



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 95 总第 669 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 12 月 25 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
中央经济工作会议明确 2019 年经济发展方向.....	2
国常会：加快民企上市和再融资审核.....	2
细则落地 新个税专项扣除红利释放.....	2
今年中国进口额有望突破 2 万亿美元.....	3
我国非农建设用地将不再“必须国有”.....	3
社科院：预计 2019 年我国 GDP 增长率为 6.3%.....	3
四季度企业家信心指数为 67.8% 同比下降 4 个百分点.....	3
专利侵权惩罚性赔偿制度 最高赔偿 500 万.....	3
货币市场	4
央行开展 200 亿元 14 天期逆回购操作.....	4
央行调查：超八成银行家认为货币政策适度.....	4
监管动态	4
证监会发布资产证券化监管问答 剑指通道类业务.....	4
金融行业	5
拟成立理财子公司的商业银行已达 26 家.....	5
证监会与开曼群岛金融管理局签署监管合作谅解备忘录.....	5
国企改革	5
国企改革明年提速 国资投资运作将成重要推手.....	5
热门企业	6
京东上线 P2P 产品.....	6
爱奇艺视频业务巨亏 金融产品涉嫌违规宣传.....	6
胡玮炜辞去摩拜单车 CEO.....	6
投资关注	6
银行理财收益“年末翘尾”.....	6
地方创新	7
广州公积金新规：毗邻城市购买自住住房可提取公积金.....	7
河南首推新型产业用地 允许工业用地里兼容商业用地.....	7
合肥高新区备战科创板：20 余家企业入库.....	7
深度分析	8
2019 年减税超 10000 亿 可能吗？.....	8



宏观经济

中央经济工作会议明确 2019 年经济发展方向

中央经济工作会议于 12 月 19 日至 21 日在北京举行,会议提出:①稳健的货币政策要松紧适度,提高直接融资比重,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题②积极的财政政策要加力提效,实施更大规模的减税降费,较大幅度增加地方政府专项债券规模③加快经济结构优化升级,提升科技创新能力④保持经济运行在合理区间,提振市场信心⑤明年打好防范化解重大风险攻坚战,坚持结构性去杠杆基本思路,防范金融市场异常波动和共振,稳妥处理地方政府债务风险⑥构建房地产市场健康发展长效机制,坚持房住不炒定位,因城施策、分类指导⑦资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,提高上市公司质量,完善交易制度,引导更多中长期资金进入,推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地⑧推动全方位对外开放,推进中美经贸磋商。

国常会:加快民企上市和再融资审核

国务院总理李克强 12 月 24 日主持召开国务院常务会议,部署加大对民营经济和中小企业支持。按照竞争中性原则,在招投标、用地等方面,对各类所有制企业和大中小企业一视同仁。对民间投资进入资源开发、交通、市政等领域,除另有规定外一律取消最低注册资本、股比结构等限制。支持民企参与关键核心技术攻关和国家标准制定。完善普惠金融定向降准政策。将支小再贷款政策扩大到符合条件的中小银行和新型互联网银行。出台小微企业授信尽职免责的指导性文件。加快民企上市和再融资审核。支持资管产品、保险资金依规参与处置化解民营上市公司股权质押风险。任何政府部门和单位、大型企业和国有企业,都不得违约拖欠中小企业款项。明年底前完全取消企业银行账户开户许可。

细则落地 新个税专项扣除红利释放

作为我国新个税的亮点,备受关注的《个人所得税专项附加扣除暂行办法》于 12 月 22 日正式出炉。随后,包括个税专项附加扣除操作办法、个税扣缴申报管理办法等也由国家税务总局密集发布,为 2019 年 1 月 1 日起正式实施的新个税提供了落地指引。



此次正式发布的暂行办法明确,个人所得税专项附加扣除,是指个人所得税法规定的子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息或者住房租金、赡养老人等 6 项专项附加扣除。专项附加扣除遵循公平合理、利于民生、简便易行的原则。根据教育、医疗、住房、养老等民生支出变化情况,适时调整专项附加扣除范围和标准。

今年中国进口额有望突破 2 万亿美元

中国商务部外贸司副司长宋先茂 22 日在全国商务工作会议期间称,今年中国进口额有望创历史新高。明年将采取多项措施进一步扩大进口,包括办好第二届进博会,增加农产品、资源性产品进口,增加日用消费品、养老康复护理等产品进口,培育新的国家进口贸易促进示范区等。

