

2012.9

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

上半年利率、汇率及股票价格总体呈下行态势，下半年将低位企稳
我国现行企业税收制度及“营改增”改革

房地产

房地产企业对房价及调控政策的预期出现分化
当前浙江省房地产沉淀资金测算及影响

政策效应

我国货币政策对经济周期波动的调控效应
对降息及扩大存贷款利率浮动区间后企业融资经营情况的调查

2012.9

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编



中国金融出版社

责任编辑：贾 真 肖丽敏

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

金融统计与分析(Jinrong Tongji yu Fenxi) (2012.9) /中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2012.9

ISBN 978-7-5049-6588-2

I. ①金… II. ①中… III. ①金融统计—统计分析—研究报告—中国—2012 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 227258 号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网 上 书 店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.5

字数 157 千

版次 2012 年 9 月第 1 版

印次 2012 年 9 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6588-2/F.6148

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济形势

- 上半年利率、汇率及股票价格总体呈下行态势,下半年将低位企稳
中国人民银行调查统计司经济分析处 001
- 我国现行企业税收制度及“营改增”改革
中国人民银行调查统计司经济预测处 006

区域经济

- 山东省固定资产投资形势分析
中国人民银行济南分行调查统计处 中国人民银行青岛市中心支行调查统计科 012
- 内蒙古自治区固定资产投资形势分析
中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处 017
- 当前经济形势及中长期预测分析
中国人民银行南宁中心支行调查统计处 020

放眼世界

- 金融集团监管的国际规则及启示
中国人民银行成都分行调查统计处 025
- 巴克莱银行 Libor 操纵案对 Shibor 机制带来的警示
中国人民银行合肥中心支行调查统计处
中国人民银行铜陵市中心支行调查统计科 030
- 从 G20 视角看新兴和发展中经济体的金融稳定问题
中国人民银行济南分行调查统计处 033
- 印度经济展望
中国人民银行枣庄市中心支行调查统计科 039

人民币跨境业务

- 人民币跨境使用背景下结售汇、跨境收付和国际收支的关系及其演变趋势
中国人民银行调查统计司经济分析处 042
- 人民币跨境贸易融资快速增长的成因探析及对策研究
中国人民银行合肥中心支行调查统计处
中国人民银行蚌埠市中心支行调查统计科 047
- 人民币跨境流通及国际化路径选择
中国人民银行南宁中心支行调查统计处
中国人民银行钦州市中心支行调查统计科 050
- 欠发达地区跨境贸易人民币业务发展现状、难点及对策
中国人民银行贵阳中心支行调查统计处 中国人民银行遵义市中心支行调查统计科 055

房地产

- 房地产企业对房价及调控政策的预期出现分化
中国人民银行营业管理部调查统计处 057
- 当前浙江省房地产沉淀资金测算及影响
中国人民银行杭州中心支行调查统计处 059
- 天津市房地产抵押贷款业务调查报告
中国人民银行天津分行调查统计处 065
- 保障性住房建设资金不足问题亟待解决
中国人民银行阿勒泰地区中心支行调查统计科 068

