

# 全面营改增后将依法废止营业税

□本报记者 倪铭娅

财政部部长楼继伟20日在中国发展高层论坛2016年年会上表示，中国不会单独设立碳税，将推动实施综合与分类相结合的个人所得税改革。此外，今年5月1日营改增改革全面推进后，将依照税法规定原则废止营业税。

楼继伟表示，今年全国“两会”后的第一次国务院常务会议，已经通过了第一版的营业税改增值税的执行方案，财税两部门将积极配合，确保5月1日开始实施试点。他表示，5月1日全面推开营改增仍为“试点”，是因为原来增值税和营业税并存造成一定扭曲，包括企业行为和财务方面的扭曲，因此改革中采取了不少过渡措施，全面推开后是一种全面的试点。下一步，将在此基础上制定增值税法案，然后交全国人大正式批准，即按照税法的原则废止营业税。

对于海外关注的中国是否会开征碳税，楼继伟表示，中国将不会单独设立碳税，而是会将碳税安排在目前准备的税种里，作为一个税项，如环境税或资源税。他透露，今年资源税改革扩大范围并未涉及碳税。

谈及个人所得税，楼继伟表示，目前中国实行的累进税制极不合理，世界上只有很少国家还实行分类计征个人所得税。中国已经制定了从分类征收转向综合与分类相结合的个税改革方案，会考虑必要的基本扣除、抚养扣除、赡养扣除、生计扣除等。方案需报国务院批准，并以此为基础制定相关法律议案，同时还要提交全国人大常委会修改立法，这些程序必须一步步完成。

□本报记者 彭扬

19日，全国人大财经委副主任吴晓灵表示，中国债务率并不严重，结构优化后风险不大，应发展资本市场，提高直接融资比重。吴晓灵是在当日举行的中国发展高层论坛2016年年会上发表上述观点的。

吴晓灵认为，国际上都在担心中国的债务率问题，但中国整体债务率处于中等偏上

水平。中国的债务结构并不是特别好，主要是因为企业债务较高。在此情况下，可以做整体债务结构调整，发展资本市场。

吴晓灵表示，当前中国经济金融形势令国际担忧的有三点：一是中国经济增长放缓和人民币汇率波动的外溢效应；二是中国高债务率是否可持续；三是中国银行业的不良资产率和企业债券的信用风险。这些风险客观存在，但应对得当，不会出现系统性的风险。

吴晓灵进一步指出，用市场化、法制化的手段去处置不良贷款、无效企业、金融产品信用风险，打破刚性兑付，中国就能很好地化解金融风险。吴晓灵建议，一是增强汇率形成机制的灵活性，减少套利空间；二是切实保护非公经济，平等对待所有经济，减少财产的非经济性流动，不要出于政治原因而流动资产；三是准确界定政府与市场的边界，强化市场运行法治，减少政策不确定性带来的风险。

□本报记者 刘国锋

19日，中国银监会副主席王兆星在中国发展高层论坛上表示，中国的金融风险是可控的，它不会引发系统性风险，更不会引发地区性的、全球性的金融风险。有充分的信心和能力维护中国的金融稳定，为全球的金融稳定作出贡献。

王兆星表示，防控金融风险是当今世界各国面临的共同挑战。中国在外部经济和内部结构调整的环境下，金融风险也在不同程度上升。不良贷款持续在扩大，随着利率的市场化，融资的多元化，流动性管理的难度也在加大。同时股票市场、汇率市场等的波动，也加大了对市场风险控制的难度。作为银行的监管者，银监会始终关注着房地产市场发展

对银行所带来的影响，同时现在中国金融也进入了一个初级、混业综合经营阶段。金融风险的跨市场传染也在增加，同时一些以高额回报为诱饵的非法社会融资活动风险也可能会传染到银行体系，所以在这样一个外部经济环境和内部经济发展过程中，中国的金融风险也确实出现了一些增长。

“中国的金融风险是可控的。”王兆星表示，一方面，中国经济还在深刻调整和改革过程中，中国经济有巨大的回旋空间。改革也会焕发出新的增长动力和内在的需求；另一方面，在过去几年的改革当中，银行业也增强了抵御风险、化解风险的能力。尽管现在不良贷款有所上升，但我们在过去已经加大了贷款损失和资本积累的水平，到目前为止，我们所提取的贷款损失的拨备和不良贷款的比率已经