我国非农建设用地将不再“必须国有”

12 月 23 日提请全国人大常委会审议的土地管理法、城市房地产管理法修正案草案,删去了现行土地管理法关于从事非农业建设使用土地的,必须使用国有土地或者征为国有的原集体土地的规定。

社科院: 预计 2019 年我国 GDP 增长率为 6.3%

由中国社会科学院主办的 2019 年《经济蓝皮书》发布暨中国经济形势报告会近日举行。蓝皮书指出,根据中国宏观经济季度模型预测,2019 年我国 GDP 增长率为 6.3%。

四季度企业家信心指数为 67.8% 同比下降 4 个百分点

中国人民银行 12 月 24 日发布了《2018 年第四季度企业家问卷调查报告》。报告显示,2018 年第四季度企业家宏观经济热度指数为 35.4%,比上数季下降 1.8 个百分点,比去年同期下降 3.2 个百分点。企业家信心指数为 67.8%,比上季下降 3.4 个百分点,比去年同期下降 4.0 个百分点。经营景气指数为 57.9%,比上季提高 1.0 个百分点,比去年同期下降 1.9 个百分点。

专利侵权惩罚性赔偿制度 最高赔偿 500 万

近日,专利法修正案草案提请十三届全国人大常委会第七次会议审议。草案提出,加大对侵犯专利权的赔偿力度。对故意侵犯专利权,情节严重的,可以在按照权利人



受到的损失、侵权人获得的利益或者专利许可使用费倍数计算的数额 1-5 倍内确定赔偿数额。难以计算赔偿数额的情况下，将法院可以酌情确定的赔偿额从现行专利法规定的 1 万元到 100 万元，提高为 10 万元到 500 万元。

货币市场

央行开展 200 亿元 14 天期逆回购操作

人民银行 12 月 24 日公告称，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了 200 亿元逆回购操作，期限为 14 天，中标利率不变。鉴于当日有 1600 亿元逆回购到期，人民银行实现 1400 亿元净回笼。上周经历了连续一周的资金净投放，本周迎来了一波逆回购到期潮。据统计，本周共有 4900 亿元逆回购到期，分别是此前开展 7 天逆回购投放的资金。同时本周开始将有大量的财政资金拨付，年底资金面边际趋紧的态势有望缓解。

央行调查：超八成银行家认为货币政策适度

12 月 24 日，央行公布 2018 年第四季度中国人民银行开展的全国银行家问卷调查结果。调查结果显示，超八成银行家认为货币政策“适度”。该比例已连续 3 个季度回升。贷款总体需求指数为 63.0%，比上季降低 2.2 个百分点。分行业看，制造业贷款需求指数为 58.6%，比上季提高 0.2 个百分点；基础设施贷款需求指数为 58.0%，比上季降低 2.8 个百分点。货币政策感受指数为 53.1%，比上季和上年同期分别提高 1.5 和 11.5 个百分点。其中，有 81.2% 的银行家认为货币政策“适度”，比上季提高 4.1 个百分点；6.3% 的银行家认为货币政策“偏紧”，比上季下降 3.5 个百分点。对下季度，货币政策感受预期指数为 57.8%，高于本季 4.7 个百分点。

监管动态

证监会发布资产证券化监管问答 剑指通道类业务



证监会在此次监管问答中明确表示, 证券经营机构未独立审慎履行职责、让渡管理责任、开展“通道”类资产证券化业务的行为以及规避合规风控要求、借外部“通道”开展资产证券化业务的行为, 监管部门将对相关机构和人员严肃查处。

金融行业

拟成立理财子公司的商业银行已达 26 家

近日, 长沙银行发布公告称拟全资发起设立理财子公司长银理财, 注册资本人民币 10 亿元。至此, 已有 26 家商业银行拟成立或意向成立理财子公司, 其中包括 5 家国有银行、9 家股份制银行、邮储银行、9 家城商行和 2 家农商行。26 家商业银行中, 两家农商行广东顺德农商行和广州农商行均位于广东地区。其中, 广东顺德农商行是首家披露设立子公司意向的农商银行。

