



新华社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
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 20 版  
本期 52 版 总第 6131 期  
2014 年 9 月 9 日 星期二



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 中秋沪深楼市成交量温和回升

中秋节小长假期间,北京、上海楼市成交量较端午假期有所回升,但与去年中秋假期相比,成交量下跌仍较明显。中介机构预计,预计9月一线城市楼市成交量将继续温和回升。

A02

## 恒大粮油“搅局”农产品市场

从早年的“丁磊猪”到近期的“恒大油”,随着越来越多的异军资本闯入农业江湖,消费者有望吃到更多健康、安全、绿色的食品,但能否迅速打破原有的秩序,颠覆传统农业的玩法,进而改变农业经营的生态?也许时间才是最好的答案。

A05

## A02 财经要闻

### 8月贸易顺差扩大77.8%

海关总署8日公布,8月我国进出口总值3670.9亿美元,同比增长4%。其中,出口同比增长9.4%;进口同比下降2.4%;贸易顺差498.3亿美元,扩大77.8%。

## A02 财经要闻

### 深交所优化上市公司股东大会网络投票系统

深交所日前公布修订后的《深圳证券交易所上市公司股东大会网络投票实施细则》和《深圳证券交易所投资者网络服务身份认证业务指引》,对网络投票系统进行全面优化升级。

## A10 公司新闻

### 阿里巴巴在美IPO开始路演

9月8日,阿里巴巴开始全球路演,以纽约为首站,预期18日定价,19日挂牌。阿里巴巴组建了由银行家和高管组成的两个团队。两支队伍都包含了承销商以及公司的代表。

**掌柜钱包** 汽车金融理财专家

详细请登陆: [www.yypf.com](http://www.yypf.com)

或扫描二维码

下载钱大学掌柜客户端

## “微刺激”政策落地情况追踪报道之二

# 部分行业税负不降反升 营改增亟需抵扣实操指引

□本报记者 赵静扬

“营改增本身只是个字眼,如何实施营改增的细则才是对市场影响比较大的方面。细则实施不好,减税很可能变成增税。”这是中国证券报记者在采访过程中经常听到的一句话。

从目前已完成营改增部分行业情况看,实现结构性减税的目的是明确的。但是,在实际操作中,诸如抵扣项开票等问题,具体到执行层面仍面临诸多困难,需进一步完善政策。对下一步纳入试点的行业,专家认为,准确界定征收范围和抵扣项的重要性甚至超过税率。对地方政府而言,在营改增后,财政收入减少,税收额难定等可能也将成为地方推动营改增的“难言之隐”。

### 实操:抵扣不足税负升

目前,营改增已在交通运输、融资租赁、电信业、邮政业等领域完成改革。《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》指出,将继续推进营改增试点,抓紧研究生活服务业、建筑业、房地产业、金融业等行业的营改增试点方案。

从已完成营改增行业看,税收计算具体实施细则有待完善,成为制约营改增效果显现的一大瓶颈。以较早完成改革的融资租赁行业为例,租赁业工作委员会会长、恒信金融租赁有限公司首席执行官李思明说,售后回租业务(即将自制或外购的资产出售,然后向买方租回使用,是融资租赁业务的一种形式。)因为没有实际交付、在租赁结束后所有权回到承租人手上,所以售的环节不涉及增值税和营业税,也不用开增值税发票。在营改增之后,售的环节需开增值税发票作为租的环节在缴纳增值税时的抵扣证明。但在实际操作中,售的环节不用交税却需开增值税发票这一点比较难做到,因此在具体执行过程中,增值税发票怎么开仍需税务总局做出统一规定。

由于小纳税人不涉及抵扣,因此不受抵扣项界定和实际操作的影响。但对一般纳税人而言,哪些可以纳入抵扣项,将直接影响税负变化。中国证券报记者在采访中发,从目前已完成营改增的行业看,部分行业和企业确实出现税负不降反升的情况,对企业盈利状况产生影响。(下转A02版)



## 今日视点 | Comment

# 情绪波动难改“金九”成色

□本报记者 龙跃

进入9月,“二次上攻”行情不经意间喷薄而出。在基本面变动不是十分剧烈的情况下,资金情绪将在很大程度上决定行情高度和持续性。目前,改革预期继续升温,海外资金对我国股市仍青睐有加,经济复苏尚未进入“证伪”阶段。因此,尽管当前亢奋的资金情绪暗含波动风险,但9月股市维持强势格局概率仍很大。

经过7月逼空上涨,8月整体市场震荡态势未令投资者感到过度忧虑,行情“二次上攻”预期始终存在。只是当“二次上攻”行情来临时,强劲走势确实出乎很多投资者预料。

一方面,经济复苏脚步没有跟上行情脚步,市场热点似乎不像7月那样具有强大号召力,板块间轮动速度很快,令投资

者感觉很难把握本轮上涨节奏;另一方面,在9月行情中多头发力猛烈,近期两市量能持续维持在3800-4000亿元的水平,投资者对突然释放的多头量能能够持续感到一丝担忧。

探讨强势格局能否维持,需首先关注本轮市场上涨的本质推动力是什么。整体而言,自7月份启动的本轮上涨行情的主要触发因素有三:一是国企改革等政策预期,二是沪港通等引发的海外资金抄底猜测,三是经济复苏预期。不过,上述三个因素对股市直接作用似乎有限。改革是个长期命题,短期效应未必明显;海外资金进入A股热情再大,其规模相对本土资金仍相对较小;经济复苏在结构转型大背景下,本就不是个强刺激因素。