超过180%多，完全可以覆盖现在的不良贷款。同时，我们所提取的不良贷款和所有的现在银行贷款相比，它的比率已经达到了3%以上，资本充足率已经达到了13%以上，而且基本上都是属于核心资本，所以有能力来抵御可能出现的风险。下一步，随着银行进一步改革深入和经济转型的深化，风险会逐步得到控制和化解。

王兆星表示，中国所出现的金融风险仍然是发展过程中的风险，必将通过改革调整结构来化解。银行还要始终坚持服务好实体经济、支持经济的结构调整升级，提高经济的竞争能力；同时银行也要提高自己的风险管理能力，在“十三五”全面改革和经济转型当中，中国经济结构会更加合理，也能走上一个更加持续健康发展的轨道，中国的金融银行业也会更加健康。

## 监管规范化 垂直细分化 股东高端化 业务平台化 互联网金融“四化”趋势渐露峥嵘

□本报记者 王小伟 实习记者 刘昊

互联网产业对实体经济具有强劲支持作用，自2014年以来，互联网金融已连续三年在政府工作报告中被提及。从“促进互联网金融健康发展，完善金融监管协调机制”，到“互联网金融产业规范发展”，相关政策指向日益明确。多位业内人士接受中国证券报记者采访时表示，随着互联网金融向纵深演进，2016年互金产业将迎来从“野蛮生长”走入逐步规范化的元年。垂直细分化、股东高端化，以及业务平台化，都将成为新时期互联网金融产业发展的重要趋势。

### 监管规范化： 双拳出击 从躁动走向成熟

“2016年对互联网金融行业而言，规范化发展是大势所趋，新一轮淘汰洗牌不可避免。”国瑞泰控股旗下瑞钱宝公司董事长徐自田日前接受记者采访时表示，规范化将是互联网金融未来发展的最大趋势之一，而这个过程会是政府与互联网金融企业的“双拳出击”，一方面政府需要扮演好“规则制定者”的角色，积极制定规范化的制度，另一方面企业也将趋于在发展中发现问题并自觉进行自律自制，两者互相促进，共同发展。

“对互联网金融的监管应根据金融行业的规律来进行引导，设立门槛，针对互联网金融不同业态制定相应的市场准入资质要求，对部分业态可以考虑实施核准制，从源头控制不良平台的产生。”徐自田表示，“但同时也要有弹性，在监管方面不能忽略产业的互联网基因，只要不是畸形创新都应该得到鼓励。建议及时发挥监管作用，同时根据大数据、云计算的特点，充

分利用互联网技术降低行业风险。”

那些长期致力于“深耕”产业的公司也在加紧自身的规范化进程。以资金存管为例，统计数据显示，截至2016年1月18日，已有民生银行、徽商银行、招商银行、浙商银行、建设银行、广发银行等20余家银行涉足P2P网贷平台资金存管业务，80家平台与银行签订资金存管协议，约占正常运营平台数量的3%。其中，有10家平台真正实现了银行资金存管，尚有70家平台处于“签约—系统对接”阶段。

“规范化意味着互联网金融行业将从躁动青春期走向稳重成熟期，新一轮洗牌中，正规互联网金融平台将扮演越来越重要的角色，各平台应在监管细则框架下，通过做小额、风险分散的优质产品，打造平台安全。”徐自田表示。

### 垂直细分化： 普惠为王 从大而全转向小而精

过去的一年里，基于互联网征信体系、支付体系、应用场景等互联网金融基础设施的创新服务层出不穷，已经成为业内竞争的焦点。比如，通过构建线下支付场景，支付宝扫码支付、Apple Pay以及声音支付、指纹支付等移动支付的创新方式，使互联网金融在细分领域得以创新发展。2016年《政府工作报告》更明确提出“在全国开展消费金融公司试点”，业内预计，这将进一步拓宽互联网金融跨界融合、创新发展的空间。据网贷之家CEO徐红伟判断，房产抵押、车贷等垂直领域的P2P还会在接下来数年内比较兴旺，通过市场竞争，利率也会逐渐下降。