证监会与开曼群岛金融管理局签署监管合作谅解备忘录

近日, 中国证监会与开曼群岛金融管理局正式签署《证券期货监管合作谅解备忘录》。《备忘录》的签署, 有利于加强中国证监会与开曼群岛金融管理局在证券期货领域的信息交流与执法合作, 标志着双方监管机构的合作进入了一个新的阶段。

国企改革

国企改革明年提速 国资投资运作将成重要推手

中央经济工作会议提出, 要加快国资国企改革, 加快实现从管企业向管资本转变, 改组成立一批国有资本投资公司。此前, 国资委确定的国有资本投资公司有 8 家, 包括国投、中粮、神华、宝武钢铁、中国五矿、招商局、中交集团、保利集团等。新一批国有资本投资运营公司试点正在陆续公布, 预计包括十户左右央企, 近日已有华润集团、航空工业、国机集团、中国建材、中广核、中铝集团等率先“露脸”。



热门企业

京东上线 P2P 产品

近日, 京东金融上线名为“和丰网贷”的 P2P 产品, 上周, 京东还一度上线了“旭航网贷”的 P2P 产品。在网贷行业充满危机和不确定之际, 京东上线 P2P 产品, 成为 BATJ 中首个自营 P2P 的巨头, 或意味着 P2P 行业迎来新局面。

爱奇艺视频业务巨亏 金融产品涉嫌违规宣传

目前, 爱奇艺和金融绑定最“紧密”的应该属其 APP 中“我的钱包”提供的“零钱 Plus”和“办信用卡”频道。据介绍, 用户在“零钱 Plus”里存钱后, 可以购买一款名为“安逸盈”的存款产品。有媒体质疑称, 首先, “安逸盈”是存款产品, 不能宣传年化收益, 而应该是利息, 同时利息应该是 100% 受保障, 不能设定 50 万元的上限额度; 其次, 其零风险的宣传有虚假广告的嫌疑。

胡玮炜辞去摩拜单车 CEO

摩拜发布内部信称, 胡玮炜因个人原因辞去摩拜单车 CEO 职位, 由公司总裁刘禹接任 CEO 一职。胡玮炜在内部信中表示, 并没有“宫斗”, 没有不和, 也没有任何组织的纠葛。

投资关注

银行理财收益“年末翘尾”

数据显示, 上周(12月14日-12月20日)银行理财产品发行量共 2376 款, 较前一周增加了 89 款, 创 13 周新高; 平均预期年化收益率为 4.31%, 较前一周上升了 0.05 个百分点, 连续两周上升, 并创 6 周新高; 平均 6 期限为 172 天, 较前一周增长了 2 天。



地方创新

广州公积金新规：毗邻城市购买自住住房可提取公积金

12月24日，广州市住房公积金管理中心发布公积金新规。新规提到，在本市行政区域内、缴存人及配偶户籍所在地购买拥有所有权的自住住房，或者在本市行政区域内无自有产权住房，在广州毗邻城市(佛山、清远、中山、东莞、惠州、韶关)购买拥有所有权的自住住房的，可以申请提取住房公积金账户内的存储余额。

河南首推新型产业用地 允许工业用地里兼容商业用地

郑州市政府于近日印发《关于高新技术产业开发区新型产业用地试点的实施意见》，提出增加“新型产业用地(M0)”。新型产业用地允许在工业用地里兼容商业用地，商业用地可以配套建设零售商业、餐饮和服务型公寓，并且新型产业用地上一定比例内的建筑还可以分割销售。

合肥高新区备战科创板：20余家企业入库

合肥高新区相关部门负责人透露，该区已经挑选了20余家技术突出、实力过硬的优质科技创新型企业作为“种子选手”，作为首批企业组织开展科创板上市培育工作。入选企业的核心知识产权数量户均95.8个；科研人员占比户均35%，研发费用占比户均46.73%。同时，这20多家企业近三年户均营业收入达到3.9亿元，净利润平均增速户均达到51.31%。此外，这20多家企业中已有3家企业崭露头角，分别在量子通信、高端装备制造、大数据信息传输等高科技领域具有领先优势，具备冲击科创板首批上市的实力。



深度分析

2019 年减税超 10000 亿 可能吗？

文/姜超（海通证券首席经济学家）

文章来源：姜超宏观债券研究 2018 年 12 月 24 日

如何应对经济下行的挑战？中央经济工作会议指出，积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费。减税确实是民心所向，但我们靠什么来减税，未来减税降费的空间有多大呢？

