



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 44 版
金牛基金周报 16 版
本期 92 版 总第 7386 期
2018 年 12 月 24 日 星期一



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

个税改革将全面落地 更多税收政策呼之欲出

□本报记者 赵白执南

《中华人民共和国个人所得税法实施条例》与《个人所得税专项附加扣除暂行办法》(以下简称“暂行办法”)日前公布,新税法也将于明年1月1日全面落地,同时落地实施的还有众多税收相关政策,包括跨境电商进口政策扩大适用范围、部分重大技术装备或产品进口免征关税和增值税等。业内人士表示,个税改革等税收优惠将提振消费,增值税、企业所得税也有望出台新措施。

专项附加扣除减轻纳税人负担

暂行办法日前发布,专项附加扣除项目包括子女教育、继续教育、大病医疗、房贷利息、住房租金、赡养老人等六项。加上10月1日起已先行执行起征点和累进税率调整,新一轮个税改革将于元旦落地全面实施。

“个税开始综合征收,是一次里程碑式的改革。这意味着,我们每一个纳税人都有可能直接跟税务机关、跟政府打交道,尤其对劳务收入、稿酬收入的个人而言。”中国社科院财经战略研究院税收研究室主任、研究员张斌表示,专项扣除细则推出,可进一步降低纳税人税收负担,并且根据纳税人实际情况减税,更有针对性、更公平合理。

从具体条例看,北京大学经济学院教授刘怡指出,子女教育项目在具体囊括范围中加入“技工教育”,做到各阶段、各种类教育一视同仁;大病医疗项目扣除方式也发生变化,纳税人发生的医药费用支出可选择由本人或其配偶一方扣除;未成年子女发生医药费用支出可选择由父母一方扣除。这样的扣除方式可有效减轻纳税人所在家庭负担。

普华永道个人所得税服务合伙人张志刚认为,针对住房贷款利息扣除,暂行办法明确“首套”住房以住房贷款认定为准。此外还针对夫妻双方婚前分别购置的首套住房的扣除问题进行明晰。此外,暂行办法还强调纳税人不仅要对其提交信息的真实性负责,还要对其准确性、完整性负责,进一步强化纳税人最终和全面的责任和义务。(下转A02版)

中国证券博物馆揭牌“知往鉴今,启迪未来” 改革是资本市场发展根本动力

□本报记者 费杨生 徐昭

在改革开放40年、资本市场28年之际,中国证券博物馆揭牌,不仅仅是收藏展示资本市场历史,更是传承发展资本市场文化。正如证监会主席刘士余所言“知往鉴今,启迪未来”。

改革是资本市场孕育、萌芽、生长、盛放的根本动力。资本市场是中国经济改革开放的产物,是大胆“试”出来的,是拼命干出来的。28年,只是历史长河的一朵小浪花,却是资本市场从无到有、从小到大的改革路。其间,几度牛熊,几番风雨,几多争议,资本市场经受了考验,稳步迈进在市

场化、法治化、国际化的改革发展道路上,在国民经济体系中逐步发挥枢纽作用。回望历史,改革催生了资本市场;展望未来,改革仍是资本市场具有国际竞争力的根本动力。明年,最值得期待的就是以注册制为基础的科创板将崭新出炉。这将给多层次资本市场体系带来深刻影响,也将对新股发行、退市制度产生涟漪效应。

创新是资本市场走向成熟的关键推手。资本市场发展史上的无数个“第一”就是资本市场28年探索路的刻度。改革已步入深水期,亟待摆脱惯性思维和路径依赖,迫切需要全局高度的创新勇气。目前,我国资本市场已初步具有国际影响

力,已形成涵盖股票、债券和期货期权的多层次市场体系,股票及多个期货品种的成交规模稳居世界前列。但“大而不强”是资本市场的新烦恼。比如,在国际金融体系的话语权不强,缺乏资源的国际影响力和定价权,没有具有国际竞争力的一流投行。这些短板既是资本市场发展的压力,更是前行的动力。在全面深化改革的路途上,资本市场改革亟待开拓之举,创新之策,提升资本市场在经济体系中的战略地位,从大国博弈的历史高度认识资本市场配置资源的枢纽功能。

不发生系统性风险是资本市场稳步向前的基础。28年来,资本市场经历过多种挑

战,最终在决策层的运筹帷幄,监管部门的重拳监管之下防范了系统性风险的发生。目前,金融体系全球化,金融风险复杂化,防范风险更是资本市场的首要任务。随着金融监管制度的逐步完善,监管协调性逐步增强,风险预警和防范更为及时。明年经济下行压力较大,境内外金融风险因素有所增多,防风险仍不可掉以轻心。

