

SDR 债券在银行间债市成功发行

有利于推动人民币国际化进程

两市中报显示

沪市经营总体平稳 深市业绩稳中有升

本报北京8月31日讯 记者济济报道:截至目前,在上海证券交易所上市的1124家上市公司已对外披露2016年半年报。上半年,沪市公司经营总体平稳,在“三去一降一补”等重点任务和改革方面不断推进,取得了较为积极的发展与变化。

上半年,沪市公司共实现营业收入11.18万亿元,同比上升约1.31%;共实现净利润约1.14万亿元,同比下滑约5.69%;净资产收益率5.69%,同比减少约1个百分点。

经营稳中趋缓的同时,结构调整却不乏亮点。第一产业农林牧渔业收入和净利润双双激增,实现营业收入123.4亿元,同比增长16.22%,实现净利润4.17亿元,同比增长43.85%;扣除中国石化和中国石化的采矿业、制造业、建筑业、电力等第二产业,收入与利润也分别增长3.4%和10.16%,高于沪市平均水平;第三产业收入占沪市整体的比例为42.4%,同比上升约2个百分点,产业结构持续优化。

在国家宏观政策推动下,去产能去库存初见成效。上半年,沪市煤炭、钢铁等过剩产能行业上市公司存货余额1286亿元,同比下降达17%。在去产能去库存的影响下,煤炭和钢铁行业上半年合计实现净利润约133.90亿元,同比增长约2.5倍,亏损企业数也由去年同期的24家减少至13家。与此同时,去杠杆降成本也稳步推进,钢铁、煤炭、有色等传统行业的整体资产负债率为50.76%,同比下降0.8个百分点,支付的税费合计3753亿元,同比下降11%。

另外,记者从深圳证券交易所获悉,截至2016年8月31日,深市1787家上市公司全部披露了2016年半年度报告。2016年上半年,深市上市公司共实现营业收入34762.18亿元,平均营业收入19.45亿元,净利润2440.51亿元,平均净利润1.37亿元,同比增长8.58%和5.79%。

从深市整体情况来看,2016年上半年的业绩亮点明显。一是大部分行业业绩向好。17个行业中,有11个行业业绩同比增长,13个行业季度环比增长。信息技术业、房地产业、商务服务业、医疗卫生业、公共设施管理业和农业6个行业净利润同比增幅均超过20%;二是新兴产业表现突出。深市共有战略性新兴产业上市公司679家,占公司总数的37.6%,2016年上半年营业收入和净利润平均增幅为15.14%和17.43%;三是并购重组增效明显。深市2015年完成重大资产重组的252家公司,通过并购实现外延式发展,2016年上半年营业收入和净利润分别增长27.88%和28.11%,远高于深市整体水平。

保险业“十三五”规划提出

险资运用作为支持经济建设重要方式

本报讯 记者江帆报道:中国保监会日前正式印发的《中国保险业发展“十三五”规划纲要》提出,到2020年,基本建成保障全面、功能完善、安全稳健、诚信规范,具有较强服务能力、创新能力和国际竞争力,与我国经济社会发展需求相适应的现代保险服务业,努力由保险大国向保险强国转变。

《纲要》对“十三五”时期保险业在服务经济社会发展方面做出了部署,提出将保险资金运用作为保险业支持经济建设的重要方式,集中阐述了如何通过拓宽保险资金服务领域、创新保险资金运用方式、加强保险资金运用风险管控,从而提高保险资金服务实体经济效率。

中再集团上半年保费增速16.9%

偿付充足率明显高于“偿二代”要求

本报北京8月31日讯 记者姚进报道:中国再保险(集团)股份有限公司日前发布的2016年中期业绩公告显示,尽管受“偿二代”实施的影响,车险分出有所下降,中再集团整体业务稳健增长,仍实现16.9%的保费增速。偿付能力方面,截至2016年6月30日,中再集团核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率均达到281%,明显高于“偿二代”规定的偿付能力充足率要求。资产配置保持稳健,2016年上半年,公司总投资收益率为2.38%,净投资收益率为2.64%,基本保持平稳。