经济不太好，财政也缺钱

虽然大家都在期待减税，但现实的问题是，随着经济下行，财政收入增速出现了大幅下降，其实制约了我们减税的能力。

2018 年 10、11 两月，我国财政总收入、税收收入增速均出现了负增长。虽然在过去两年的 4 季度，财政收入和税收收入增速也曾出现过负增长，但都是出现在 11 月以后，今年则是提前到 10 月份。而上一次税收增速在 10 月份出现负增长，还是在全球金融危机的 2008 年。

而且从税收的结构来看，11 月的国内增值税收入同比下降 1.2%，国内消费税收入同比下降 71.3%，企业所得税收入同比下降 9.4%，个人所得税收入同比下降 17.3%，四大主要税种全部出现出现负增长，说明财政收入面临了巨大的减收压力。

财政收入的大幅下滑反映近期经济下行压力加大。其中与增值税相关的 11 月工业增加值增速降至 5.4%，上一次类似低增速也是出现在 2008 年。与消费税相关的 11 月社会消费品零售总额增速降至 8.1%，为 2003 年 6 月以来的最低值。而与企业所得税相关的 10 月工业企业利润增速降至 3.6%，位于过去 3 年的最低位水平附近。

如果财政也没有钱，我们靠什么来减税呢？

减少财政支出，压缩行政基建

财政收入与支出相对应，因此第一种减税方式是压缩财政支出。

政府的财政支出通常包括经济建设、行政支出、医疗社保、教育、国防和公共安全等项目。我们发现，与美日等发达国家相比，我国财政支出当中用于经济建设和行政支出的比例过大，存在压缩空间。



2018 年前 11 个月,我国公共财政支出中,城乡社区事务、农林水事务和交通运输等相关经济建设支出合计占比接近 25%。根据 IMF 的统计,2015 年我国财政中经济事务支出占比高达 28%,约是美国、日本等发达国家的三倍左右,与印尼、泰国等新兴市场国家相比也约是其两倍左右。

此外,我国财政支出结构中虽然行政支出看似不高,但主要原因在于 2007 年财政支出口径有所调整,部分行政支出被分散到其它支出功能科目中去,不再单独统计“行政管理费用”,比如在 17 年节能环保支出中,行政管理支出占比就接近 6%。而我国事实上存在着较多的财政供养人员,仅以窄口径的公务员数量而论,2016 年底我国仅有 719 万人左右,但按照 08 年披露的公务员与财政供养人员比例估算,2016 年我国财政供养人员规模接近 4300 万人,平均每百万美元 GDP 供养财政人员 3.8 人,约是美国的 4 倍、日本的 6 倍。

2019 年,我国的财政支出规模估计会达到 22 万亿,如果能够减少 5%的经济建设或者行政支出,就可以释放超万亿的资金用于减税。

推进国企混改,出售国有资产

我国过去大量的财政支出用于经济建设,形成了大量的国有资产,因此也可以盘活存量国有资产用于减税。

根据《国务院关于 2017 年度国有资产管理情况的综合报告》,2017 年全国国有企业(不含金融企业)资产总额 183.5 万亿,负债总额 118.5 万亿,国有资本及权益总额 50.3 万亿。

2017 年我国国有金融企业资产总额 241 万亿,负债总额 217.3 万亿,形成国有资产 16.2 万亿。此外 2017 年,我国行政事业单位资产总额 30 万亿,负债总额 9.5 万亿,净资产 20.5 万亿。

综合来看,加总一般企业的国有资本及权益、金融企业国有资产、行政事业单位净资产之后,2017 年我国国有净资产总额约为 87 万亿。如果能够进一步推进国企混改,例如出售国有企业部分股权,哪怕仅仅是出售国有净资产的 1%,就可以筹资近 1 万亿用于减税。

即便不出售国企股权,如果能大幅增加国企分红,也能给减税筹资。2017 年中国国有企业利润总额达到 2.9 万亿,而由国企利润上缴形成的国有资本经营预算收入只



有 2580 亿。国有经济作为我国经济的重要支柱，可以考虑增加国企利润上缴比例，来为我国经济发展做出更大的贡献。

80 年代的撒切尔通过减税治好了“英国病”，而且没有增加财政赤字，靠的就是出售国有企业股权，不仅减轻了居民和企业的税收负担，而且由于民营企业效率相对较高，因此对企业的经营效率也有提升。

