

两会速递

侯外林:应尽快实现债券市场互联互通

全国政协委员、广东证监局局长侯外林在参加小组讨论时表示,由于历史的原因,我国债券市场长期处于割裂状态,这导致了债市多头监管等多方面问题。他建议,尽快实现债券市场互联互通。

据了解,目前,公司债、企业债和金融债、中期票据、短期融资券等,分别由中国证监会、国家发改委和中国人民银行三个部门进行监管。

从二级市场看,债券市场主要由交易所市场和银行间市场两个部分组成,银行间市场集聚了绝大多数的债券品种、债券托管量和交易主体,而交易所市场容量相对较小,参与主体比较单一。

侯外林表示,这两个市场基本隔绝,除国债、企业债外,银行间非金融企业债务融资工具和交易所公司债券还不能跨市场交易,商业银行参与交易所债券市场面临诸多政策限制。

在侯外林看来,债券市场的分割造成了三个方面的问题:

一是对于债券市场实施多头监管,监管规则、监管标准不统一,容易产生监管盲区和监管套利。

二是在市场分割的状态下,债券投资人、资金、现券被限制在两个独立的区域中运行,不能自由流动,经常出现同券不同价的情况,无法形成统一的市场基准收益率曲线。市场的隔绝犹如建起了一道高高的堤坝,两个水池的水位从而形成落差。如果不及时疏通,落差达到一定高度,积累了过大的势能,一旦溃坝,其破坏性不可小视。”他说。

三是以银行为主体的单一债市投资结构,既不利于企业信用机制的真正建立,也导致债券并没有到达公众投资者的手上,其风险仍然集聚在金融系统内,这显然与扩大直接融资比重的初衷不符。

侯外林建议,应尽快打破两个市场的割裂状态,实现两个市场的互联互通,让所有债券品种都可以在两个市场挂牌交易,实现两个市场之间资金的自由流动,创造条件让各类投资主体在两个市场间自主选择。

他认为,理想的互联互通是指两个市场都是前台,可以挂牌不同的交易品种,但后台的登记、托管及结算是一体的,投资者用一个账户可以同时买卖两个市场的债券。为推进债券市场的互联互通,应依托公司信用类债券部际协调机制,继续推动商业银行跨市场投资、符合投资者适当性要求的债券品种跨市场交易,推进登记结算机构间业务标准和技术体系的协调兼容,提高转托管效率。

(证券时报两会报道组)

周吉平:页岩气补贴政策可能会调整

昨日,全国政协委员、中国石油董事长周吉平在经济界别联组讨论中提出,我国应加快推进天然气发展的意见和建议。他认为,我国目前关于页岩气的补贴政策可能会调整。

周吉平称,中国石油的天然气产量占国内总产量70%左右,去年生产量约880亿立方米,增速为10%左右,算上进口部分增速约13%。但是,国内的需求增速却达到了17%~20%,部分地区甚至达到了30%。据中石油分析,到2015年,国内天然气需求约2600亿立方米,2020年需求将达到4000亿立方米。若不大力发展天然气,届时供需矛盾将进一步突出。

据介绍,天然气是一种清洁能源,在发达国家,天然气占一次能源的比例约25%,到2030年目标是28%。而在我国,天然气占一次能源比例约5%~6%。不难看出,我国天然气的发展与发达国家仍有比较大的差距。

页岩气正在带来一场能源革命,因为它属于基础性能源,因此也带动了美国制造业的发展。在今后天然气发展中,页岩气发展增幅最大。”对于天然气的发展,周吉平对页岩气的“钱景”最为看重。

在页岩气开采方面,我国处于起步阶段,从事页岩气勘探开发的企业不多,主要包括中国石油和中国石化。而美国已经走过了30多年,掌握着该领域的核心技术。为了鼓励发展页岩气,中央财政对页岩气开采企业给予补贴,2012年至2015年的补贴标准为0.4元/立方米。

周吉平称,页岩气是一种非常规性气体,所以更需要研发、投入和冒风险,中小企业很难持续下去。对我国现阶段而言,关键是加快建设页岩气示范区,鼓励自主创新,形成拥有自主知识产权的系列配套技术。在这个过程中,我们认为此前的补贴政策会变,也应该会变。比如说将原有补贴期限延长。只有这样的激励政策,才能吸收更多的民营资本投入页岩气领域,从而促进页岩气行业快速发展。

(证券时报两会报道组)

陈东征:将大力发展中小企业纳入顶层设计

证券时报两会报道组

全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征日前向全国政协十二届二次会议提交提案,建议将大力发展中小企业纳入全面深化改革顶层设计,提升为国家战略。

陈东征认为,大力发展中小企业对于国家发展战略非常重要,表现在中国经济的稳定发展及转型升级离不开中小企业、新型城镇化离不开中小企业和中小企业在外贸出口中的作用日益凸显。

他认为,我国中小企业发展亟待从国家战略层面加强支持引导的紧迫性。一是扶持政策落实难以到位,二是资金瓶颈依旧突出,三是无序发展问题较为严重。在深刻认识大力发展中小企业重要意义的基础上,陈东征建议从顶层设计到落实执行,强化国家战略规划,全方位加大对中小企业支持和引导。