宁夏丰友化工股份有限公司破产财产拍卖公告

受委托,宁夏金槌拍卖行定于2016年9月20日15时在我行拍卖厅,采用网络与现场同步的方式对宁夏丰友化工股份有限公司破产财产进行公开拍卖。

一、标的的基本情况:

宗地号	面积(m ²)	性质	剩余年限(年)
宗地1	19525.37	工业出让	16.5
宗地2	56164.8	工业出让	16.5
宗地3	165345.9	工业出让	17.83
宗地4	10063.5	工业出让	16.5
宗地5	505614.7	工业出让	16.5
宗地6	1803.1	商业出让	50

位于宗地2、宗地5上房屋建筑物构筑物等,主要包括各种车间、厂房、办公楼、库房等,总建筑面积约74503.43平方米。

房地产参考价26616万元。

2.生产化肥化工产品的专业生产线、设备,共计3298项。参考价18847万元。

3.原材料、在库低值易耗品、备品备件等存货,参考价893万元。

4.在建设备安装工程和工程物资,参考价229万元。

5.宁夏丰友化工股份有限公司对六家企业的长期股权投资,其中包包括宁夏丰喜实业有限公司74%的股权。参考价7900万元。

二、有关标的特别提示:

1.标的为有保留价拍卖,整体优先,可分拆拍卖。

2.标的数量以拍卖成交时现状为准。

三、标的展示及咨询:

1.标的自公告之日起由拍卖人组织开始展示,竞买人也可自行前往查看。有意竞买者于拍卖会前缴纳参考价

10%的保证金后,持有效身份证明到我行办理

报名手续。

2.咨询及报名地址:银川市金凤区万达广场B座1801

高辉 13909503220

3.相关事项请登录http://www.nxjcpm.com



世界银行首期SDR计价债券的成功发行,体现了SDR计价债券规避单一货币工具利率和汇率风险、多元化境内外投资者资产配置的优势,有利于丰富中国债券市场交易品种,也有利于扩大SDR的使用。

华创证券分析师吉灵浩认为,SDR的价值是由一篮子货币的当期汇率决定,导致SDR价值的波动幅度显著小于单一货币,因此以SDR计价的债券所面临的汇率风险要远低于单一货币计价债券。

SDR债券还提供了一种新的投资渠道,在境内发行有利于减少资本流出的压力。中金公司首席经济学家梁红认为,在

目前存在资本管制的情况下,它为境内投资者提供了一个配置外汇资产而不涉及跨境资本流动的途径。中国已向外国投资者开放了银行间市场,该产品还代表了投资中国的一种新方式,尤其对需要SDR产品以对冲SDR负债(如IMF贷款)的投资者具有吸引力。

吉灵浩认为,短期内,SDR债券发展也面临一定困难。由于SDR货币篮子权重每5年调整一次,为较长期限SDR债券估值带来困难,这一不确定性将导致SDR债券只能以短期品种为主。长期来看,SDR计价债券的利率和汇率风险更为可控,是