增加财政赤字，可以举债减税

如果既不想减少财政支出、又不想出售资产，那么还有第三种减税的方式，就是政府举债来减税，对经济有三大好处：

一是可以降低经济的运行成本。目前中国国债利率大约是 3.3%，而 3 季度末居民房贷利率为 5.72%，2018 年初我国企业的平均融资成本高达 7.6%，这意味着如果通过政府举债，并减税给居民企业支配，可以大幅降低社会整体的融资成本。

二是可以熨平经济的波动。在经济不好的时候减税可以防止经济失速，等到经济好了以后可以再加税，防止经济过热。

三是可以提高经济运行的效率。由于减税相当于增加了居民和企业的税后收入，可以提高居民工作和企业投资的积极性，提高经济的增长潜力。

80 年代美国的里根实施了两次大规模减税政策，带领美国走出滞胀陷阱、步入了繁荣时代，其减税靠的就是政府举债。在里根执政期间，财政赤字率从 70 年代的 2% 上升到 4%，而国债规模也从 9000 亿美元翻了 3 倍达到 2.9 万亿美元，其政府债务/GDP 也从 37% 上升到 55%。

但是大幅的减税减轻了居民和企业的负担，释放了经济的活力，美国研发费用以及知识产权投资占 GDP 的比值开始持续上升，创新成为经济增长的动力和财富创造的源泉，以纳斯达克为标志的创新指数在过去 40 年的涨幅高达 50 倍。

政府债务仍低，存在举债空间

虽然政府举债减税有诸多好处，但如果政府举债过度，也会产生严重的问题，比如说当年欧债危机爆发的原因就是部分欧洲国家政府举债过度。国际上通常以《马斯特里赫特条约》规定的 60% 作为政府债务率的警戒线。而在 2011 年欧债危机爆发时，希腊的政府债务率高达 172%，意大利高达 117%，葡萄牙高达 114%。

而日本在多年财政刺激之后，其政府债务率已经很高，所以还不得不经常上调税率来弥补国库亏空。



相比之下,中国的政府债务率还不高,具备短期上升的空间。目前中国的国债和地方债总余额为 32.7 万亿,按照 2018 年预计约 90 万亿 GDP 测算,政府债务率为 36%,但这是只是公开的政府显性债务。而实际上我国存在规模庞大的政府隐性债务,主要是地方政府通过不合规的操作或者变相举债产生的,我们测算政府隐性债务规模在 30 万亿左右,但这部分债务严格来说并不能都算成是政府债务,假定政府和市场各承担一半责任,那么我国政府的总债务水平约为 48 万亿,约为 GDP 的 53%。而按照国际清算银行的数据,2017 年中国政府债务率约为 47%,和我们测算的大致相当。

因此,按照中国 50%左右的政府债务率,目前依然远低于美国的 97%、日本的 100%,欧元区的 87%。特朗普在政府债务率高达 97%的情况下依然可以发动万亿美元的减税政策,而我们的政府债务率远低于美国,这就意味着我们也具备举债来减税的能力。

赤字非硬约束, 减税可超万亿

而政府举债的另一个约束是财政赤字率,通常各国都把《马斯特里赫特条约》中规定的 3%作为财政赤字率的红线。

但其实在发达国家,3%的财政赤字率红线经常被突破,比如美国 09 年的财政赤字率高达 9.8%,日本 09 年的财政赤字率也超过 10%,欧元区 09 年的财政赤字率也达到 6%。

而中国作为发展中国家,过去一直把 3%作为财政赤字率的红线。18 年中国的财政赤字预算为 23800 亿,预算赤字率为 2.6%。假设 2019 年预算赤字率提高到 3%,GDP 升至 97 万亿,那么 2019 年的预算赤字可以上升至 29100 亿,比 2018 年增加 5300 亿,上升空间有限。

但是中国的预算赤字和实际赤字并不一样。比如 2017 年的预算赤字是 23800 亿,预算赤字率是 3%,但是当年实际财政赤字为 30760 亿,实际赤字率为 3.7%。其中的差别在于,我国存在财政预算稳定调节基金,可以用它来弥补预算赤字和实际赤字的缺口。另外我国地方政府专项债纳入政府性基金收入,但不计入财政赤字,如果考虑当年 8000 亿的地方政府专项债发行,实际财政赤字还要更大。

