

# 保险资金不能成为豪赌筹码

梁睿

入主南玻A；有的则以“举牌”为掩护，短炒为目的，制造概念吸引散户跟风借机渔利，如恒大人寿前段时间买卖梅雁吉祥就是一例。这些行为大打监管擦边球，给资本市场、保险行业及保险资金运用均带来了负面影响。一些上市公司高管为保持公司控制权而与险资陷入摩擦，影响公司正常运营。还有一些上市公司高管为了不被险资“野蛮收购”而频频修改公司章程，酝酿“反收购计划”，牵扯了大量时间和精力。部分散户则跟随险资短炒，“举牌概念股”暴涨暴跌，助长了市场风险。

值得关注的是，险资举牌上市公司，大部分是别人的钱，很多资金来路不正。大量的银行理财资金、银行贷款、资管计划、万能险甚至P2P等资金

披着各种外衣，通过保险公司曲线进入股市。险资大量使用这些资金实行杠杆收购，本质上是用借来的钱豪赌。一旦押对了，险资只要付出每年5%（以万能险收益率为参考）的融资成本，上市公司股权和其余利润即归保险公司；失败了亏的则是客户的钱，甚至逼得国家为了平抑社会风险而兜底。对于险资来说，这是极划算的买卖，也是险资频频举牌最重要的利益驱动。对于政府和社会来说，却要为此无辜背上沉重的风险负担。所以，险资高杠杆收购绝不是创新，是引发金融系统风险不负责任的做法。去年股市的大幅波动，说到底就是杠杆引起的，如不加以控制，难免会重蹈覆辙。

险资不是游资，而是很多人的养老

钱、救急钱、救命钱。之所以买保险是相信保险公司能保证资金安全，帮助资金覆盖风险。保险金需要投资来保值增值没有错，但绝不应该成为豪赌的筹码、杠杆的支点和控制上市公司的工具。作为每天经营风险的保险公司却天天制造风险，实在是一种讽刺。

所幸监管部门对此已有清醒的认识。先有证监会主席厉声痛斥，后有保监会迅速出手，既指出了危害，又采取了措施，揪出了害群之马。但是，在采取限制部分险企万能险业务、停止股票投资之后，有关部门对险资在股票市场的投资行为也要及时出台相关规章制度，堵上风险漏洞，让保险机构真正成为上市公司的友好投资人，让保险资金成为市场上真正的基石。

中国银行经济金融展望报告认为

## 明年不良率上升势头有望减缓

本报道 记者曹力水报道：近日，中国银行国际金融研究所发布了《2017年经济金融展望报告》。《报告》预计，2017年，我国上市银行将依然面临经营环境深刻变化的考验，但由于转型已取得一定进展，适应能力持续增强，经营仍将保持稳健。上市银行不良贷款率上升势头有望减缓。

《报告》认为，2017年，虽然部分行业风险依然持续暴露，但社会整体信用风险水平相对于2016年将保持稳定。2016年，上市银行不良贷款“双升”势头已有所放缓，部分银行不良贷款率已开始稳定甚至有所下降，因此，明年上市银行的新发生不良贷款率将与今年保持相似水平。另一方面，上市银行在不良贷款管理和化解上积累了更丰富的经验，再加上资产证券化、债转股等市场化处置方式得到不断应用，不良贷款率上升势头将持续放缓。

面对传统息差收入降低带来的挑战，零售业务的突破可能给银行业带来新机遇。我国金融机构的零售业务发展取得历史性跨越，2016年前10月，新增境内本外币住户贷款规模达5.16万亿元，基本与新增企业贷款规模持平。《报告》预测，2017年，我国消费仍将保持稳定增长，上市银行零售业务也将继续快速发展，有望迈入新阶段。

2016中国电子银行调查报告显示

## 个人手机银行用户增长迅猛

本报道 记者崔文苑报道：12月8日，2016“科技+金融，启创银行未来”高峰论坛暨第十二届中国电子银行年会在北京举行。会上发布的《2016中国电子银行调查报告》预测，2017年，个人手机银行用户比例有望超越个人网上银行。

《报告》显示，2016年在县级以上城市13岁及以上常住人口中，网上银行用户比例为46%，手机银行用户比例为42%；微信银行、电话银行、直销银行用户比例分别为28%、23%和11%。电子银行移动渠道继续迅猛发展，个人手机银行紧追个人网上银行，用户比例预计在2017年有望超过个人网上银行，跃居个人电子银行渠道用户比例第一位。

值得关注的是，电子银行转账汇款业务黏性已逐渐落后于第三方支付，最经常使用电子银行进行转账汇款的用户份额不足4成。《报告》显示，在转账汇款业务中，最经常使用支付宝的用户份额从2015年的35%增至2016年的近50%，已绝对领先其他渠道；最经常使用个人网上银行的份额从2015年的35%大幅下降到19%，份额下降部分基本上转移到支付宝。个人手机银行最经常使用用户份额同比略有增长，说明个人手机银行业务黏性竞争力不强。使用微信转账汇款的用户比例虽然高达56%，但最经常使用的比例仅为8%。

