



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cnA叠/新闻 40版
B叠/信息披露 44版
本期 84版 总第 7613期
2019年10月10日 星期四

中国证券报微博

理顺中央与地方财政分配关系 支持地方政府缓解财政运行困难

国务院:保持增值税“五五分享”比例稳定

□本报记者 赵白执南

中国政府网9日消息,为进一步理顺中央与地方财政分配关系,支持地方政府落实减税降费政策、缓解财政运行困难,国务院日前印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》(简称《方案》)。

《方案》提出,保持增值税“五五分享”比例稳定。后移消费税征收环节并稳步下划地方。

确保中央与地方
既有财力格局稳定

《方案》提出,《国务院关于印发全面推开营改增试点后调整中央与地方增值税收入划分过渡方案的通知》确定的2-3年过渡期到期后,继续保持增值税收入划分“五五分享”比例不变,即中央分享增值税的50%、地方按税收缴纳地分享增值税的50%。

财政部数据显示,今年前8月全国税收收入117134亿元。其中,国内增值税44908亿元,占比近4成,是税收收入中重要项目。

《方案》指出,后移消费税征收环节并稳步下划地方。按照健全地方税体系改革要求,在征管可控的前提下,将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收。具体调整品目经充分论证,逐项报批后稳步实施。先对高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等条件成熟的品目实施改革,再结合消费税立法对其他具备条件的品目实施改革试点。改革调整的存量部分核定基数,由地方上解中央,增量部分原则上将归属地方,确保中央与地方既有财力格局稳定。

消费税也是税收收入重要组成部分。财政部数据显示,今年前8月国内消费税收入10414亿元;进口货物增值税、消费税10794亿元。

中泰证券研究所高级经济学家杨畅表示,消费税政策调整会增加地方收入,提高地方征收能力。消费税在生产端征收难度相对较低,而批发尤其是零售环节征收难度相对较高,在后移消费税征收环节后,对地方征管力度要求会进一步提高。

调整完善增值税
留抵退税分担机制

《方案》表示,调整完善增值税留抵退税分担机制。为缓解部分地区留抵退税压力,增值税留抵退税地方分担的部分(50%),由企业所在地全部负担(50%)调整为先负担15%,其余35%暂由企业所在地一并垫付,再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担,垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。

杨畅表示,留抵退税政策调整会鼓励企业扩大支出。由于增值税留抵会出现挤占企业资金问题,实施留抵退税的初衷是少占用企业资金,鼓励企业扩大再生产。因此,本次留底退税政策调整,通过中央承担部分退税额,减少地方负担和占用企业资金,这将推动企业进一步扩大支出。