投资中国债市的海外投资者更为优良的选择,有利于推动人民币国际化进程。

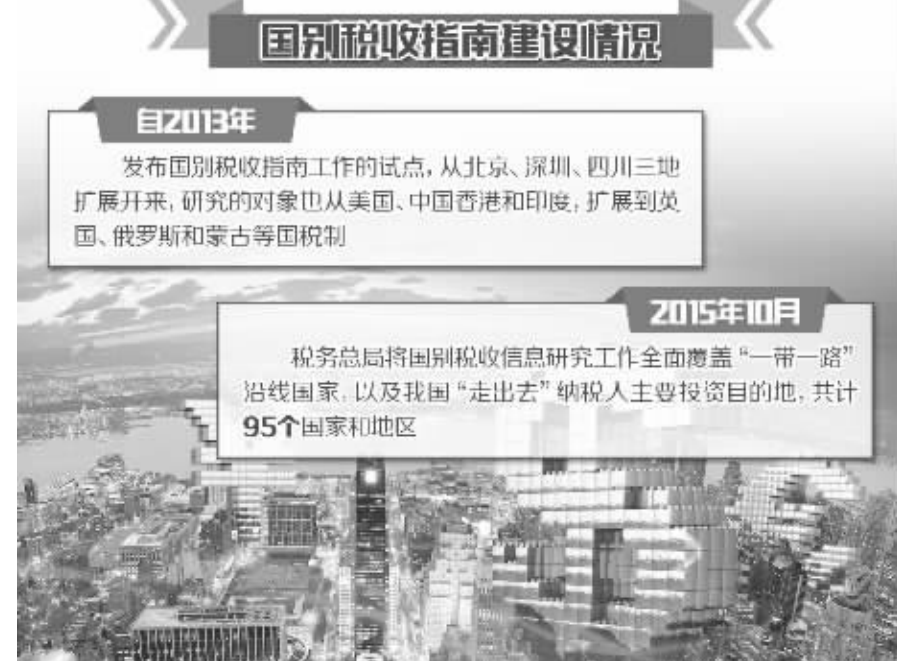
潘功胜表示,下一步,人民银行将进一步扩大SDR的使用,提高各国市场主体对SDR产品的认可度;继续完善SDR计价债券的交易、结算等安排;继续推动中国金融市场开放与发展,推动债市规则与国际接轨,完善交易机制安排,探索境内外交易平台、清算结算机构等基础设施的合作,努力提高人民币资产以及SDR计价资产的市场规模和流动性,积极为国内外发行人和投资人筹集配置优质资产搭建良好的平台。

提供境外税收服务 借助协定化解风险

国际税收合作护航企业“出海”

本报记者 崔文苑

热点聚焦



作为G20机制的重要配套活动,B20(二十国集团工商界活动)是国际工商界参与全球经济治理的重要平台。在B20撰写的政策建议报告中,极为重要的一点就是加强国际税收合作协调。

近年来,随着全球经济互联互通,越来越多的企业跨国发展,降低税收风险、化解税务纠纷都离不开国际税收合作协调。中国通过推动构建新型国际税收关系,加强与其他国家的税收合作,为中国企业“走出去”保驾护航。

为企业“雪中送炭”

自2011年北京市国税局第二直属分局成立以来,专门针对“走出去”企业实行境外税收服务和管理,前后三次对各行各业“走出去”企业开展问卷调查,调查显示99%的企业因为对税收问题重视不够,无法做到全面了解海外税收风险,近80%的企业遇到的税务难题是由于对投资国家的税收制度不了解,进而导致不必要的税收负担。

“比如,在美国及时申报有助于获取美国税务机关的信任,降低被审计的风险。但很多企业忽视这一点,将申报托付给美国小型中介,并因未按时申报而遭到处罚。”北京国税有关负责人告诉《经济日报》记者,还有企业对应享受的税收优惠“不知情”、对税收争议处理方式不了解,造成税负加重,甚至部分企业还遭受税收歧视。

这样的情况正在逐步得到改善。在新疆维吾尔自治区国税局,前来领取《哈萨克斯坦税法》的企业络绎不绝,这被称为赴哈投资税收“宝典”。中国石油集团西部钻探工程有限公司财务处有关负责人表示,《哈萨克斯坦税法》一书,有助于企业准确、完整地理解哈萨克斯坦税法,规避相关税收风险等方面,具有很高的参考价值。