## 云南组建500亿元国企转型基金

支持省属企业转型升级和新产业发展

本报道 记者周斌报道：近日，云南省国资委与云尚基金签署框架协议，将组建云南省国有企业转型升级基金，基金总规模500亿元，用于支持云南省属企业转型升级和新产业发展。

该基金由云南省国资委牵头，云南资本、云尚基金联合昆钢控股、云锡控股、云天化集团、云南冶金集团、云南农垦集团、云南物流集团、云南贵金属集团共同组建。

云南省国资委党委书记赵刚表示，该基金主要支持云南省属企业转型升级和新产业发展，为传统产业转型升级、云南省“五网建设”和发展云南八大产业提供资金支持。同时，为发展前景、产品有需求、技术有竞争力、暂时面临困难的国有企业提供帮助。

据介绍，当前云南省国有企业主要经营指标呈现持续向好的发展态势，利润总额大幅增长，营业收入同比增速加快。截至10月末，17户省属企业资产总额同比增长26.9%，收入同比增长15.2%，实现利润8.1亿元，同比减亏16.8亿元，完成固定资产投资429亿元，完成增加值1465亿元。

## 金融宣传进侗乡



12月10日，贵州榕江县乐里信用合作社工作人员在瑞里侗寨为侗族妇女发放金融宣传资料。榕江县农村信用合作社加大对脱贫攻坚进程的宣传，积极为当地少数民族群众办理特惠贷款，助推脱贫攻坚步伐。

李长华摄

## 营改增改革以降低企业成本提升企业效益为突破口，最终实现市场活力充分释放——

# “加减乘”一起做 “放管服”落实好

本报记者 崔文苑



营改增的减法，最直接的就是降低企业税负，再通过“放管服”改革，达到简政放权的目的。加法是通过降低制度性交易成本，提升企业效益，并带来发展环境的宽松。乘法则是通过一减一增，激发市场活力，让千千万万的企业在市场竞争中成长壮大。



全面推开营改增试点，就是用政府的“减法”，换取企业效益的“加法”和市场活力的“乘法”。4年前，这家不起眼的小货运公司年营业收入还不到500万元。企业的“蝶变”，正源自于营改增注入的强大动力。

### 增加有效供给

交通运输业启动营改增试点初期，行业企业小、散、乱情况突出。由于增值税存在11%和3%的抵扣差异，为获得更高抵扣，企业往往选择大型运输企业。生存空间受到挤压的小企业，在“倒逼”之下开始抱团发展。“我们联合宏昌、博客等小货运公司，整合客户、运力和场站资源，完成了增值税一般纳税人认定，保住了客户。后来由于规模上的虹吸效应，业务量也明显上升。”

江苏明佳供应链管理公司负责人赖建明说，没想到的是，由于营改增中抵扣充分，业务量上升的同时税负不升反降，平均在2%左右。

“营改增作为助力供给侧结构性改革的重要举措，担负着企业降成本改

革的任务。”国家税务总局税收科学研究所所长李万甫表示，通过降低企业边际成本，提高要素供给效率，更好发挥市场机制在资源配置中的决定性作用。

营改增释放的红利，不只是助力企业壮大、行业规范有序，还通过支持企业创新经营，供给更加丰富的产品服务。江苏明佳就在营改增减税支持下购入了多辆新车，成立了无锡首个以“信用度”为评价标准的智能物流平台，实现货运车辆与仓储设施、配送网点的信息互联，进一步提高了配送效率。“目前，企业通过该平台已整合拥有360条运输专线、注册会员1.8万户。”赖建明说。

“营改增催生了新技术、新产业、新业态、新模式，为实施创新驱动发展战略和推动大众创业、万众创新开拓了更为广阔的空间，也为民营经济和小微企业营造了更为宽松的发展环境。”财政部副部长史耀斌表示。

### 建立消费型增值税

有专家曾分析说，中国的增值税改革之所以取得积极成效，在于较好地把握了制度变革与经济社会发展的关系，使税制改革的步伐与当期经济发展阶段的需求高度契合。从1994年建立社会主义市场经济，增值税制度应运而生；到2009年应对国际金融危机，增值税由

生产型转变为消费型，鼓励企业更新改造设备、拉动经济增长；再到2012年启动新一轮增值税改革，建立比较完整的消费型增值税制度，通过促进“主辅分离”、打通二三产业增值税抵扣链条，实现制造业和服务业融合发展、推动经济结构转型升级的改革目标。

煤炭行业去库存背景下，老企业常州科研试剂中心有限公司抓住营改增契机，将技术服务、辅助运输从煤炭设备研发与制造的主业中剥离出来，成立了常州科试技术服务有限公司。“集团原来按17%全额征税，变为分产品制造、辅助物流、技术服务不同项目分别按17%、11%、6%征税。税收负担大大减轻。”新公司财务部主任李兴雷说，由于成本中占比80%多的人力成本可以参与抵扣，企业没有了后顾之忧，研发能力和吸纳就业能力都不断提升。

