

持股超过一年股息红利暂免征收个税——

用税收杠杆撬动长期投资

本报记者 曾金华 曹力水



9月7日晚间,财政部、国家税务总局、中国证监会联合发文,明确从9月8日起,个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税。

税收在筹集财政收入的同时,在宏观调控中扮演越来越重要的角色,对资本市场发挥的影响也是如此。这是近年来国家第三次调整股息红利个人所得税政策。

“股息红利个税的差别化调整,是资本市场完善制度建设的一部分。”广发证券研究所所长张岚认为,“对持股期限超过1年的股息红利暂免征收个税,有助于鼓励长期投资者积极参与到市场中去,有利于挖掘市场的投资价值,夯实市场根基”。

按照个人所得税法有关规定,“利息、股息、红利所得”以每次收入额为应纳税所得额,适用20%的比例税率计征个人所得税。2005年6月,财政部和国

- ▲ 通过发挥税收政策的导向作用,体现出鼓励长期投资、价值投资,抑制短期炒作的政策意图
- ▲ 对股息红利个税采用差别化税率,有利于挖掘市场的投资价值,夯实市场根基

家税务总局发文规定,对个人投资者从上市公司取得的股息红利所得,暂减按50%计入个人应纳税所得额,依照税法规定计征个人所得税,实际税负相当于10%。

2012年11月,以财政部、税务总局和证监会联合发文为标志,进入股息红利差别化征税阶段,明确个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;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。这次监管层再次启用税收调控工具,对持股期限超过1年取得的股息红利所得暂免征收个人所得

税,持股1年以下的两档期限的税率则维持不变。

专家认为,最近两次对股息红利个人所得税政策进行调整,都通过发挥税收政策的导向作用,体现出鼓励长期投资、价值投资,抑制短期炒作的政策意图。

东方财富首席经济学家邵宇告诉《经济日报》记者,在A股市场发生较大调整的背景下,对股息红利个税采用差别化税率,可以让长期投资者享受到更多的回报,短线的炒作行为则不受鼓励。

近期以来,监管层接连出台鼓励长线资金和机构投资者入市政策,这为资本市场的长期健康发展奠定了基础。比如根据日前国务院印发的《基本养老保险基金投资管理办法》,养老基金可以在资产净值的30%内,投资股票、股票基

金、混合基金、股票型养老金产品。

“长线资金的进入,能帮助市场增强抵御冲击的能力,促进金融稳定机制的形成。”张岚表示,对于资本市场中的社保基金、养老金等长线资金,其收益率也会得到一定程度的提升。

邵宇也认为,不同于一些短期刺激手段,股息红利个税是真正的长期手段。“从投资者角度看,通过长期持有分享公司成长带来的收益,这才是投资资本市场的价值所在。长期看,那些具有真正业绩、长期给投资者带来回报的公司将会获得更多青睐;而只会‘讲故事’的公司,则会逐渐被投资者抛弃。”邵宇说。

此次政策调整,个人投资者取得股息红利的税负变化如何?有关专家介绍,政策调整前,持股超过1年的,股息红利个人所得税税负为5%;持股1个月至1年的,税负为10%;持股1个月以内的,税负为20%。政策调整后,持股超过1年的,暂免征收个人所得税,其他两种情况的税负则不变。由此可以看出,个人投资者持股时间越长,其股息红利所得个人所得税的税负就越低。

市场速递

近八成新三板公司半年报盈利

盈利面同比提高6.32%

本报北京9月8日讯 记者何川报道:据全国中小企业股份转让系统(以下称“新三板”)最新披露的数据显示,截至今年8月31日,新三板有3345家挂牌公司完成半年报披露工作,其中2649家公司实现盈利,占比79.19%,盈利面同比提高6.32%;2241家公司实现了净利润增长,占比67.70%;1824家公司实现了营收和净利润双增长,占比55.46%。

从市场整体情况来看,3345家挂牌公司平均营业收入6645.15万元,同比增长13.65%;平均净利润627.58万元,同比增长79.63%;平均净利润率9.44%,同比提高3.53%。这显示出新三板挂牌公司整体经营业绩同比有所改善,运营效率稳步提升。

分行业来看,非金融业挂牌公司上半年平均净利润为464.03万元,同比上升58.63%;平均净利润率7.21%,同比提高2.21%;金融业挂牌公司上半年平均净利润为1.32亿元,同比上升182.43%;平均净利润率48.28%,同比提高10.85个百分点。