由此看来,股市上涨本质原因不在于上述三个因素给市场带来多大的直接推

动力,而更在于其令资金的乐观情绪明显升温。或者说,相关因素提升整体市场风险偏好水平,这一判断也得到了开户数据的佐证。据相关统计显示,前7个月沪深股市增加1128个过亿元资产账户,其中仅6-7月就增加638个过亿账户。上述数据表明,6-7月间,资金乐观情绪确实出现了一次质的飞跃。

因此,判断后期行情走势的关键之一,是把握住资金情绪变动方向。从短期看,国企改革、区域振兴、行业支持等政策仍在不断兑现,政策预期对市场的支撑出现进一步强化。沪港通即将启动,深港通预期明显提升,加之央行降息等举措,海外资金进入A股虽然节奏经常变化,但方向仍确定。经济复苏预期虽已发生明显变化,但在部分地区对楼市限购松绑背景下,通过房地产“金九银十”销售数据“证

伪”经济的时点势必也需要延后。在本轮支撑资金乐观情绪的三大力量中,有两个仍然强劲,另一个短期也未逆转,这意味着9月行情保持强势格局的概率很大。

更前瞻地看,由于改革政策预期的长期有效性,以及市场修复过低估值能力明显恢复,A股风险偏好已在今年发生趋势性向上逆转,将极大保证中期强势格局确立。

当然,当情绪阶段性主导市场运行时,剧烈波动难以避免。近期大盘持续堆量、拒绝回调,以及绩差股大面积无理由上涨都表明,短期市场情绪已处于比较亢奋的状态,在新的强力刺激因素有限的情况下,乐观情绪面临随时波动的风险,将对二级市市场幅波动概率的加大。因此,在以乐观心态面对9月乃至更长一段时间行情的同时,短期交易策略上要注意把握张弛有度原则。

## 焦点

A03

# 唤醒沉睡资金 加强预算管理 重构地方税种 各界期待财税改革“三箭齐发”

财税改革成为眼下社会各界高度关注并引发热烈讨论的话题。日前,接受中国证券报记者采访的多位专家表示,唤醒沉睡资金,提高结转结余资金使用效率是当前财税改革的重中之重。同时,修订后的预算法将成为财税改革的突破口,进一步明确了改革的大方向。总体看,唤醒沉睡资金、加强预算管理、重构地方税体系有望成为财税改革的三大着力点,为更深层次的改革扫除障碍。

## 海外财经

A09

# 智能手表集中上市 IT巨头鏖战可穿戴市场

苹果将于本周二召开新品发布会,除了普遍预期的iPhone 6外,市场预计智能手表-iWatch也将同步亮相。就在iWatch上市前,其它多家IT巨头日前集中发布智能手表产品,可穿戴设备领域掀起一波新品高潮。

## 公司新闻

A10

# 多部委共推新能源汽车产业市场化

科技部部长万钢表示,在新能源汽车市场化的关键节点,多部委将分别采用多种形式,共推新能源汽车产业市场化进程。其中科技部正在抓紧制定“十三五”电动汽车科技发展战略规划。发改委人士则表示将针对目前新能源汽车产业发展过程中包括“前置审批”在内的诸多问题进行改革。业内预计,随着相关部门的合力推进,中国新能源汽车产业从此前“政策轨”切换到“市场轨”的脚步或将提速。

## 市场新闻

A11

# 强势格局延续尚需“空中加油”

沪深两市大盘近期强势上攻,不断刷新新高水平,期间量能也持续放大,投资者的高涨情绪成为市场重回强势的直接推手。不过值得注意的是,连续的逼空行情对资金消耗较大,市场想要继续向上拓展空间尚需“空中加油”,且短期震荡蓄势洗掉不坚定的筹码,反而有利于后市行情的演绎。预计沪深两市大盘将步入震荡蓄势阶段,“空中加油”后市场有望继续走强。

**2014年北京国有资本经营管理中心 企业债券发行**

发行人: 北京国有资本经营管理中心  
联席主承销商: 海通证券股份有限公司  
主承销商: 中信证券股份有限公司  
簿记管理人: 中信建投证券股份有限公司  
财务顾问: UBS 德意志银行 瑞银证券有限责任公司

**现金增值 快捷便利**  
——运行客户专享

建信现金添利货币市场基金

2014.09.09-2014.09.16  
建行、建信基金网站及直销中心有售

---

国内统一刊号: CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号: 1-175  
单独征订: 国内统一刊号 CN11-0114(周一刊)  
国内邮发代号: 81-175  
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 长春 南宁 福州 长沙 重庆  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特  
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨  
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址: 北京市宣武门西大街甲97号  
邮编: 100031 电子邮件: zzb@zsb.com.cn  
发行部电话: 63070324  
传真: 63070321

本报监督电话: 63072288  
专用邮箱: yjcjg@xinhua.cn

责任编辑: 吕强 版式设计: 毕莉雅  
图片编辑: 刘海洋 美编: 韩景丰



# 2014年度中国证券业金牛分析师评选启动

报名火热进行中

2014年中国证券业金牛分析师评选活动正式启动。今年评选秉承“以金牛选金牛”的规则和特色,充分挖掘优秀分析师和优秀研究团队,以专业的眼光为广大投资者提供更具价值的投资参考。希望证券研究团队和证券分析师积极参与。

报名方式: 登陆中证网(www.cs.com.cn),在活动专区浏览评选办法并下载报名表,于9月17日前将报名表发至邮箱 zzbjnl@126.com,并在每位候选人名字后注明“证券投资咨询业务(分析师)”资格证书编号。

咨询电话 010-63070539, 15611479004 袁先生; 010-63070563 张小姐

主办: 中国证券报 有限责任公司

全程网络支持: 中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

回归研究本色 倡导价值投资