华宝证券相关人士介绍，对比此前，近年来互联网金融产品创新节奏有所放缓，行业进步主要

体现为精细化运作。这种精细化，反映在互联网金融各子行业内的细分、投资者人群的细分以及相应的需求细分等方面。消费金融、供应链金融与资产证券化产品从边缘向中心迈进，网贷基金、综合搜索、投资社交使互联网金融的生态得到延展，互联网金融平台的运作思维正趋于成熟。

“互联网金融的本质依然是金融，而金融的本质属性决定了其不会出现高度集中的情况，细分化将是未来发展的必然趋势。”徐自田就此指出，2016年互联网金融的发展将从追求大而全向小而精转变，带来细分领域的持续创新，创造出更多普惠金融服务和产品。

### 股东高端化： 多元力量介入 打造核心竞争力

随着规范化和细分化发展，以及整个行业和市场洗牌的推进，参与方在资源引进方面也持续发力。

比如在引进股东方面，2015年7月，蚂蚁金服宣布完成A轮融资，规模达120亿元，此轮融资由全国社保基金领衔，国开金融、4家保险公司、春华资本和上海金浦产业基金共计8家机构投资者成为蚂蚁金服股东。2016年伊始，包括瑞钱宝在内的诸多互联网金融平台也陆续引入国资背景的股东，股东高端化与多元化正在成为行业发展的新趋势。

华宝证券相关人士指出，从今年来看，一方面，互联网系主力军持续加码，除BAT外，京东、小米等公司动作频频，重度涉足互联网金融；另一方面，传统金融机构加快创新转型，自建互联网金融平台或牵手互联网巨头，部分实业企业也以供应链金融模式参与互联网金融。

此外，金融云、第三方评级、金融社交等细分领域也开始涌现出“独角兽”公司。

“从未来发展趋势看，随着互联网金融的发展，互联网金融的从业发起人将会越来越高端，从业人群的规模亦会越来越大，同时随着国有企业融资的逐步进驻，互联网金融未来也将呈现高端、国有甚至国际化趋势。”徐自田认为。

### 业务平台化： 构建多产业融合共生新格局

“今后，瑞钱宝将不再是单独的理财产品平台，而会带动其他产业关联发展。比如公司已经筹划与某口腔医院合作，推动双方共同发展。”徐自田透露。

实际上，目前不少企业构建平台的趋势已经初显，尤其以互联网系公司最具典型。比如，蚂蚁金服及阿里线上消费金融的迅速崛起，正是依靠支付宝带来的支付渠道优势，腾讯理财通、百度金融等也都依靠流量优势积累可观的用户，构建起综合性的互金平台。

中国人民大学重阳经济学院相关专家分析指出，从目前的格局来看，场景、流量、金融背景三种因素是平台发展中最主要的因素，而互联网巨头的流量优势和场景优势则成为打造平台的“利器”。

“金融服务覆盖面不足、国内市场空间之大，都给金融创新提供了足够的想象空间。尤其是在场景连接、用户积累都达到一定程度之后，综合财富管理业务的推出也就顺理成章。”北京网贷协会相关人士认为，互联网金融概念正在不断扩大，随着对接项目和企业的增多，必将呈现明显的平台化趋势，未来多产业融合共生的格局或将逐渐浮现。

## 多层次股权融资市场建设提速

革不是孤立的，而是相互递进的关系。把多层次资本市场搞好了，可以为注册制改革创造极为有利的条件。

业内人士称，在融资功能方面，中国股市主要面临两大痼疾，一是多层次体系不完善，“倒金字塔”体系不能有效满足实体经济资金需求；二是股票发行机制不够市场化，股票发行经常因为市况不好而被叫停。