“弄潮儿向涛头立”。这种拼搏精神正是40年改革开放、28年资本市场发展的底色。我们坚信,在下一个40年,下一个28年的征程上,资本市场改革者、建设者们仍会时不我待,只争朝夕,为建设具有国际竞争力的一流资本市场而努力。



经济后劲不足 美股阴云当头

□本报记者 陈晓刚

回首2018年,与其他众多经济体的乏善可陈相比,上半年美国经济表现抢眼。不仅美国股市创造最长牛市纪录,美联储在紧缩货币政策道路上一马当先。但是,下半年特别是四季度以来,美国经济遭遇逆风,市场逐渐担心本轮美国经济复苏周期或已触及“天花板”。这种担心叠加美联储日益紧缩的预期,导致美股市场大幅下挫。

展望2019年,众多机构和经济学家认为,随着财政刺激效果逐渐消退及外贸领域影响,美国经济恐后劲不足,甚至不排除在未来陷入衰退的可能。美国经济如由盛转衰并且美联储调整政策方向,将导致美元、美债、美股等重要资产出现共振,加大金融市场波动性风险。

多项经济数据不佳

受前期减税、财政刺激、个人消费开支回升等因素提振,今年特别是上半

年美国经济表现强劲。美国商务部数据显示,一、二、三季度美国经济环比折年率分别增长2.2%、4.2%、3.5%。其中,二、三季度增速明显超出去年同期水平。但综合来看,持续加息的利率环境、逐渐削弱的减税效应等因素已对美国未来的经济增速形成掣肘。

四季度以来,美国经济多项数据出现放缓迹象。需求方面,消费者信心指数持续回落;生产方面,耐用品新订单连续下降,显示工业总体产出增速不尽如人意。从通胀数据观察,美国经济走下坡路的几率也有所增加。四季度美国PCE和CPI数据双双从年中高点持续回落,而且10月以来油价大跌,对美国消费价格和通胀构成拖累。

分行业看,3月以来,美国零售业开始削减库存且销售相对疲软;住房市场方面,单户住宅开工率已连续四个月放缓;汽车销售市场也出现放缓迹象,近几个月二手车市场价格连续下跌。

综合上述迹象,美国经济增长触及

“天花板”几率较大,不排除出现衰退的可能。资产管理机构太平洋投资管理公司认为,未来12个月美国经济衰退的可能性最近已上升至约30%,高于这个长达9年的扩张周期中任何时候。评级机构惠誉表示,美国经济周期处于增长末期,随着宏观刺激政策退出及供给侧的紧张开始形成制约,预计美国经济增速将“急剧”放缓。

美联储最新发布的预测分别将美国2018年和2019年GDP增速的预测值从3.1%和2.5%下调至3.0%和2.3%。国际货币基金组织(IMF)预计,2019年美国经济增长率为2.5%,较2018年下降0.4个百分点。

中长期隐忧浮现

IMF警告,虽然减税和增加政府开支等财政刺激政策推动美国经济在2018年走强,但也带来公共债务继续攀升、经常账户逆差继续扩大、经济进一步失衡等风险。

摩根大通表示,作为全球第一大经济体,美国当前债务规模居高不下,预计到2019年底,美国财政赤字将达GDP的5.4%。美国财政部最新数据显示,截至12月11日,美国债务余额达21.849万亿美元。2018年以来,美国债务余额增加1.36万亿美元,增幅达6.6%,预计全年将创2012年以来最大增幅。

经济学界一直有观点认为,2016年前后美国经济已显露复苏周期“下半场”的一些迹象,但美国政府陆续出台的刺激举措延长复苏周期,但“周期该来的还是会来”。

美国耶鲁大学高级研究员、摩根士丹利原亚洲区主席斯蒂芬·罗奇表示,在2008年国际金融危机爆发后,包括美联储在内的全球主要央行采取量化宽松政策,堪称现代历史上央行最大胆的货币政策举措。这一举措的过度使用已在一定程度上造成实体经济产生依赖性。国际金融危机以来,美国经济“非典型性”复苏可能已为下次危机埋下隐患。(下转A02版)

制图/刘海洋



■“首席论道2019”系列专访之六

诸建芳:明年宏观政策突出“三点变化”