上半年,新三板共有18家挂牌企业中报的归属净利润超过1亿元,其中包括8家金融类企业。东海证券、湘财证券、硅谷天堂位列所有挂牌公司的前三位。

从业绩增速来看,有1233家挂牌公司上半年净利润实现同比翻番,占比为36.86%;其中194家公司净利润增幅超过10倍,占比5.80%。六行君通、瓦力科技、东南股份等3家公司上半年净利润增幅甚至超过千倍。

兴业证券分析师纪云涛表示,挂牌公司营收和净利润同比高速增长的原因,一方面是新兴产业的内生式增长潜力较大,另一方面也有一些企业在挂牌后拥有更为规范的会计报表,精确度有所提高。

基金业协会发布数据——

上半年备案产品规模逾500亿元

本报讯 记者周琳报道:中国证券投资基金业协会日前发布的《2015年上半年资产证券化备案监测报告》(以下简称《报告》)显示,截至今年6月30日,基金业协会共收到38家公司报备的56只资产支持专项计划,其中出具备案确认函的专项计划共计54只,产品规模约526.66亿元;补正的专项计划2只。自去年底开始,资产证券化业务由审批制改为备案制。

从发行规模来看,已备案的资产支持专项计划单只发行规模多为5亿至10亿元,平均发行规模为9.75亿元;从产品期限来看,专项计划平均期限为3.88年;从发行利率来看,优先级预期收益率平均区间在5%至8%。

《报告》显示,从备案产品特征看,主要有3个发展趋势。

一是大类基础资产产品发展迅速。在已备案专项计划中,小额贷款类、融资租赁类、公共事业收费权类资产证券化产品规模占比共计69.66%,是资产证券化业务发展的主要方向。

二是产品不断创新,主要表现在信托计划收益权模式创新和新型基础资产创新加速。新型基础资产类产品不断探索和尝试,商业保理资产、股票质押式回购、住房公积金贷款类产品相继出现。

三是商业地产类产品积极探索资产证券化。目前,中信华夏苏宁云创资产支持专项计划已完成备案,发行规模43.95亿元,成为备案制新政后首只以商业物业租金为支持的资产证券化产品。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 赵子强

“互联网+金融”的巨大潜力,使上市公司开始重新审视与上下游中小企业的关系——

资本竞逐供应链金融

本报记者 温齐聪

伴随着互联网技术对传统金融业的逐渐渗透,供应链金融已成为上市公司跨界经营的新尝试。据中信建投证券最新统计显示,截至目前,今年以来沪深两市已有近30家上市公司从不同的路径介入供应链金融业务。

以东华科技为例,该公司披露定增预案,拟非公开发行不超过5194.81万股,募集资金总额不超过10亿元,投向供应链金融数据信息平台建设、商业保理建设项目和补充流动资金。其中,供应链金融数据信息平台建设项目拟投入资金5000万元。

此外,还有20多家公司基于自身业务,通过电商平台,力争实现供应链产销网的协同。比如,怡亚通携手宇商小贷发展供应链金融已有6年,公司旗下的380平台成为未来公司发展基石;上海钢联旗下钢银电商日前参股设立小贷公司已获批;生意宝的网络交易资金结算平台、化工交易系统日前也已上线测试。上市公司正加快布局供应链金融。

盈利前景显现

供应链金融是商业银行信贷业务的一个专业领域,也是企业尤其是中小企业

的一种融资渠道。简单来说,就是在风险可控的情况下,贷款人向产业链上或生态圈内的各类公司提供贷款的业务。而传统意义上的“贷款人”,一般由商业银行来担当。

大数据时代的来临是上市公司竞逐供应链金融的大背景。江苏省互联网金融协会秘书长、开鑫贷总经理周治翰在接受《经济日报》记者采访时表示,随着互联网对上市公司渗透率的提高,核心企业可以提供不少风险评估的关键数据,使供应链金融在风险定价、资金对接等层面有所突破,这给核心企业、交易平台开展供应链金融提供了可能。

中信建投证券分析师徐博表示,金融行业丰厚的净利润、广阔的市场发展空间以及相对较低的进入门槛,是上市公司进军供应链金融的主要原因。“此外,阿里巴巴旗下阿里信贷、京东旗下京小贷的强劲表现,向我们展示了‘互联网+金融’模式在B2B行业的巨大潜力。实体经济中的上市公司及核心企业,也或多或少受到启发,开始重新审视与上下游中小企业的关系。”徐博说,不少上市公司试图在原材料及货物的供需关系之外,从另外的角度切入供应链金融业务。