融 资

- 福建省二季度民间借贷市场运行特征分析
中国人民银行福州中心支行调查统计处 070

目录

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

CONTENTS

对宁波市民间资本投资金融业有关情况的调查

中国人民银行杭州中心支行调查统计处
中国人民银行宁波市中心支行统计研究处 073

重庆小微企业发展及融资形势调查报告

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 076

银行理财应成为货币政策操作的重要参考

中国人民银行海口中心支行调查统计处 079

政策效应

我国货币政策对经济周期波动的调控效应

中国人民银行成都分行调查统计处 083

对降息及扩大存贷款利率浮动区间后企业融资经营情况的调查

中国人民银行长沙中心支行调查统计处
中国人民银行湘潭市中心支行调查统计科 088

利率市场化对黑龙江省地方法人金融机构的影响

中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处 091

中期票据及短期融资券政策调整对银行业盈利的影响

中国人民银行本溪市中心支行调查统计科 093

非对称降息对金融机构盈利能力的影响

中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科 095

专题研究

我国收入分配格局变化实证分析

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 中国人民银行新余市中心支行联合课题组 098

财政奖励政策对农村金融机构信贷行为影响的检验

中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处 103

我国中央银行预期管理研究：基于信息发布视角

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 107

人口结构与经济增长的关系研究

中国人民银行兰州中心支行调查统计处 112

银行承兑汇票跨地区流动监测方法及应用研究

中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科 116

沿海三线发达城市 PE/VC 发展路径研究

中国人民银行台州市中心支行调查统计科 121

金融统计数据

金融机构人民币信贷收支表 125

金融机构本外币信贷收支表 126

金融机构外汇信贷收支表 127

金融机构(含外资)人民币信贷收支分地区表 128

货币当局资产负债表 131

货币供应量统计表 131

存款性公司概览 132

社会融资规模统计表 132

上半年利率、汇率及股票价格总体呈下行态势，下半年将低位企稳

中国人民银行调查统计司经济分析处

金融市场的核心变量主要有汇率、利率以及股票收益率等指标。2012年上半年，货币市场上人民币利率和汇率震荡下行；债券市场融资继续发展，收益率先升后降；理财市场稳步发展，收益率整体下降；股票期货价格震荡下跌。主要原因有：（1）金融市场运行不确定性增加；（2）经济部门调整资产负债结构，影响汇率、利率和股票价格水平；（3）货币政策积极预调微调，流动性较为充裕。我们预计，下半年，人民币汇率贬值趋势持续；短期利率水平低位震荡；债券收益率和股票价格低位企稳，但有上行压力。

金融市场的核心变量主要有汇率、利率以及股票收益率等指标。一方面，它们受外围市场、本国经济走势和资金供求等系统性因素影响；另一方面，它们之间分别通过利率平价条件、长短期利率传导和现金流贴现相互联结。

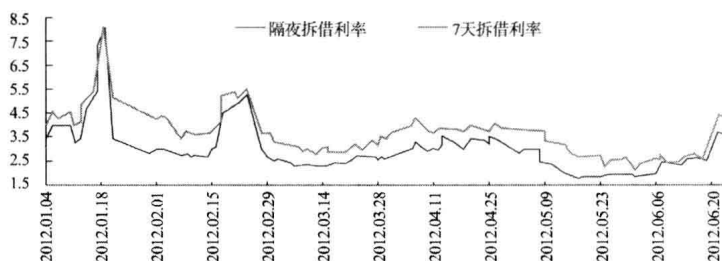
金融机构往往是“借短贷长”，进行

风险转移和定价。由于我国存贷款利率为中长期利率的基准，存贷款利差受到中央银行货币政策的管理，金融机构配置中长期资产的意愿更高。一般而言，金融机构首先配置中长期贷款和中长期债券，并将票据融资作为调节信贷规模的“蓄水池”，剩余的资金则投放在货币市场，满足流动性管理需要。

一、上半年金融市场运行简况

货币市场上，本币活跃、外币萎缩，人民币利率和汇率震荡下行。上半年，本币市场成交活跃，成交量继续增加。同业拆借累计成交 23.75 万亿元，同比增长 63.3%；债券回购（质押式和买断式合计）累计成交 70.20 万亿元，同比增长 51.0%；现券买卖累计成交 33.64 万亿元，同比增长 9.5%。外币市场交易萎缩。人民币外汇即期市场累计成交 361.82 亿美元，同比下降 17.7%。人民币外汇远期市

图1 利率有所走低



数据来源：中国人民银行。

场累计成交 645 亿美元，同比下降 32.0%。

上半年，市场利率总体呈波动下行走势。1月18日，7天同业拆借加权平均利率达到 8.1% 的半年内最高水平。5月31日，7天同业拆借加权平均利率达到 2.14% 的半年内最低水平。6月，同业拆借加权平均利率和质押式债券回购加权平均利率分别为 2.72% 和 2.81%，分别比 1 月下降 1.65 个和 1.86 个百分点。

