关券商人士透露，早在今年3月，全国股转系统已召集主办券商就年报披露工作进行了培训，并联合地方证监局对相关主体进行了抽查。本轮监管问询，针对披露要求的严格程度可谓“全方位”。

2015年底，监管层曾先后叫停私募股权机构和类金融企业在新三板挂牌融资。

申银万国证券研究所市场研究部经理桂浩明指出，由于PE公司融资能力很强，这些资金以及由它们所撬动的受托资金，是否都进入到实体经济，以及受托资产的投资收益、期限与风险的匹配问题都仍有待研究。这些关系到PE公司发展的关键点，在信息披露中明显不足，需要首先加大规范的力度。“经过了必要的规范之后，PE公司的挂牌大门或会重新打开。”

券商人士预计，倘若挂牌公司今年年报出现明显错误，可能不会再像以前一样，继续发布一则更正公告就能免责。

北京发布实施意见 鼓励发展商业健康险

《实施意见》提出，发挥保险在促进健康产业创新发展中的重要作用。在商业健康保险的费用支付比例等方面给予倾斜支持，促进医药、医疗器械、医疗技术的创新发展，加快形成战略性新兴产业。探索“互联网+保险”新模式，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网与健康保险服务业相结合，加快健康产业与信息产业融合发展。探索建立医药高新技术和创新型健康

服务企业的风险分散和保险保障机制，帮助企业解决融资难题，化解投融资和技术创新风险。

北京市保监局副局长罗青表示，近年来，北京商业健康保险经营主体从2005年的32家增至2015年的87家，数量居全国首位。北京商业健康险保费收入从2005年的34.7亿元增至2015年的243.3亿元，占全国总量的1/10，年均增长率达到24.2%；累积长期健康险责任准备金396.2亿元。

国开行提供1.5万亿融资助力脱贫攻坚

□本报记者 彭扬 陈莹莹

4月12日召开的银行业新闻例行发布会上，国家开发银行住宅金融事业部总裁孟亚平表示，未来5年国开行将为脱贫攻坚提供1.5万亿元融资支持，其中2016年发放扶贫开发贷款1500亿元。

孟亚平表示，截至2016年一季度末，国开行扶贫贷款已覆盖832个国家级贫困县和集中连片特困县中的727个县，累计发放扶贫开发贷款1.57万亿元，贷款余额9676亿元，重点支持了贫困地区基础设施、特色产业、农户脱贫致富以及教育卫生等领域项目建设。国开行与国务院扶贫办共同探索金融支持精准扶贫的方法和模式，协助中农办、发改委、扶贫办等部门做好易地扶贫搬迁等精准扶贫领域的方案研究和政策创设。

不过，整体而言，从申万一级行业来看，去年末社保基金持有的上市公司的行业分布中，只有银行、非银行金融机构、商业贸易三个行业的上市公司数量没有变化，其它25个行业的上市公司数量均有所减少，其中减少得最多的3个行业是医药生物、电气设备、公用事业，分别减少了20家、20家、19家。

计算机、IT等行业获青睐

据万得资讯数据，从全国社保基金四季度新进入的上市公司行业分布(证监会行业)看，属于计算机、通信和其它电子设备制造业的上市公司最多，为15家；其次是软件和信息技术服务业，为11家。这两类公司占全部133家公司的约20%。互

联网和相关服务业有2家公司获得全国社保基金青睐。零售业则有10家公司，专用设备制造业有8家公司，汽车制造业和房地产业分别有7家公司。

同时，国开行与国家民委、国家旅游局、全

国工商联及鄂湘渝黔四省市政府共同推进武陵山片区脱贫攻坚；与交通运输部共同推进交通扶贫领域的制度、信用、市场建设；并与河南、湖南等8个省(市、区)签订了脱贫攻坚合作协议，涉及金额6730亿元，涵盖基础设施、易地扶贫搬迁、产业发展和教育等领域建设。国开行与国务院扶贫办共同探索金融支持精准扶贫的方法和模式，协助中农办、发改委、扶贫办等部门做好易地扶贫搬迁等精准扶贫领域的方案研究和政策创设。

孟亚平表示，下一步，国开行将围绕易地扶贫搬迁、基础设施建设、特色产业发展和教育扶贫等领域，进一步加大融资智支持力度，以开发性金融助力打赢脱贫攻坚战。一方面要加强

金融服务，向14个集中连片特困地区和国家级贫困县所在的174个地市州派驻183名扶贫金融专员；另一方面，按照中央部署，国开行正积极组建扶贫金融事业部，将按照“政策支撑、市场运作、专项管理、单独核算、保本微利”的原则，对扶贫开发工作实行专业化经营和管理。

数据显示，截至3月末，国开行资产总额为12.92万亿元，贷款余额为9.05万亿元，不良贷款率为0.8%，连续4个季度控制在1%以内。

重点业务领域，国开行一季度发放中铁总重点铁路贷款158亿元，水利建设贷款414亿元，战略性新兴产业贷款343亿元，环保和节能减排贷款293亿元，现代农业贷款83亿元。

棚户区改造领域，加大支持力度，一季度发放贷款2235亿元，同比增加71%。国际合作领域，一季度发放贷款118亿美元，国际合作业务余额3210亿美元。

9家新三板公司股票因技术故障暂停转让

全国股转系统12日发布《关于“天星医流”等9只股票暂停转让的公告》，其中提出，由于国信证券股份有限公司技术系统故障，该公司当日无法正常履行报价义务，导致天星医流(430345)、科曼股份(430156)、富翊装饰(831574)、绩优股份(831533)、深圳行健(430467)、永铭医学(430306)、金和网络(430024)、紫竹桩基(830894)、凯英信业(430032)正常履行报价义务的做市商不足两家。根据《全国中小企业股份转让系统转让系统异常情况处理办法(试行)》的有关规定，上述股票自即时起暂停转让，恢复转让日期另行公告。(王小伟)

发改委批复境内外资银行2016年度中长期外债规模

4月12日，国家发改委发布