博时基金总裁江向阳认为，注册制改革与多层次资本市场建设应协同推进。从多层次资本市场建设与注册制改革的关系看，其一，为注册制改革积累经验，例如新三板市场坚持以信息披露为核心的审查理念，推动市场各类主体归位尽责，这与注册制改革的理念和方式有很多相似之处。其二，为注册制改革储备合格的发行人和中介机构。企业通过在新三板、区域性股权市场等其他层次市场挂牌并履行信息披露义务，提高规范运作水平，为企业及其中介机构满足注册制下对于信息披露齐备性、一致性和可理解性的要求奠定基础。其三，为监管方式转变赢得时间。注册制改革不是简单的下放审核权力，对于信息披露的审核将更会更加严格，对于欺诈发行等违法违规行为查处和打击会更加有力，对于投资者合法权益的保护措施会更加有效，这需要一系列配套法律制度安排加以保障，这些技术准备的研究论证和形成共识都需要一个过程。

券商人士认为，多层次股权融资市场的建设已成为牵引注册制改革的“牛鼻子”。兴业证券指出，健全多层次资本市场体系，推进注册制改革，多渠道推动股权融资之间的关系是相互

递进的。注册制改革是一项十分复杂的系统性工程，多层次资本市场建设是推进这项系统性工程的一条主线和抓手。

民生证券相关人士表示，资本市场发展的三个维度是健康、全面和多层次，解决资本市场各种问题的核心是把多层次资本市场发展起来。在加快发展多层次股权市场过程中，一方面要突出交易所主板市场的蓝筹股市场定位，深入发展中小创业板，推进创业板改革，加大对已跨越创业阶段、具有一定规模的战略新兴产业企业的支持力度。另一方面，要尽快推出新三板内部分层机制，扩大新三板的机构投资者队伍，提高新三板市场的交易活跃度和流动性。同时，应着眼于建立多层次资本市场的有机联系，研究推出全国股转系统挂牌公司向创业板转板试点，探索建立与区域性股权市场的合作对接机制；坚持区域性股权市场的私募市场定位，以提高为中小微企业直接融资服务能力为中心，开展运营模式和服务方式创新；不同层次市场间应建立健全转板机制，改革完善并严格执行退市制度，推动形成有机联系的股权市场体系。

### 倒金字塔料加速“翻正”

国务院总理李克强、中国人民银行行长周小川、证监会主席刘士余等均多次强调发展多层次资本市场的重要性。

券商人士认为，从目前情况来看，随着监管部门的努力和市场的发展，多层次资本市场已显现雏形，未来有望加速由“倒金字塔”向“正金字塔”转变。

新三板市场被业内人士视为“正金字塔”资本市场结构的“塔基”。民生证券分析师认为，新三板正从诸多层面发挥资本市场对实体经济发展的支撑作用。其一，快速增长的挂牌公司数量和融资规模显示，新三板市场正在成为实体企业对接资本市场的重要选择。全国中小企业股份转让系统最新数据显示，截至3月18日，新三板挂牌公司达6153家，成交股数超过1.2亿股，成交金额超过64亿元。其二，新三板为科技人才等创新要素的流动聚集重整搭建更为高效的市场平台，挂牌公司通过实施股权激励以吸引创新创业人才的案例日益增多，通过重大资产重组和收购兼并完善产业链的家数也与日俱增。

上海证券指出，随着下一步分层制度等政策红利的释放，新三板将逐步体现证券市场的资源配置功能和风险定价功能，未来资本市场的突破应从新三板入手。随着新三板实力的增强，对资本市场竞争格局的形成及多层次化的发展具有重要意义。

专家认为，除大力发展新三板等新市场外，还应进一步规范发展区域性场外市场、券商柜台场外市场，以帮助解决更多基础层面企业的融资和改制需求，为高层次市场提供储备，缓解千军万马涌向IPO的压力。同时，应继续稳步推进交易所主板中小板创业板市场，丰富内部层次，设置差异化上市条件。随着多层次资本市场体系建设的推进，资本市场的资源配置作用将得到更有效的发挥，“倒金字塔”的结构有望加速“翻正”。

## 刘士余会见IMF总裁 讨论中国FSAP事项

中国证监会主席刘士余20日在会见国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯蒂娜·拉加德一行时，介绍了中国资本市场改革发展的基本情况。

拉加德女士充分赞赏《政府工作报告》和“十三五”规划纲要对中国资本市场的定位，认为资本市场将在中国经济金融结构调整和发展转型的过程中发挥日趋重要的作用，资本市场的改革发展在中国金融市场改革中应当处于优先级的地位。她还表示，资本市场的健康稳定运行需要完善的法制保障和强有力的执法队伍。