据了解,中亚是新疆企业主要投资目的地,尤其是在哈萨克斯坦,投资设立企业数量占全部境外设立企业的一半,这部税法对新疆“走出去”企业来说就是“雪中送炭”。

这只是中国国别税收指南系列工作的一个缩影。自2013年,发布国别税收指南工作的试点,从北京、深圳、四川三

地扩展开来,研究的对象也从美国、中国香港和印度,扩展到英国、俄罗斯和蒙古等国税制,这些都为“走出去”企业提供了强有力的境外税收政策咨询和服务。

帮助企业规避风险

在众多“走出去”企业财务负责人眼中,境外投资并非一帆风顺,有不少“坑”。其中,双重征税带来的税负加重,以及税收歧视带来的纠纷,是跨国企业面临的最大税收障碍。

国家税务总局有关负责人给记者举例说,北京一家企业从西班牙获得一笔股息红利收入,按规定需要在当地缴纳19%的预提所得税,但是中国和西班牙签有税收协定,只要征10%的预提税就可以了,避免了双重征税。

另外,如果企业在境外遇到税收不公平待遇,也可以提请税收协定双边磋商来解决问题,规避风险。早在1987年,中国港湾工程有限责任公司就进入巴基斯坦市场,主要从事民生类基础设施建设,其中包括瓜达尔深水港项目。2015年,巴基斯坦卡拉奇税务局突然表示要取消外资公司预扣税免税证,而且还下达征税令,让该企业补缴预扣税数千万美元,而当地企业仍然继续享受这一政策。根据双边协定,这是不公平的做法,企业向中国国家税务总局提请了双边磋商。经过两国税务当

局的双边磋商,巴基斯坦税务局承诺,确定中国港湾工程享有税收居民身份的同等待遇,该企业税收风险得以化解。

据了解,中国目前已签订了104个国家的税收协定,仅次于英国和法国,在世界排名第三位。“我们已建立起比较庞大的税收协定网络,奠定了中国对外投资的税收法律基础。”国家税务总局有关负责人表示。

提升企业竞争力

我国与大部分国家签订的税收协定规定,对中央银行或完全由政府拥有的金融机构贷款利息在东道国免税。

“虽然贷款合同的包税规定,往往将利息的税收负担从金融机构转嫁给借款企业,但利息免税仍能大大提高金融机构竞争力。”国家税务总局有关负责人说。

2015年2月份,有“走出去”企业向中国税务机关反映,其在T国设立的子公司从国内一家政府全资拥有的银行取得贷款并支付利息,贷款合同的包税规定使得相关利息税收负担由某银行转嫁给了该“走出去”企业在T国的子公司。T国税务当局以该笔贷款不满足“由缔约国一方政府、地方当局或中央银行担保或保险”这一条件为由,拒绝按照两国税收协定对该笔利息给予免税待遇。

中国税务机关就此致函T国税务主管当局表示,贷款的提供方为“完全由政府拥有的金融机构”,且为两国税收协定议定书中列名的免税金融机构,符合免税条件。最终,T国税务主管当局表示同意享受免税待遇,这家企业在T国子公司避免了500余万美元的税收损失。

“为便于企业保护自身权益,我们专门建设网上信息发布平台,开辟境外政策、税收协定等栏目。通过这些栏目,企业可以直观地了解境外投资的税收风险,避免不必要的损失。”北京国税有关负责人说。

点评

营造公平竞争税收环境

张未

国际税收是全球治理体系不可或缺的重要组成部分,是全球经济规则协调的重要内容。建立公平高效的国际税收体系,是全球经济增长的有力保障。面对不断变化的国际税收管理难度,中国积极探索解决方案,在保障国家税收利益和纳税人权益的同时,为全球税收治理贡献了中国力量。

