



人民日报社
主管主办
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网·中国

2015年8月
星期三

12

今日 104 版 第6539期
A叠12版 B叠92版

7月广义货币同比大增13.3%

新增信贷1.48万亿;市场普遍认为,M₂短暂性冲高与股市维稳有关

证券时报记者 孙璐璐

11日,央行罕见在开市前公布7月金融统计数据和社会融资规模增量统计数据。当月广义货币(M₂)同比大增13.3%,增速比上月高1.5个百分点;人民币贷款增加1.48万亿元,同比多增1.61万亿元。当月社会融资规模增量仅7188亿元,比上月大幅减少1.11万亿元。市场普遍认为,M₂短暂性冲高主要与7月银行同业拆放资金给证金公司维稳有关。

虽然7月人民币贷款增加1.48万亿,但非银行金融机构新增贷款占比约六成,达到8864亿元。招商证券宏观研究主管谢亚轩认为,这估计是用于维稳的贷款,因为该项上半年月均为-74亿元,7月暴增与维稳关系密切。央行相关负责人也表示,近期

我国资本市场出现波动,为了稳定市场预期、防范金融风险、支持资本市场平稳健康发展,7月份货币政策和银行体系采取了一些临时性措施,相关操作对货币信贷增长也会产生影响。下一步随着资本市场趋于稳定,这种临时性因素的影响会逐步消退。

除了维稳资金推高新增信贷和M₂增速外,央行方面还解释称,降准降息的政策效应正不断释放。降准既通过货币乘数的提高增加了货币供给,也增强了银行的放贷意愿。今年2-7月,M₂货币乘数连续5个月上升,由2月的4.21上升到7月的4.78。降息引导市场利率下行,刺激了贷款需求,贷款投放增加。

此外,金融机构债券投资增加,使得派生存款相应增加,以及财政支出

增加,财政存款同比少增都在助推M₂持续回升。

证金公司维稳“救”了M₂,这是市场对于7月数据的普遍印象。剔除维稳资金之外,当月实体经济新增贷款不足6000亿元。

从贷款结构看,实体经济融资需求仍然低迷。数据显示,居民和企业部门中长期贷款实际均较上月缩量。其中,非金融企业及机关团体中长期贷款仅增加1028亿元,创18个月以来的新低,而票据融资继续大幅增加2567亿元。民生证券固定收益分析师李奇霖认为,这说明银行可能仍难找到合适的贷款项目,所以只能拿票据抵冲央行信用额度。

不过,谢亚轩认为,从中长期贷款的结构看,居民中长期贷款占比73%,说明房地产政策松绑拉动了住

房按揭需求。

从社会融资规模的结构看,直接融资占比显著回升,当月债券融资为2479亿元创年内新高。此外,谢亚轩还认为,委托和信托贷款的融资渠道正在恢复,其中,7月委托贷款新增1137亿元,连续第二个月较快增长,此前曾因委托贷款管理意见的实施而出现负增长,估计地方政府的融资渠道已有所恢复。

对于7月份数据,李奇霖表示,金融数据转暖与稳增长关联不大,扣除维稳因素金融数据羸弱,意味着后续仍需继续加大稳增长力度。谢亚轩则认为,央行对于对货币政策空间和经济抗风险能力表述更谨慎,下半年M₂具有多变性。不过,开发性金融改革值得关注,政策性银行资本金的大幅提升有利于提高其贷款能力,这将保障基建投资的资金来源,有利于下半年经济企稳回升。

多家信托公司剑指A股新三板

A6

大盘上升空间打开 短期维持强势

A8

22家房企7月销售额环比下降逾三成

A9

国农科技增发 疑遭新举牌股东截杀

A10

诺普信10亿并购基金 “创富志资本”闪现

A10

人民币贬值QDII基金受益 港股面临重估

A7

12%偏股基金收复失地

A7

■ 时报观察 | In Our Eyes |

房产税真是万能税种吗？



证券时报记者 罗克光

房子是社会舆论焦点,房产税当仁不让也成了焦点。尽管写进十八届三中全会公告的是房地产税,社会舆论对房产税乐此不疲的劲头却丝毫没有减弱。不久前,房地产税进入本届国人的立法规划,再度激发公众对这一问题的关注。而一篇题为《房地产税能给百姓带来什么?》的文章,更是因此在网络舆论圈里流传甚广。