双方共同表示，将在资本市场的监管、风险防范、法制建设和执法能力提升等方面进一步加强实质性的合作，以期更好地保护中国资本市场投资者的合法权益。双方还就新一轮对中国金融部门进行评估规划(FSAP)的有关事项进行了讨论。(倪铭娅)

## 白云电器22日登陆上交所

上交所消息，广州白云电器设备股份有限公司A股股票将于2016年3月22日在上交所上市交易。该公司A股股本为40910万股，本次上市数量为4910万股，证券简称为“白云电器”，证券代码为“603861”。(周松林)

## 深能南京 在深交所挂牌上市

3月18日，中银证券—深能南京电力上网收益权资产支持专项计划(简称“深能南京”)在深交所挂牌上市。该专项计划由中银证券作为管理人，以深能南京能源控股有限公司光伏电力上网收益权作为基础资产。该专项计划的成功挂牌，不仅是深交所资产证券化业务创新的又一阶段性成果，也是创新融资方式助力绿色产业发展的重要标志。

深能南京募集规模为10亿元，存续期5年。优先级资产支持证券共分为10期，评级均为AAA，半年期至五年期优先级资产支持证券发行利率为3.6%—4.5%。该专项计划不仅是国内光伏行业的首单资产证券化产品，也是资产证券化支持绿色产业的一个重要成功案例。以太阳能发电等行业为代表的绿色产业，具有现金流稳定性较高、资产期限相对较长的特点，符合资产证券化对于基础资产现金流的相关要求，是开展资产证券化业务的理想行业。因此，绿色资产证券化逐步吸引了业界的关注，被视为下一个重点发展的方向。

“十三五”十八届五中全会《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》规划明确提出，“坚持创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展、共享发展”。从国际、国内看，绿色发展是当前经济发展的方向和潮流之一。深能南京专项计划的成功挂牌，既符合我国“十三五”规划的精神，也顺应了市场发展潮流。

目前，我国绿色资产证券化仍处于初期探索阶段，未来发展前景巨大。下一步，深交所将积极响应国家规划，进一步完善相关配套措施，在加强风险防范的同时，通过金融创新继续服务实体经济和绿色产业。(黄丽)

## 专家建议 多措并举推进供给侧改革

(上接A01版)特别是在需求下行或波动期以及供给侧改革可能带给经济不稳定或相对不稳定状态的情况下，要确保守住不发生区域性、系统性金融风险底线。同时，要继续推进金融机构和市场的市场化改革，实行双向开放，利用未来一段时间培育具有国际竞争力的金融机构和高度开放的金融市场。要有效整顿金融秩序，维护金融稳定。

### 仍要重视需求管理

国务院发展研究中心宏观经济研究部副主任陈昌盛表示，在推动结构性改革的过程中仍要重视总需求的管理、国企改革的作用和政府转型的重要性。政府要变成环境的创造者，重构与市场的关系。在去产能过程中要做好四个结合：一是与结构性结合，二是与政府自身转型结合，三是与产业升级结合，四是与需求挖潜力结合。

蔡昉表示，增长、改革、调整和稳定这四者之间在具体操作上可能有目标的冲突，但没有根本矛盾。最典型的是增长和改革之间的关系，去产能的核心不在于政府出面压产能，而在于创造一个环境，让没有竞争力的企业和产能退出，让有竞争力的活下来。这本身就是一种改革，也是获得全要素生产率的一种方式。

在供给侧结构性调整时，需要注意供给侧与需求侧之间的区别。李扬认为，一是对于需求侧管理或需求侧结构调整中分量较重的“三驾马车”的调控，如果将重点转到供给侧，就应重劳动、资本、土地和科技；二是关于政策调控目标，如果重在需求侧调控，则主要是熨平波动，而如果考虑经济长期发展潜力，就应当强基固本；三是如果强调在需求侧对经济进行调控，一定会紧盯需求，并顺应需求的变化而采取措施；四是需求侧管理较注重速度，在供给侧调整时更注意质量、效益和全要素生产率；五是需求侧调控的特点是强调经济不断扩张，而供给侧管理是要挤掉经济中的“水分”。