一是尽快修订《中小企业促进法》,从法制层面强化支持中小企业发展的顶层设计,提高法律约束力,增加更多可操作、可量化、易执行、可监督的条款。

二是在制定“十三五”规划中,将大力发展中小企业放在更突出位

置,国家全面统筹,协调推进。在十八大以来认证审批、市场准入、财政税收等难题逐步破解的基础上,将支持中小企业贯穿全面深化改革各领域、各环节。

三是加快完善中小企业金融服务支持体系。大型商业银行进一步强化中小企业专项信贷支持。推进城商行、农商行等中小金融机构差异化发展,使其专注服务本地中小微企业,通过上市平台支持其做大做强,以直接融资促间接融资。加快发展多层次资本市场,中小板、创业板、三板、四板各自突出特色定位,建立适应不同成长阶段和行业特征的中小企业的支撑平台。按照党中央、国务院总体规划,积极稳妥推进融资注册制改革,可先再从融资、科技创业企业融资试点,尽早突破,分步推进。

四是建议设立支持中小企业发展的部际联席会议制度。在加快转变政府职能过程中,理顺部门职责关系,建立由国务院主要负责部门牵头的部际联席会议制度,协调分散在多个部委的规范支持引导职能,避免政出多门,注重政策协同,将支持、规范和引导中小企业发展的各方面政策措施落到实处。



接受采访后,陈东征与证券时报记者合影。

宋春雨/摄

王娴:建议完善私募基金税收政策

证券时报两会报道组

全国政协委员、证监会市场监管部副主任王娴在今天的提案中表示,当前我国不同组织形式私募基金的税负不同,不利于统一私募基金市场的形成,建议尽快完善私募基金税收政策体系。

这份名为《关于完善私募基金税收政策的提案》建议,对符合投资管道条件的各类私募基金给予税收穿透待遇;由基金管理机构统一为个人履行代扣代缴义务;改进公司型创投基金所得税抵扣政策。

我国私募基金按照组织形式分为公司型、合伙型和契约型等。其中私募股权基金以合伙型和公司型为主,私募证券投资基金普遍采用契约型。王娴表示,由于不同组织形式

下私募基金税收政策不同,税收负担轻重不均。对契约型私募基金,由于缺乏必要的税收政策规范,一直处于税收征管盲区,不仅在基金环节不缴税,在投资者环节也不履行纳税义务。

据王娴介绍,对公司型私募基金,国外普遍考虑其从事被动的财务性投资,通常委托第三方进行投资管理,基金有了收益后会及时全额分配给投资者,由投资者缴税,因此并不将其作为纳税主体,而是采取税收穿透的做法,仅在投资者环节缴税。而我国目前仍将公司型私募基金作为一般法人企业,首先需要缴纳企业所得税,然后还要在个人投资者环节再缴纳个人所得税,使得公司型私募基金面临双重税负。

王娴表示,虽然相关部门针对公司型创业投资基金出台了税收抵扣政策,但因用于申请税收抵扣额的投资额必须是“中小高新技术企业投资额”,“中小”和“高新”两项要求使得税收抵扣额往往不足以弥补因双重征税带来的负担。

事实上,对合伙型私募基金的税收问题业内一直存在争议。合伙型基金的运作方式与一般的合伙企业有很大差别。但是,现行政策仍将其作为一般合伙企业,对其应纳税所得比照个体工商户的生产经营所得,按照5%~35%的累进税率征税。为降低合伙型私募基金的税负,各地普遍发布并施行减免税政策,导致国家税收政策陷入形同虚设的尴尬境地。

由于地方性合伙型私募基金

税收政策仍局限于将合伙型基金视为一般合伙企业,并没有解决合伙型私募基金税收的根本问题,造成国家税收流失和税负不公,扰乱了国家税收秩序。”王娴说。

王娴认为,总体来看,当前我国不同组织形式私募基金的税负不同,合伙型私募基金的税负明显低于公司型私募基金,契约型私募基金更处于税收盲区,诱使市场避税套利动机强烈,不利于统一私募基金市场的形成。针对私募基金税收存在的上述问题,建议尽快完善私募基金税收政策体系。

一是为避免双重征税,对符合投资管道条件的各类私募基金给予税收穿透待遇。建议根据新《证券投资基金法》第八条所确定的原则,明确包括公司型在内的各类私募基

金,如果符合将每年所得的90%以上收益分配给投资者、仅从事被动性财务投资等条件,将不再作为纳税主体,而是将收益和亏损直接穿透到投资者,在投资者环节核算应纳税所得并征税。

二是为切实防范各类避税行为,建议由基金管理机构统一为个人履行代扣代缴义务。在我国未对个人实行综合纳税的情况下,适用税率参照偶然所得,并按项目逐笔计算应缴纳的税额。