综合来看,要想大幅提高 19 年我国实际财政赤字,除了增加名义财政赤字率从 2.6%到 3%、增加 5300 亿名义赤字以外,还可以使用财政预算稳定调节基金,或者增加地方政府专项债发行。



财政部公布 17 年末中央预算稳定调节基金余额为 4666 亿, 16 年末地方结转结余资金为 9246 亿, 假定这两者这两年变化不大, 那么这一部分可以动用的资金总额为 1.4 万亿。18 年地方政府专项债的发行规模为 1.35 万亿, 按照较大幅度增加地方政府专项债券规模的说法, 预计 19 年的地方政府专项债发行规模或超过 2 万亿。

因此, 加总新增名义赤字、预算稳定调节基金、地方政府专项债之后, 19 年的实际赤字总规模可以比 18 年增加约 4 万亿, 达到 6 万亿的规模。其中的 3 万亿来自于名义财政赤字、2 万亿来自于地方政府专项债, 其余 1 万亿来自于预算稳定调节基金。

综合来看, 如果我们采用略微增加名义赤字率、大幅增加地方政府专项债的方式, 并且适度动用预算稳定调节基金, 其实可以在不触碰名义赤字率 3% 的红线下, 大幅增加实际财政赤字。而这新增的 4 万亿实际财政赤字, 其实就是潜在的减税空间。但考虑到地方专项债大多对应地方的专项工程建设, 因此我们认为新增财政赤字可以支撑 1 万亿-2 万亿的减税, 而其余部分或用于支撑基建投资。

减税让利于民, 经济就有希望

我们认为, 2019 年的减税可以继续双管齐下, 一是给居民减税、二是给企业减税。

其中个人所得税专项扣除将从 1 月份开始实施, 我们此前曾估算其可以给居民部门每年减税 1000 亿元左右。

给企业减税可以考虑下调企业所得税税率。我国当前企业所得税税率为 25%, 企业所得税规模约为 3.5 万亿, 如果可以将企业所得税税率从 25% 下调至 20%, 就可以给企业部门减税 7000 亿。

而最应该下调的是增值税税率, 因为增值税是流转税, 其下调以后居民和企业都可以受益。我们测算增值税税率每下调 1%, 就可以减税约 5000 亿左右。如果 2019 年能下调 2% 以上的增值税税率, 就可以再减税 1 万亿。假定企业将增值税减税的一半通过降价的方式让利给居民, 那么相当于又给居民和企业各减税了 5000 亿。

如果大规模的减税降费能够落地, 那么未来中国经济将有望从投资驱动转向消费和创新驱动。

首先, 减税将减轻居民债务负担, 增加消费潜力。2018 年 5 月开始中国的汽车消费增幅转负, 拖累居民消费增速大幅下滑。但我国人均 GDP 仅为 1 万美元左右, 远低于美国的 6 万美元, 和美国相比我国居民消费仍有巨大的上升空间。即便是房地产和汽车等消费有人口结构的制约, 但升级消费、服务消费并不受人口结构的限制。



而目前制约我国居民消费增长的主要压力来自于债务激增。过去 3 年居民新增债务 20 万亿, 按照 5% 左右的贷款利息, 相当于居民每年要多付 1 万亿的贷款利息。但这两年我们的个税改革给居民减负了 3000 亿左右, 而如果增值税减免可以达到 1.5 万亿规模, 假定其中的一半属于居民, 那么相当于我们给居民部门累计减税了 1 万亿, 相当于把过去几年举债买房的利息全部抵消了, 居民部门就可以轻装上阵, 重拾消费信心。

其次, 减税将增加企业盈利, 增加创新动力。美国在 70 年代货币超发, 创新陷入停滞, 其研发/GDP 持续下降, 而在 80 年代里根大规模减税之后, 研发和知识产权投资占比上升, 进入到了创新时代。我国曾在 2008 年将企业所得税税率从 33% 降至 25%, 而 2009 年我国研发/GDP 上升了 0.22 个百分点, 而过去 20 年的平均升幅只有 0.07 个百分点, 说明减税对创新有着明显的激励作用。

如果我们也能抑制货币超发冲动, 不走刺激地产老路, 而是大力给居民企业减税降费, 那么未来我们也有希望走向消费和创新驱动的经济增长模式。。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。