“短期来看,留抵退税压力越大的地区,往往是企业总部越多的地区、扩大支出和再生产积极性越强的区域。”杨畅称。

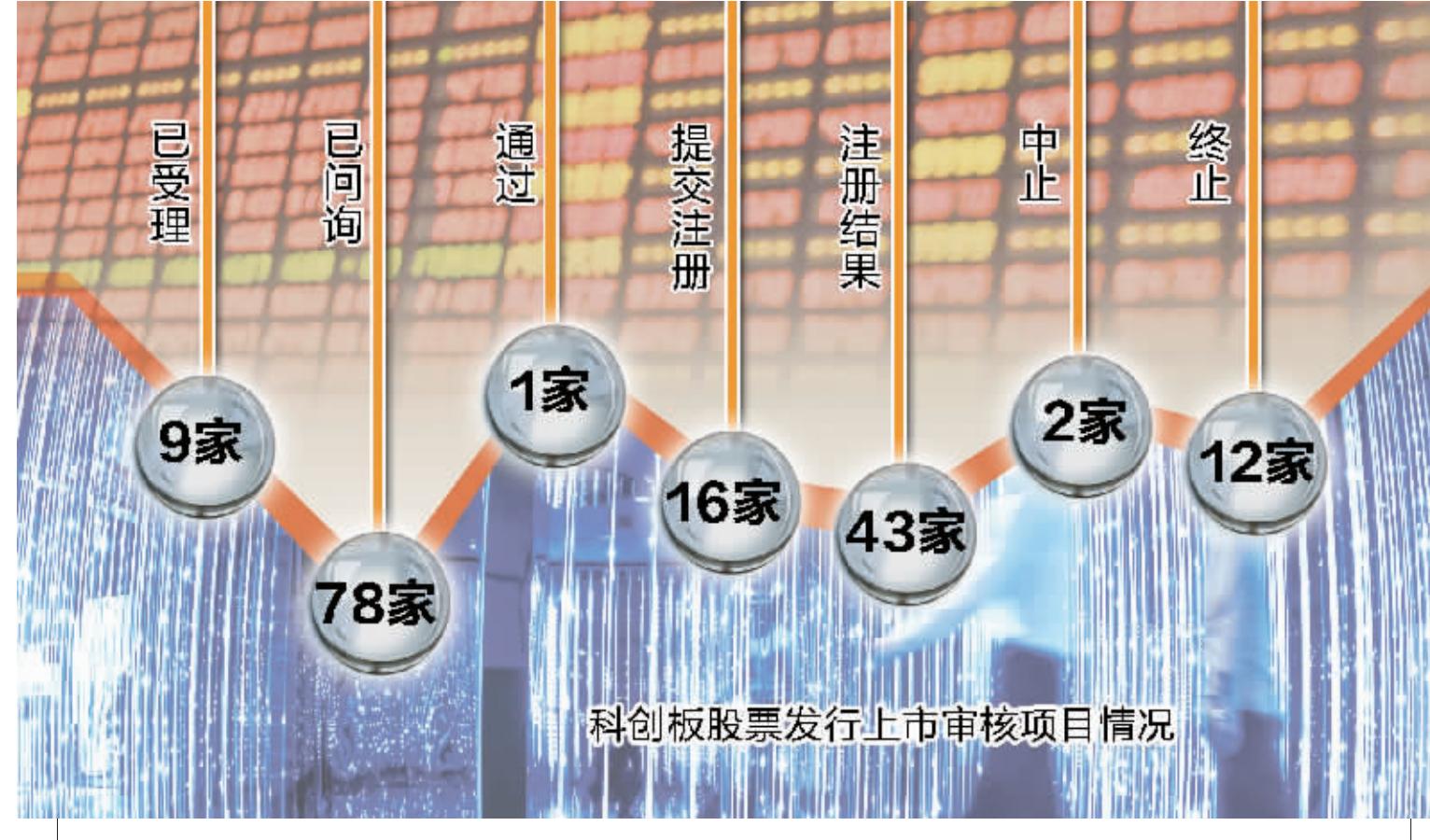
落实减税降费政策
缓解地方财政压力

《方案》指出,实施更大规模减税降费是应对当前经济下行压力的关键之举,调整中央与地方收入划分改革是落实减税降费政策的重要保障。

华泰证券首席宏观分析师李超认为,在减税降费和经济下行压力加大的背景下,改革的方向非常重要,预计地方财政收支压力可能会有所缓解。

李超表示,自分税制改革后,地方政府与中央政府税收入分成,地方政府的收入占比低,形成了财权和事权的不匹配。这次改革旨在扩大地方政府分成比重。

杨畅强调,今年以来,地方财政压力相对较大,其中存在土地出让因素的影响。本次中央和地方收入划分,减轻了地方支出压力,增加了地方收入,地方财政压力能够减轻,有利于地方政府进一步坚持“房住不炒”,应对财政收支的波动,降低对房地产市场的依赖。



科创板发行上市审核提速 年内提交注册企业有望逾百家

□本报记者 孙翔峰 周松林

科创板发行上市审核再回“高速路”。中国证券报记者9日从上交所相关负责人处了解到,在首批企业集中上市后,科创板审核总体仍保持高强度、快节奏,以通过科创板上市企业持续供给,发挥科创板支持科创企业融资的基本功能,保障科创板股票合理定价和市场平稳运行。

市场人士预计,根据当前审核节奏,预计到11月上旬,科创板挂牌数量有望达50家。到今年年底,上交所将审核绝大多数科创板申报企业,届时提交证监会履行发行注册程序的企业家数累计有望超过100家。

审核节奏加快

中国证券报记者梳理上交所近期发布的相关公告发现,上交所科创板上市委将于10月10日到16日密集召开5次会议审议11家受理企业的科创板上市申请。上述公告大部分是在临近“十一”长假时发布的,有两次会议的公告发布于“十一”长假期间。

9月以来,科创板企业发行上市审核节奏加快,当月上市委审议达17家;9月27

日、29日证监会连续发出注册生效批文涉及6家企业。目前,已有33家科创板企业上市交易,9家企业获准发行注册后进入发行承销环节,另有16家处于发行注册审核环节。

同时,科创板审核始终以把好市场“入口关”为目标,在8月和9月,上交所科创板上市委审议和注册批文数有所降低,主要原因是由于企业财报更新。

前期科创板受理企业大部分以2018年度财务报告申报。按照相关规则,7月底相关财报已过有效期,而提交2019年半年报需一定时间。科创板受理企业集中在9月陆续更新财报,9月底更新财报工作全部完成。前期因财报更新因素而中止的企业目前全部恢复审核。

中国证券报记者同时了解到,科创板受理企业前期存在集中申报、集中受理、集中审核等情形,所有在审企业实际上同期开展审核。这批企业从审核问询到审核完成需要一个周期。大多企业经过前期集中审核问询后,将相继进入发行上市审核最后阶段,由上交所科创板审核中心提出初步审核意见后提交上市委审议。在9月和10月后,科创板将陆续迎来一批企业上市。

逐步进入常态化阶段

目前,上交所完成审核后报会注册的科创板受理企业,发行上市审核整体用时平均为112天,其中包括中止审核等时间,远低于审核规则规定的6个月时限,可以说“科创板速度”并未退色。

有市场人士表示,根据当前审核注册节奏,预计到11月上旬,科创板挂牌数量有望达50家,比开市时挂牌数量翻一番。到今年年底,上交所将审核绝大多数科创板受理企业,届时提交证监会履行发行注册程序的企业家数累计有望超过100家。