中国不仅积极参与国际税收新格局的重塑,参加G20倡导的BEPS(税基侵蚀和利润转移)行动计划,同其他国家一起打击逃避税;而且创造性地提出成本节

约、市场溢价、应用型 and 营销型无形资产等理论,并应用于实践,有力保障了国家的税收主权。

此外,还通过编织税收协定网络,维护中国企业的合法利益,有效降低纳税人税收风险。同时,注重与其他国家建立和完善税务情报交换机制,不仅有助于获取跨国企业税源信息,也有助于信息比对,构建企业、行业和税收等多种数据库。此外,逐步实现内外资企业所得税制的统一,为公平竞争的税收环境打下了坚实的基础。

基金2016年中报披露完毕——

权益类和固收类产品业绩冰火两重天

本报记者 周琳

截至8月31日,公募基金2016年中报披露完毕。梳理公募基金前6个月的“账簿”不难发现,权益类产品和固定收益类产品业绩呈现冰火两重天。今年上半年,混合型基金和股票型基金合计亏损约3000亿元,货币基金和债券基金上半年利润分别增加500多亿元和70多亿元,QDII基金上半年也实现逾5亿元盈利。此外,封闭式基金亏损30.36亿元,期末基金可供分配净收益为-2.36亿元。

从基金公司赚钱能力看,天弘基金、兴业基金、华福基金等占据利润榜单的前3位,其中天弘基金以87.62亿元的利润高居榜首。从净利润率指标看,公募基金依然属于盈利能力诱人的行业,37家基金公司上半年平均净利润率达25%,鑫元基金和兴业全球基金净利率最高,分别达49.5%和45.63%。

按照产品统计,货币基金无疑是上半年最赚钱的基金品种。今年上半年,天弘余额宝货币、华夏现金B、工银货币、广发货币B、建信现金添利、华宝添益A、中银货币B、南方增利B、华夏现金A/E、兴全添利宝占据上半年利润排行榜的前10名,均为货币型基金,其中天弘余额宝货币以93.45亿元的利润占据首位。

金牛理财网研究员何法杰认为,上半年基金利润水平的分化,除了股票市场、债券市场行情波动等因素之外,也有互联网金融泡沫被挤压、避险情绪增加等因素,因此公募基金中的固定收益类品种重新受到青睐。此外,基金销售摆脱传统银行渠道以来,呈现电商化、直销化趋势,也是基金业绩和规模变化的重要因素。

除了产品业绩的结构性变化之外,2016年基金半年报呈现的又一变化来自

公募基金产品持有人的“机构化”。过去以低门槛、散户多和零售为主要特点的公募基金,正在被越来越多的金融机构持有。

中报显示,机构占比小幅下降至52.3%,但仍达50%以上,债券基金机构占比最高,混合基金下滑明显,公募基金的机构投资者占比从2007年开始逐渐上升,于2015年超过50%,取代散户成为公募基金的主要持有者,达到55.7%。其中,债券型基金、另类投资基金和货币市场型基金份额中机构均超过一半。

“一直以来,债券基金和货币基金由于收益稳定深受机构喜爱。由于上半年债市相对股市表现出色,机构大举增持债券型基金,使债券型基金的机构占比进一步上升,达到75.6%的历史最高点。”凯石金融产品研究中心高级分析师桑柳玉说。值得一提的是,上半年机构大幅减持

了混合型基金,机构占比从47.7%下滑到37.3%,下降10.4%。从基金公司角度看,各家基金公司旗下基金机构总体占比分化较明显,其中有3家公司机构占比在99%以上,分别为嘉合基金、新沃基金和恒福基金。在107家基金公司中共有746家基金管理人旗下基金机构整体占比超过50%,其中39家管理人机构份额占比超过70%,15家机构占比超过90%。

与2015年底相比,有49家基金公司机构占比上升,另有多家基金公司机构占比出现跃升,其中金元顺安基金和圆信永丰基金表现较强劲,2家公司机构占比分别提升了68.30%和61.27%。

“机构持有公募基金增多也反映出在市场欠佳时期,为机构量身定制的公募基金产品更容易打开销路。定制型基金有望成为开拓公募基金蓝海的利器。”何法杰说。