不过这篇文章虽然标题写的是房地产税,实际所指却是房产税。由此而得出的三个结论,也是指房产税能够为公众带来什么。其中不乏一些流行颇广的看法,实际情况是否真的如此呢?笔者倒是有兴趣再来探讨一番。

房产税进入公众视野,最初的机缘是在探讨中央和地方财税体制改革大框架时,地方财政面临改革后靠什么为生的基本问题。显而易见的是,依靠土地拍卖筹集资金,资源迟早有耗尽的一天,但依附在土地之上的房子却是一个非常合适的税源,这在很多国家的实践中得到了证明。不过关键问题是,我们是否能够就此得出房产税是地方财政收入支柱的结论?

现有的研究文献告诉我们,房产税在实践中最普遍的状况其实是“宽税基、低税率”。换句话说,房产税是地方财政一笔稳定的收入,但成为支柱很难。其中原因有很多,最重要也最有启发的一条,是随着社会财富形态的不断演进,身为固定资产的房产在很多情况下往往不能成为判定阶层的标志。比如在一些发达国家,对于普通中产家庭来说,资产负债表中资产端的大头确实是房产,但对富裕家庭而

言,各种流动性好又方便避税的金融资产才是占比最大的资产类别。这种情况下,房产税本质上讲是一种基本的使用者付费税种,很难承载更多的收入分配调节功能。

基于很多房产税实践历史悠久的国家都有这个现象,笔者以为中国也很难成为例外,特别是一线城市房产实际也承载了很多金融产品功能。另外必须考虑的是,如果征收税率定得过高,造成公众普遍抛售房产,这实际上更不利于稳定地方的收入来源。“宽税基、低税率”为什么成为大家的普遍选择?其中不是没有原因的。

上世纪80年代以来,一些国家更是曾经尝试过废除房产税,并试图对金融资产进行征税。很多国家的实践也显示,房产税在当下并不能成为地方政府收入来源中挑大梁的税种。香港的一般差饷,最近十年占政府总收入之比最高只在8%左右,2007年之后出于救市考虑,这一比例更是降至3%-4%;美国大多数地方房产税确实能够占到税收收入的60%-70%,但税收收入本身一般只是地方本级收入的三分之一左右,很多地方更是严重依赖中央政府转移支付。

另外一个流行颇广的看法是,房产税能够抑制投机,继而对出清市场泡沫有帮助。但这种假设的前提,是购房人无法转移税负,这显然不是中国一线城市房地产市场的基本事实。北上广面临的实际问题是人口不断流入,房子供不应求,房东们在缴纳房产税的时候,难道会在可以涨价的情况下不涨?最终的税负承担人会是房产持有人吗?

中国有句老话叫做“时移则法易”。十八届三中全会摒弃房产税的提法,将其并入内涵更广的房地产税之中,也是在直面这一事实——房产税问题不是简单的开征或废除一个新税的事情,而是更长历史时期里财税体制改革不可分割的一部分。认识不到这一层,我们无非也就是在刻舟求剑罢了。



深证及巨潮指数系列

2015.08.11

指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	深证成指	13323.09	0.15%	399311	国证1000	4763.92	-0.04%
399005	中小板指	8924.76	-0.34%	399314	巨潮大盘	4089.00	-0.51%
399006	创业板指	2698.91	-0.29%	399315	巨潮中小	6100.31	0.43%
399330	深证100	4556.10	-0.01%	399316	巨潮小盘	6962.00	0.56%
399007	深证300	5368.90	0.02%	399550	央视50	5228.45	-0.55%
399103	东富指数	7027.72	0.77%	399379	国证基金	7350.16	0.25%
399301	深信用债	143.63	0.00%	399481	金债指数	129.43	-0.05%

深圳证券交易所信息部

<http://www.cnindex.com.cn>



中航系旗下企业启动整合程序

A9

东海证券新三板挂牌半月 遭多家股东大额转让

挂牌不足半个月,原始股东就开始大额转让的情况并不常见,但这种情形发生在了刚挂牌新三板的东海证券上。挂牌以来,东海证券已经遭到包括苏州和基投资在内的多家股东的大额转让,甚至有股东已经退出。

A5

去杠杆继续 7月证券类信托产品遭遇滑铁卢

A6



谷歌重组大变身:
业务分拆效仿伯克希尔

A4

美医药板块又见“牛股”:
3个交易日涨10倍

A4