目前,随着科创板上半年集中受理企业有序消化,科创板审核和上市企业供给将逐步进入新常态阶段,审核节奏将更趋平稳。

上交所相关人士表示,科创板审核将坚定不移地继续沿着市场化、法治化方向,坚持以信息披露为核心,坚守科创板定位,以确保审核质量为前提,持续为科创板供给上市企业,促进科创板市场稳定健康发展。

新华社图片 数据来源/上交所官网
制图/王力

沪伦通进入股份跨境转换阶段 华泰证券GDR即将开放兑回

□本报记者 赵中昊 张利静

华泰证券发布的公告显示,沪伦通首单华泰证券全球存托凭证(GDR)兑回限制期将于10月17日届满。本次兑回限制期届满的GDR自18日起可以转换为A股股票。业内人士认为,这预示着上海和伦敦两地资本市场连接将进一步深化。

兑回限制期即将届满

公告显示,公司本次发行的GDR兑回限制期为自6月20日(伦敦时间)至10月17日(伦敦时间),公司本次发行的GDR兑回限制期即将届满。

国际合格投资者除通过国际订单市场买卖GDR外,也可通过英国跨境转换机构将GDR与A股股票进行跨境转换。截至公告日,根据上海证券交易所公开信息,已经完成跨境转换机构备案的英国跨境转换机构共10家。

跨境转换包括将A股股票转换为GDR(以下简称“生成”),以及将GDR转换为A股股票(以下简称“兑回”)。英国跨境转换机构通过委托上海证券交易所会员在境内市场进行A股交易,并要求存托人生成或兑回GDR。

沪伦通进入股份跨境转换阶段

吸引众多海外投资者参与

6月17日,作为沪伦通机制下的首单西向存托凭证,华泰证券GDR在伦交所成功发行上市,吸引了众多海外优质投资者的参与。

数据显示,华泰证券GDR在伦交所交易活跃,10月8日收盘时,每份GDR24.00美元,较发行价上涨17.07%,GDR总市值达19.80亿美元。彭博数据显示,截至10月8日,华泰证券GDR日均成交额达1550.46万美元(包括主板及OTC

交易),与发行时相比换手比率达74.22%,且日均成交额已达华泰证券同期A股成交额的72.3%,与同期H股成交额接近,流动性较好。根据伦交所统计,自上市以来,华泰证券GDR累计成交额在所有亚洲企业于伦交所发行的证券中排名第二,投资价值得到国际投资者的广泛认可。

业内人士认为,华泰证券GDR发行上市提升了公司在国际资本市场的参与度和知名度,为布局英国及欧洲市场打下了基础。在华泰证券首单GDR带动下,沪伦通扩容在即,中国企业在境外融资新渠道逐步形成。

对于GDR与A股跨境转换开启对后市的影响,市场分析人士指出,相关交易机制和基础设施已做好准备,国际合格投资者除通过国际订单市场买卖GDR外,也可通过英国跨境转换机构将GDR与A股股票进行跨境转换。

沪伦通英国跨境转换机构备案正在加速扩容,目前已增至10家。随着华泰证券GDR兑回限制期届满,沪伦通迎来股份跨境转换和资金跨境流动的新阶段,跨境转换机制有利于市场充分自主调节GDR供需,促进GDR与基础股票的价格联动,缩小价格差异,真正实现两个市场的“联通”。

2019年第七期中国铁路建设债券发行

发行人
中国国家铁路集团有限公司

牵头主承销商
中信证券股份有限公司

联席主承销商
中国工商银行股份有限公司

今日视点

数据亮点频现 经济回暖可期

□本报记者 倪铭娅

9月宏观经济数据将于近日公布。结合高频数据及近期政策举措分析,9月生产、消费有望回暖,对整个三季度经济增长形成支撑。

生产方面,9月工业增加值可能小幅回升,工业生产形势好转。国泰君安报告显示,9月六大发电集团日均耗煤量同比从-2.2%转正至5.4%,明显好于前月负增长态势。从领先指标看,9月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,比上月回升0.3个百分点,为下半年以来最高,虽然仍处于荣枯线以下,但整体景气较上月水平改善。

从工业企业利润情况看,在季末月反弹效应下,预计9月工业企业利润比7月和8月均有所好转,增速料回升。机构预测9月工业增加值增速可能回升至4.8%左右。

投资方面,基建投资将继续回升。其原因,一是地方政府投资意愿提升明显。据兴业证券统计,9月前四周发改委审批项目增长192.81%,其中地方政府申报项目同比增长193.9%。据不完全统计,9月各地重大项目开工数超3500个,总投资金额逾2.1万亿元,项目开工数和投资金额较上月大幅提升。此外,基建投资政策持续加码。《交通强国建设纲要》等政策推出,对加快基建投资有重要推动作用。二是9月初召开的国务院常务会议提出,今年限额内地方政府专项债券要确保9月底前全部发行完毕,10月底前全部拨付到项目上。(下转A02版)