三是为保障税收优惠政策的效果,改进公司型创投基金所得税抵扣政策。在符合投资管道条件的投资基金作为非纳税主体、在投资者环节缴税的基础上,将现行创投基金应纳税所得抵扣政策的享受主体由基金转为投资者。

仇保兴:采取三种方式遏制楼市投机投资

证券时报两会报道组

在昨日举行的全国政协经济组联组讨论会上,全国政协委员、住建部副部长仇保兴就政府工作报告第26页,以“完善住房保障机制”为题论述了本届政府的房地产调控思路。

仇保兴表示,房价分化的现象将来会越来越严重,但10年内中国房地产市场不可能出现大的危机,因为还要解决“三个1亿人”的问

题,即:促进约1亿农业转移人口落户城镇、改造约1亿人居住的城镇棚户区和城中村、引导约1亿人在中西部地区就近城镇化。”他强调,房地产生产全面崩盘不大可能出现,但是局部地区、个别城市如果不注意调控,就会出现像鄂尔多斯那样的情况。

仇保兴以国际上尤其是日本案例进行分析说,日本楼市在高潮期,

其房产的总值是美国的两倍,虚幻的财富迷惑了很多人,日本的这个教训一定要吸取,我们必须遏制投资投机性需求。”他指出,投机对经济的危害是显而易见的,因为来钱太快了,对生产有挤出效应,令制造业萎缩,资金流、人力资本都到房地产去了。这种挤出效应对经济的影响是长期的,所以必须制止。”

关于抑制投机投资性需求,仇

保兴认为应该采取供需双向调节的方式。至于具体的遏制措施,仇保兴建议,首先是需要大量建设保障房,共有产权房,以去市场的单轨化;其次是减少或停止对第二套以上住房的贷款,从而去杠杆化,进一步降低市场的风险;第三,通过房地产税来增加投机者持有住房的成本,除房产税之外,还可以借鉴国际经验,在消费税、空置税等税种上做文章。

高虎城:继续缩减自贸试验区负面清单

商务部已就多地申请建自贸区与有关部门和相关省市进行联系和沟通

证券时报两会报道组

商务部部长高虎城昨日在十二届全国人大二次会议新闻中心举办的记者会上表示,上海自贸区不同以往拥有各种优惠政策的洼地,而是为新一轮改革开放形成可创造、可复制、可推广的体制机制的试验田。他同时表示,将继续完善和缩减试验区的负面清单,尽快形成一批可复制、可推广的经验。

高虎城表示,建立上海自贸区是在我国全面深化改革和进一步扩大开放的大背景下采取的一项重大举措,根本目的是为了下一轮的扩大开放做一个试验,也是为下一轮

的改革开放形成可创造、可复制、可推广的体制机制的试验田。

高虎城认为,从大众的层面来讲,延续中国改革开放30多年来各种园区建设的思路,人们往往容易把上海自贸区视为一个政策洼地,认为它拥有传统的我们可复制、可推广的体制机制的试验田。但实际上是党中央、国务院审时度势,为下一轮的深化开放在体制机制上的一个创新。

这个试验区主要是通过制度创新,释放制度红利和开放红利。”高虎城说,试验区的一个主要目的和中心,也是围绕着转

变政府职能,放开投资领域的审批,投资贸易便利化特别是服务贸易方面的准入和金融改革方面进行试点。其中关于外商投资领域的一个主要管理方式,是以准入前国民待遇加负面清单的方式提出来的。

高虎城还表示,通过五个月的试验,我们初步看到,上海自贸区各方面的发展和工作进度是正常的。首先,商事登记改革率先在自贸区实行,3月起将在全国推开;其次,外商投资的负面清单已经如期公布;在贸易便利化方面,各个监管部门都采取了简便放行方式,同时加强联合执法和监管方面,联合的执法和监管措施进一步方便试验区企

业的经营;在服务贸易领域方面,开放会计、金融、咨询等等。

自上海设立自贸区后,甘肃、福建、河南、广东、安徽等多地也积极申请筹建自贸区。高虎城说,包括广东等地提出建立自由贸易试验区的申请,商务部已与有关部门和相关省市进行了密切的联系和沟通,下一步将在评估和总结上海自贸区的基础之上,特别是在继续完善和缩减试验区的负面清单、健全试验区事中事后综合监管体系方面进行认真的评估和总结,尽快形成一批可复制、可推广的经验。他特别强调,这些可复制、可推广的经验,是指可复制、可推广的体制和机制。

董文标:办银行要耐得住寂寞

全国政协委员、民生银行董事长董文标在接受证券时报记者采访时表示,最近一段时间设立民营银行的呼声很高,但民营企业需要耐得住寂寞;二是经营银行的风险其实较高。

他坦言,如今中国内地的银行业竞争日趋激烈,办一家新银行非常不容易。虽然互联网金融不会对银行业构成重大冲击,但肯定会有一些影响。

对银行股估值偏低的问题,董文标表示,中国资本市场存在一些缺陷,银行股的估值确实受到一些影响。但他认为民生银行的估值表现还是比较好的,起码没有跌破净资产价值。(证券时报两会报道组)