一般来说,目前多数产业链上超过半数均为中小企业,由于信用和风险评估

成本较高,这些企业很难从银行直接获取信贷资金,也很难从其他渠道获得急需的资金。以商业保理业务为例,目前非金融公司应收账款余额规模在17万亿元左右,但保理行业仅能覆盖不到20%的应收账款融资需求,融资端需求缺口较大。

“上市公司通过向产业链上下游企业提供基于仓单、货物商品的融资服务,不仅可以有效降低周期对上市公司业绩的影响,维持产业链的健康发展,还可以从中获得较为可观的利差收益。”信达证券资深分析师王小军说。

是机遇更是挑战

由核心企业充当贷款人的供应链金融模式正日益显示出强大的活力。但对上市公司来说,机遇和风险是一枚硬币的两面,供应链金融“蛋糕”固然好吃,还需会吃。

从部分参与供应链金融上市公司今年上半年业绩报告的情况看,各家业绩表现有所分化,一些企业的供应链金融业务对整体业绩的带动作用还未显现。

汉得信息日前发布的半年报显示,今年上半年实现净利润9107.66万元,较上

年同期增长13.30%,每股收益0.11元;盛屯矿业今年上半年公司实现净利润3602.4万元,同比增长168.38%,每股收益0.024元。不过,并不是所有涉及供应链金融的上市公司半年报都可圈可点,如上海钢联上半年业绩预计亏损1.10亿元至1.15亿元。

上市公司涉足供应链金融业务还面临着其他挑战。周治翰认为,资金来源是这些公司急需面对的一个重要课题。据了解,目前大多数上市公司开展的供应链融资业务,仍然主要依靠自有资金,有限的资金规模限制了供应链融资业务的拓展。随着供应链金融业务的不断扩大,上市公司必须从外部获取高成本的资金来满足自身需求。

徐博认为,在风险控制层面,与银行等金融机构相比,上市公司涉足供应链金融,在合规性以及风控层面面临着更大挑战。“金融行业面临着坏账风险、资产质量下降等挑战,如何更好地防控风险,是这些上市公司管理层需要回答的问题”。此外,他认为,由于供应链上下游企业所处行业相同,受经济波动影响具有一致性,可能发生的系统性风险很难分散;而核心企业资源倘若过分向金融业务倾斜,也有可能对其自身主业经营带来负面影响。

广东移动“网络升级+优惠升级”迎新生入学

目前新推出的各大手机品牌手机多已支持4G+网络。如华为P8、Mate7、三星S6、LG G Flex2等机型均支持“4G+网络加速”,网速最高达220Mbps;而支持“4G+高清语音”的手机则有华为Mate7、三星S6等,预计年底前将达20余款。

广东移动全省各主城区及乡镇热点区域超过1万个基站已开启“4G+网络加速”,用户只要手机支持“载波聚合”功能即可体验;而对于“4G+高清语音”,预计年内在全省商用。

新老生优惠力度同样给力

要畅快地享受4G生活,除了一流的网络,还得有超值优惠、精品手机和丰富的应用。

今年广东移动面向新生主推19元4G流量王,包含卡内含300M全国通用流量和至少1个G的省内闲时流量。作为一档低门槛的4G套餐,4G流量王深受经济尚未独立的大学新生们的喜爱。

广东移动推出了校园专属充值优惠、流量优惠和购机优惠。在广东工业大学移动服务点,新老同学充值50元送200元话费,购机还有优惠大礼包,按套餐类别分为4档,最高可获赠420元话费。

除了自身的让利优惠,广东移动还联合其他商家一起为同学们打造了丰富的专属优惠权益。在移动校园服务点可以发现,加入到校园专属优惠阵营中的还有优酷土豆、淘宝等互联网企业,2015年新生可参与促

销活动领取半年优酷土豆视频白银会员资格、手机淘宝“5000元校园任性大礼包”和“9.9欢乐购”等优惠。

此外,广东移动新推出的“2016年流量年包预订”在校园也有额外优惠。校园用户办理原价360元的流量年包只需160元,按照优惠规则,如果用户9月办理,相当于每月支出10元,当月起连续16个月每月都可获得1个G流量。



移动校园优惠服务受到广东工业大学同学们的欢迎