

沪港通箭在弦上 税收“最后一公里”待打通

专家建议遵循国际惯例,免除对境外投资者的资本利得税

□本报记者 赵静扬

沪港通10月末有望正式开通,相关税收政策如何协调和厘定成为各方关注点。多位专家和业内人士表示,沪港通有助于“倒逼”内地资本市场税收制度改革。目前内地与香港股市税收制度存在一定差异,内地资本市场应借沪港通契机,完善自身税收政策,扩大国际市场影响力。而对于非内地投资者税收优惠政策的界定,也将直接影响投资者入市意愿。

据悉,9月29日港交所行政总裁李小加表示,税收问题非常复杂,他希望在沪港通推出前,可以为投资者消除此项不确定性,但即使最后税收问题暂无解决方法,也会推出沪港通。专家建议,为推动上海金融市场国际化,沪港通或可免除对境外投资者的资本利得税,而这也符合国际惯例。

内地与香港股市部分税收政策对比	
内地	香港
印花税 卖出环节按成交额0.1%征收,买入环节不征收	股票转让时,买卖双方均需向政府缴纳印花税,税率均为0.1% 手纸印花需向香港政府缴纳,税率5元
资本利得税 暂不征收	法人和团体(集团):从买卖上市股票和其他上市证券获得的利润按16.5%征收 法人以外业务:利得税按15%征收
所得税(包括股息、红利等) 个人:持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额;持股期限超过1年的,暂减按25%计入应纳税所得额。上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税 企业:股票转让净所得并入企业的应纳税所得,缴纳企业所得税	免征股息红利税

本报记者 赵静扬/制表



箭在弦上 资本利得税成悬念

目前,QFII按照10%预提资本利得,但这一笔资金只是在账面预提,至今并没有正式兑付。同RQFII、QFII类似,在是否缴纳和如何缴纳资本利得税的问题上,沪港通没有明确。许多海外机构投资者会在基金资产中将盈利的10%做出拨备以防止可能出现的风险。分析人士指出,从某种角度说,此次沪港通的推出也将为一直以来QFII没有定论的税收问题廓清边界。

李小加表示,在沪港通全网测试时,资本利得税并未包括在内,主要是因为“不知道该怎么收”。他举例称,投资者的持股可能是分批以不同价格购买的,卖的时候又是分批卖出,投资收益如何计算需要进一步明确。

李小加指出,目前海外投资者投资沪股通的资本利得税征收问题,一共有四种可能性:不征收资本利得税;沪港通推出之初暂不征收,但待税务部门明确相关问题后追溯以往交易;暂不征收,未来征收时不追溯过往交易;沪港通启动时就征收资本利得税。

国泰君安首席经济学家林采宜对中国证券报记者表示,沪港通税收制度一是要和港交所进行协调,沪港要统一;二是要和内地市场,和其他没有开通沪港通的股票和市场政策上实现沿袭,因此最终确定确实存在挑战。武汉大学金融证券研究所所长董登新也认为,香港的税制与内地有一定差异,两地不同的税制在协调方面有一定的困难。主

要是面对个人投资者和机构投资者不同的投资主体在税制上如何衔接,还有待进一步完善。

有税务人士指出,一直以来资本市场征税存在一些重复计征和征收空白。目前内地资本市场税收制度仍存完善空间。例如,尽管对股息红利规定收取所得税,但对卖出股票赚取的差价及资本利得,目前内地并未规定交税。此外,投资者从上市公司获得的现金分红来源于企业税后利润,因此再次缴交所所得税也存在重复征收问题。而根据香港相关规定,股票在交易环节征收税率为0.1%的股票印花税和定额5港元的转手纸印花税。公司和法人在港交所买卖上市股票和其他上市证券获得的利润需按16.5%税率缴纳利得税。

以小见大 完善内地市场税制

港交所10月14日更新的沪港通投资者资料文件显示,目前港交所与国税总局就沪港通相关税收问题做进一步确定。其中,待确定内容包括由国税总局收取的红利税和资本增值税,而新的中央结算系统收费也待香港证监会批准。根据文件内容,红利税适用于红利及送股,而资本增值税适用于股份卖出。而税务总局目前就上交所交易收取的税项,包括印花税和股息税,亦将适用于通过沪港通买入的沪股通股票。