营业税制下，交易双方纳税行为相互之间并无联系，易于形成对内、对外“两本账”的问题，不仅导致偷漏税，也不利于市场健康发展。而环环相扣的增值税制，倒逼上下游企业规范财务管理、交叉比对认证交易行为，形成规范化、透明化的产业链条。

“建筑业的成本主要包括原材料、机械租赁、人工工资三部分。以前从小企业处购买原材料，租赁挖掘机等，都无法获取发票。营改增后对企业财务核算有更高要求，只有从规范经营的供应商处购买原材料、租赁设备，才能取得可

抵扣的增值税专用发票。这不仅降低税负，也能够提升工程的品质。”周口天成建设工程有限公司财务部经理王林表示。

### 贯彻“放管服”改革

今年5月1日全面推开营改增试点，涉及四大行业、26个细分行业、1064万户纳税人，如今不仅运行平稳，还实现了所有试点行业税负只减不增。这得益于营改增过程中，财税部门通过“放管服”，降低遵从成本和管理风险，进一步理清了政府与市场的关系，形成征纳双方良性互动、互相配合的局面，最终使改革效应最大释放。

增值税全面代替营业税，简化税制，降低制度性交易成本，也能达到简政放权的改革目标。“以前缴纳增值税和营业税两个税种，对应使用两套开票系统，并到国税、地税两个办税服务厅领用发票，完成两个税种的财务处理，企业的财务管理成本很高。”重庆宗申天润地产有限公司财务经理刘传慧说，如今统一了税制，不仅财务管理简单，还因为增值税开票系统和申报系统具有数据比对等功能，大大提高财务数据质量。

此外，在增值税纳税征管中，仅今年5月份起，税务部门就先后4次各出台20条优化措施，简化办税流程，提高办税效率，解决纳税人遇到的办税“痛点”和“难点”。“重庆市国税局推行电子税务局，在手机上轻轻一点，发票就能送货上门，跟网购一样！财务管理成本和办税成本明显降低了。”刘传慧说。

台前一分钟，台后十年功。为在方方面面给企业创造便利，就需要政府部门“放管服”改革更为精准、彻底、全面。国家税务总局总会计师王陆进曾举一个例子，为了能够提醒纳税人更规范、快捷地开具发票，全国税务部门一共制作了680多万份发票使用的温馨提示板，在大大小小的经营场所显著位置张贴。

这只是营改增“放管服”中的一个缩影。数据显示，为缓解纳税人办税压力，全国国税、地税增加办税窗口17386个、一线办税人员2万多人。同时，为教会纳税人“能开票、会申报”，组建辅导队6000多个，发送营改增手机短信7000多万条，累计培训纳税人2130万户次，实现了纳税人培训全覆盖。据统计，12366纳税服务热线在营改增期间的接听量，平均每天高达12.9万通，同比增长了40%。

# 金价连跌六周 金市等待指引

因为越来越确定的加息，金市已经连跌六周。最近一周，国际金价继续回落，纽约市场金价基本回到每盎司1160美元附近，不过业界普遍预计，随着美联储加息政策的落实，金市的加息“魔咒”或将暂时解除。

到9日收盘，纽约市场金价收报每盎司1161.9美元，创两个月来的新低，较前一周回落1.5%，受到带动的以人民币计价金价也继续回调，上海期货交易所黄金期货主力合约基本回到了每克270元下方。

最近一周，尽管影响金市的风险事件不少，包括欧洲央行的货币政策也有新的

变动，但市场的关注焦点依然落在即将召开的美联储12月份议息会议。到目前，衡量专业投资者预期加息概率的美国联邦基金利率期货数据显示，12月份市场预期美联储的加息概率高达95%。

“美联储的再次加息已成定局。”对此，混沌天成期货分析师孙永刚认为，此前一系列的经济数据好于预期，加上相关的官员陆续表态与市场“沟通”，主要市场的参与者大多也有了心理的预期，当前投资者正在等待的就是这一预期的最终实现。

“因为投资者逐渐形成了将加息的共识，所以当前的金价也基本计入了美联储

加息的影响。”对此，黄金市场资深投资者王林认为，一旦政策落地，前期一些做空的投资者获利了结，黄金的跌势反而很可能暂时缓解。

不过对于更长期的金市，机构的预计依然分歧较大。“强势美元和债券收益率上涨很可能是明年黄金市场的‘两道坎’。”在美银美林的分析看来，投资者对2017年的黄金市场依然应该谨慎，明年市场的主题很可能是财政宽松和货币紧缩，这将导致实际利率走高，无疑会继续利空金市。

而包括汇丰银行等机构依然坚持看好黄金。“市场的预期不是看涨的，但是我

们仍认为有足够的力量推动黄金温和回升。”为此，汇丰银行的报告就认为，一旦美联储加息政策落地，黄金可能温和上涨，同时投资者需求也将反弹，使金价最终趋于稳定。

“就短期来看，市场押注金价继续回落的意愿确实有所降低，投资者都在等待美联储的货币政策提供新的指引。”对此，一家商业银行的交易员表示，对投资而言，随着美联储加息政策落地，黄金市场或将进入新的主导因素切换阶段。

文/新华社记者 陈云富 (据新华社上海12月11日电)