“稳增长”和“扩内需”势在必行

□本报记者 徐昭

“2019年,中国经济面临的最大的不确定性仍是外部环境改变,应对的短期方案是‘稳增长’和‘扩内需’。”中信证券首席经济学家诸建芳在接受中国证券报记者专访时表示,宏观政策将突出“三点变化”:一是“去杠杆”和“稳增长”的天平向“稳增长”倾斜,更强调“强化逆周期调节”;二是“扩内需”政策将会有落实,应对经济下行压力客观上需宏观政策“稳增长”;三是“防债务风险”一定程度让步“流动性”。

具体来看,财政政策将更积极,预计采取“赤字率调升+有力度减税”组合;货币政策将会更“宽松”,降准还将进行2-3次,可能伴随小幅下调公开市场操作利率的预期,适度降低市场资金成本。

明年GDP增速或接近6.5%

中国证券报:2018年中国全年GDP增速会是多少?2019年全年经济增长目标会在哪里?主要依据是什么?

诸建芳:2018年前三季度GDP增速分别为6.8%、6.7%、6.5%,预计2018年全年GDP增速在6.6%左右。导致2018年经济增速回落主要原因有:一是基建投资增速回落,在严查地方政府“隐性债务”背景下,地方政府融资较困难,基建投资在缺乏资金支持背景下回落;二是外需承压,影响中国经济总需求;三是持续增速偏低的信用扩张已开始影响企业投融资活动和居民消费,M2和社融增速持续回落。此外,目前民营企业和小微企业融资困难问题更突出。这些因素导致2018年中国经济增速回落。2019年这些因素将得到有效的政策对冲,2019年GDP增速接近或略低于

6.5%,GDP增长目标会定在6.0-6.5%区间。在“稳增长”政策作用下,2019年经济增速有望企稳。

宏观政策将突出“三点变化”

中国证券报:为实现该经济增长目标,2019年中国宏观经济政策将作出怎样的调整?

诸建芳:2019年宏观政策将突出“三点变化”。一是“去杠杆”和“稳增长”的天平向“稳增长”倾斜。更强调“强化逆周期调节”。经验表明,在一味追求去杠杆政策效果背景下,过紧的流动性环境和持续下降的信用扩张速度会导致经济增速持续下滑,最后经济进入衰退状态。在目前经济下行压力大的背景下,宏观政策将重新审视“去杠杆”和“稳增长”平衡关系。二是“扩内需”政策将会有落实。经

济下行压力客观上需宏观政策“稳增长”。2019年中国外需不确定性较高。2019年“稳增长”和“扩内需”政策进入落实年,不排除后续还会有消费、投资和出口方面的“稳增长”政策的实施。

三是“防债务风险”和“流动性”问题上会向“流动性”倾斜。2019年宏观经济环境和外部压力客观上需流动性更宽松。流动性“过度泛滥”会带来一系列金融风险,比如货币贬值、资产泡沫等,但是流动性“过于缺乏”将会导致经济紧缩、资产价格严重缩水。保持适度流动性是一个经济体保持健康的必要条件。预计2019年流动性和信用扩张改善会体现在以下几个方面:表内对表外的对冲和支持加大;表外融资有望触底回升;将加大对民企融资支持,资本存量结构有望改善。(下转A02版)

A03 焦点

权威人士解读中央经济工作会议精神 提升科技创新能力 推动高质量发展

中央经济工作会议指出,我国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期。多位专家22日在由中国国际经济交流中心和新华社国家高端智库联合主办的“2018-2019中国经济年会”上表示,下阶段要抓住重要战略机遇,加快经济结构优化升级,提升科技创新能力,深化改革开放,推动经济高质量发展。

A06 期货大视野

从“相爱”到“相恨” 拿什么唤起胶农的“爱”

如何才能唤起胶农的“爱”,重塑行业良性发展?需从保障胶农收入这一问题的源头入手,“保险+期货”应运而生。日前,中国证券报记者跟随上期所组织的调研团走访海南多个橡胶产地,了解到天然橡胶“保险+期货”不仅在海南开花结果,对稳定胶农收入、促进产业发展起到积极作用,更带动有关方面进一步探索金融扶贫模式。

本报价格变动启事

鉴于近期新闻纸价格持续上涨及本报版面增加,本社决定,对《中国证券报》2019年定价做如下调整:

自2019年1月1日起,《中国证券报》全年订价由480元/份调至600元/份;《中国证券报周末版》全年订价由96元/份调至150元/份;《中国证券报》周一至周六零售价格由2.00元/份调至4.00元/份。

敬请广大读者给予理解,并欢迎对发行市场秩序予以监督。

中国证券报有限责任公司

休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年元旦休市的规定,本报2018年12月30日至2019年1月1日休刊,2日恢复正常出版。

本报编辑部

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口
成都 沈阳 西安 南京 福州
重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:王力