此前有香港媒体报道称,沪港通推出上半年或将免征资本利得税和红利税,市场一度受此影响拉升。野村证券中国股票研究主管刘鸣镛对媒体表示,这一推测的方案更像是短期过渡性安排,而非结构性解决方案。这类税收的正规征收,主要取决于内地计划,而不是由沪港通项目决定。

对于沪港通的税务问题,港交所行政总裁李

小加称,目前正就交易产生的税务问题与内地监管部门商讨,包括“是否征收、如何征收、征收多少”。李小加此前曾表示,关于税率问题有两个方向可以努力:一是与税务总局在税收政策确定后不再追溯过往交易。具体说,未来在税收政策尚不明确的前提下,先期进行沪港通的交易,税收政策确定后保证对过往交易不再追究;二是争取税费收缴系统的建设时间,即在税收规则确定后为两大交易所留下二三个月税费征缴系统建设时间。

林采宜指出,内地资本市场的税收确实还有很多需要完善的地方,现在也是在逐步完善。“香港作为较为成熟离岸金融中心,它的很多游戏规则是有竞争力和生命力的。A股市场是从计划经济转换过来的,从方向上来看可能沪股向港股靠,上交所向港交所靠,而不是让港交所向上交所靠拢”。林采宜认为,沪港通运行之后,从大的方面讲可以

实现上海成为国际金融中心的构想,从小的方面可以推动上海资本市场国际化。无论从哪个方面,很多规则应该逐步向成熟资本市场的规则靠拢。

“目前应该说内地市场的税制是不完全的,存在着漏洞和缺口。比如股市上只有象征性的印花税,内地市场对机构和个人的税制又不一样。”董登新认为,内地资本市场税收制度的完善目标应该向美国等成熟市场看齐,而不仅仅是停留在香港市场。

董登新表示,如何将内地的税制和国际接轨是值得考虑的问题,作为同一个国家,两地的市场一体化是一个重要的议程。但在内地资本市场税制改革方向上,香港的资本利得税更接近于普通所得税,而美国和英国的资本利得税是所得税的特殊形式,更具有调和功能,也更具借鉴意义。

开门引资 妥善处理税收差异

“资本利得税”指对资本性商品,如股票、债券、房产、土地或土地使用权等,在出售或交易时取得的收益所征的税。资本利得作为一种所得,属于所得税的征税范畴,因此在法人所得税和个人所得税中通常都有所涉及。目前除了美国外,包括中国香港在内的多地资本市场,对海外投资机构投资者都采取免征资本利得税的政策。

林采宜表示,作为离岸金融中心,不仅是香港市场,其他亚洲市场在发展国际金融业务的时候也是免除资本利得税,主要还是为了吸引国际投资人。“当然免除资本利得税不光是为了在沪港通免除,在内地其他资本市场针对国际投资者也应该

免除。”林采宜建议,为了推动上海国际金融中心的形成,包括上海交易所进一步国际化,沪港通可免除对境外投资者的资本利得税,而这也符合国际惯例。

此外,税收如何对接或者互免,如何做到不重复征缴也将是沪港通需要解决的税收制度问题。“香港投资者投资A股,那么收益就来自内地市场,按照收入来源地来缴税。而投资者又属于香港,他所获得的收益又要服从香港的税制纳税,内地投资者也面临着类似的双重缴税问题。”董登新认为,以收入来源地征缴相对更为合理,再考虑双边的税制差异进行补差或者其他的方法,

以做到减轻税负防止重征,需要双边的征税机构进行协商。

今年以来,部分中资机构的香港分公司先后从香港税务局拿到“香港税务居民证明书”,可以按照《内地和香港关于对所得避免双重征税和防止偷漏税的安排》豁免征收资本利得税。为了鼓励价值投资,从2013年初开始,A股对个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税政策。持股一年或以上,股息税税率可以由目前10%减至5%,但持股少于一个月,税率则提高至20%。但是,这一政策只限A股,并不针对港股机构投资者。

邵平:金融助力汽车大国走向汽车强国

——平安银行行长邵平在全球汽车论坛作主题演讲

平安银行正凭借多年的行业经验、丰富的综合金融优势和先进的互联网金融平台助推中国汽车产业的转型升级。平安银行行长邵平10月16日在“2014(第五届)全球汽车论坛”发表演讲时表示,“作为汽车供应链金融领域的探索者,平安银行将紧跟中国汽车产业转型升级步伐,不断创新商业模式和产品服务,为中国走向汽车强国提供强有力的金融支持。”

10月16至17日,在武汉东湖国际会议中心隆重召开的“2014(第五届)全球汽车论坛”是中国汽车行业规模最大、规格最高的国际会议。本届论坛由中国国际贸易促进委员会汽车行业委员会主办,得到了武汉市政府的高度重视和大力支持,作为会上唯一受邀进行主旨演讲的银行家代表,邵平在论坛上作了《金融助力中国汽车产业转型升级》的主题演讲。

四大途径推动汽车产业的转型升级

近年来,中国的汽车产业高速发展,已经毫无争议地成为了全球汽车大国。自2009年起,中国就成为世界上最大的汽车生产国,2013年,中国汽车产销量分别达

2212万辆和2198万辆,连续五年世界第一。中国汽车工业未来的发展不但将对中国经济产生重要作用,而且将对全球汽车产业未来的格局产生巨大的影响。但中国汽车产业成长为“汽车大国”的同时,背后也隐藏着诸多能源、环境制约、自主品牌竞争力不足等问题,中国汽车产业仍然面临着如何转型升级、走向“汽车强国”的难题。因此,第五届全球汽车论坛以“中国汽车产业转型升级之智慧与远见”为主题,重点探讨加快中国汽车产业转型升级的最佳路径。

邵平认为,推动汽车产业的转型升级,实现中国从汽车大国到汽车强国的跨越式发展,主要有四个途径。

一是坚持推进汽车产品的绿色化和智能化。邵平认为必须大力发展资源节约型、环境友好型的汽车工业,把节能环保作为重要着力点,把自主创新、智能化技术应用作为进步的方向,才能推动汽车产业转型升级成功。

二是坚持推进“走出去”战略。由于中国汽车市场的规模逐步走向平稳增长,向海外市场求发展已经成为越来越多的汽车企业的必然选择。特别是要加快自主品牌“走

出去”的步伐,提高本土汽车企业在国际市场上的综合竞争力。

三是坚持推进汽车产业链的效率提升。随着汽车产业规模不断扩大,汽车制造的分工越来越精细、越来越专业,更加迫切需要产业链的各个参与方切实提高自身管理能力,不断提升协作成效。同时,近期国家推行汽车产业反垄断调查、取消经销商备案制度等政策,也将有助于改善汽车产业链上下游之间的关系,提升行业的整体效率。

四是坚持推进汽车产业盈利模式的转变。随着汽车产业的增速趋于平稳,存量汽车的保有量规模不断扩大,产业链的利润点正在从前端的新车销售向后端的售后维修、二手车以及汽车金融服务转移,行业盈利模式的转变势在必行。

打造“全产业链”、“互联网金融”等特色 全面升级交通金融服务

面对汽车产业的转型升级,邵平提出,银行业要锐意创新,积极提供创新金融服务,助力汽车产业向价值链、产业链的高端跨越。

“通过开展新能源电池厂与整车厂的

美国资本市场税收旨在调节收入差异

□本报记者 赵静扬

相比国内市场,美国资本市场经历了较长的发展和完善时间。目前,美国没有独立的证券税收体系,对证券相关收入,采取并入或合并到相关收入征税的办法。专家表示,美国的证券税收体系有助于均衡贫富差异,同时抑制短期炒作鼓励长期投资,对国内资本市场税收制度改革可以提供借鉴。

目前美国证券相关税收的税种主要包括:根据证券投资收益并入个人所得税征收的个人所得税、资本利得税、遗产和赠与税等。其中,资本利得并入普通利得征税。对长期资本利得和短期资本利得,采取差别税率。对个人资本损失可允许扣除,并规定短期资本损失先扣除,长期资本损失后扣除。但是,公司的资本损失不采用扣除的办法,而是用资本利得冲抵。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对中国证券报记者表示,资本利得税在大户和散户之间均有财富的作用。如果按照年度的净所得来征收,可以将以往的亏损从当年的盈利中冲销,散户将成为最大的受益者。美国以持股期长短设置资本利得税率。持股期在一年以下税率较高,在一年以上则相对优惠。其目的在于抑制短期炒作,鼓励长期投资。同时,美国的资本利得税综合考虑了两方面,既有持股期长短的考虑,同时在税率档次上也考虑了个人和家庭的收入水平。

分析人士指出,一方面,证券税收取决于证券市场的建立、完善和发展程度,发达的证券市场,因其建立早、制度健

业内人士:沪港通中线机会值得关注

□本报记者 龙跃

随着一系列政策的出台,沪港通开闸的时间也日益临近,其对A股市场的影响不容忽视。但是,由于前期酝酿过程已经比较充分,沪港通落地对股市的短期影响预计比较有限,分析人士认为,投资者更应关注其所带来的中线机会。

短期影响有限

进入10月份后,市场关于沪港通的相关信息逐渐增多,这意味着虽然具体落地时间尚未确定,但沪港通实施的时间点已经进一步临近。作为A股市场的一个重要政策变化,沪港通启动对股市的影响也开始被更多投资者热议。

回顾今年以来的行情走势,在沪港通预期刚刚形成时,其确实对A股市场走势带来显著影响,主要表现为AH板块中,大量相对H股折价的A股一度明显走强。

不过,随着沪港通落地日子临近,分析人士认为该政策对市场的影响将持续弱化。一方面,经过近几个月的发酵,A股投资者对沪港通基本已经形成了成熟预期,这意味着因预期之外因素引发市场波动的可能性已经大幅降低。另一方面,最近一段时间,港股因为外资流出等原因出现了明显下跌,而A股则始终保持强势格局,导致AH溢价指数大幅走高。因此,即便存在套利机会,套利空间也非常有限。正是基于上述原因,分析人士认为,

沪港通政策对A股的短期影响已经大幅弱化,政策落地不会给市场走势带来过于显著的影响。

中线机会值得把握

当然,沪港通政策对于A股市场的中期影响还是值得高度重视的,主要体现在增量资金和中线投资机会两方面。

就资金层面来说,沪港通启动意味着外资投资A股的渠道进一步丰富,而从中国台湾、韩国等地股市的历史经验看,外资大规模进入都曾经给相关市场带来一轮显著的牛市行情。考虑到A股市场整体估值在全球股市中仍然处于洼地状态,其对外资将继续具备明显吸引力,因此以沪港通政策落地为契机,外部资金进入A股的规模和速度都有可能逐渐提升,进而对股市中期行情带来积极影响。

从投资机会来看,沪港通仍然可能给A股市场中的不少个股带来中线机会。中线机会主要包括,一是A股市场中存在着一些独有的特色稀缺性标的,比如军工、中药、稀土、白酒等板块,这些品种对香港股市的投资者存在着较大的吸引力,未来随着外资配置的增加,相关个股的估值溢价有望提升;二是A股中有不少高股息率的“类债券”品种,而香港市场利率水平较低,这使得A股市场中部分高分红蓝筹股具备一定的相对收益优势,外资配置有望增加银行、高速公路等蓝筹股价值发现的机会。

他们盘活资产、扩大经营规模、提高资产流动性;针对二手车服务商、汽车精品、配件服务商,可以提供网络金融平台,帮助他们完善网络销售渠道,降低销售成本,提升管理水平。

据介绍,多年来,平安银行扎根汽车产业,持续精耕细作,积累了丰富的实践经验,展现出鲜明的特色优势。

数据显示,平安银行目前拥有超过8000家汽车行业企业客户积累,其中60余家整车厂客户覆盖国内大部分主流汽车品牌。而在全国百强汽车经销商集团中,平安银行也已经合作60余家。该行每年累计注入汽车行业的信贷资金规模接近3000亿。同时,平安银行在个人汽车金融市场份额位居同业第一。

2013年8月平安银行成立交通金融事业部,实行专业化、集约化经营,交通金融事业部将业务深入汽车以外的航空、铁路、船舶等更广泛的领域,同时交通金融事业部持续推进以全产业链金融、综合金融、互联网金融等多种消费信贷产品,帮助他们实现购车、换车梦想;针对汽车金融公司、汽车融资租赁公司,可以提供资产证券化产品,帮助