6月末，人民币兑美元汇率中间价 6.3249 元/美元，比上年末贬值 0.38%；人民币兑美元汇率买价和 1 年期远期报价分别为 6.353 元/美元和 6.4035 元/美元，分别比上年末贬值

0.93% 和 1.17%，图2 中债综合指数走势

贬值幅度更大。其中 6月21日，人民币兑美元实际成交价达到人民币兑美元汇率浮动上限。

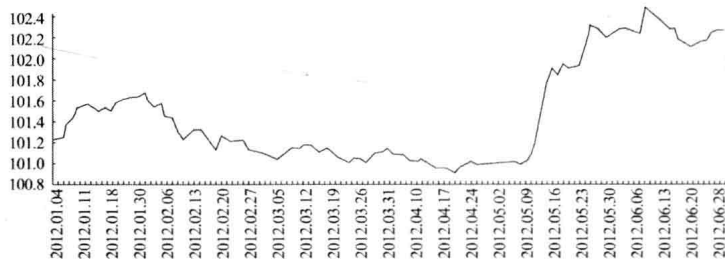
债券市场融资继续发展，收益率先升后降。上半年，企业

债券累计融资 8244 亿元，同比多融资 1656 亿元；占同期社会融资规模比重 10.6%，比上年同期提高 2.1 个百分点。国债净兑付 3015.7 亿元。

债券收益率先升后降。中债综合指数

由年初的 101.23 点降至 4 月 19 日的 100.92 点，随后大幅升至上半年末的 102.27 点。一般而言，10 年期国债与 2 年期国债利差是通货膨胀预期的反向指标。随着 CPI 同比涨幅的持续回落，国债利差由 1 月末的 0.57% 升至 0.97%。

理财市场稳步发展，收益率整体下降。上半年，理财产品发行加速，共发行理财产品 4.14 万只，净募集资金 1.06 万亿元，相当于 2011 年全年净募集资金的 81%。6 月末，存续银行理财产品 2.54 万只，资金余额 5.07 万亿元。其中，表内产品存续 1.47 万只，资金余额 1.84 万亿元，同比增长 10.1%；表外产品存续



数据来源：中央结算公司。

1.07 万只，资金余额 3.22 万亿元，同比增长 46.9%。表外理财资金中，3 个月以上产品资金募集量和存量均占 7 成以上，长期化趋势明显；预期收益率为 4.7%，比上年末下降 50 个基点。

股票期货价格震荡下跌。上半年，股票市场呈震荡下跌态势，上证综指收于 2225 点，高于上年末 26 点，同比下跌 19.5%。A 股总市值 22.62 万亿元，流通市值 17.31 万亿元，同比分别下降 14.4% 和 13.8%。

期货价格震荡下跌。6 月末，主力期货品种天然橡胶和焦炭分别收于 24160 点和 2000 点，分别比上年末下降 4.6% 和 16.7%。上半年，期货市场累计成交 4.94 亿手，同比上升 3.8%；累计成交金额 68.2 万亿元，同比上升 1.8%。其中 6 月成交大幅攀升，成交量和成交金额分别为 1.23 亿手和 13.66 万亿元，同比分别增长 54.1% 和 31.5%，主要是小麦、豆粕、线材和黄金等品种大幅上升。

二、金融市场运行分析

首先，金融市场环境不确定性增加。一是危机后全球金融市场传导更为迅速，各国金融市场联动性增强。国际货币基金组织研究表明，危机爆发后，资产价格相关性提高。危机前，欧美金融市场与新兴国家金融市场相关系数在 0.5 以下。危机爆发后，相关系数增大至 0.5 以上。全球市场大体呈同涨同落态势：汇率市场上，大量避险资金流入美国，导致大多数货币相对美元贬值；利率市场

上，多数国家利率走低。

二是国内经济增速趋缓、通胀回落。分别以经济平均增速和通胀平均水平为基准，将经济状况划分为高通胀和高增长、高通胀低增长、低通胀低增长和低通胀高增长四个区间。自 2010 年下半年以来，我国经济增速回落，物价压力犹存。从股票市场看，由于前期产能的急剧释放，此阶段社会总供给已经大于总需求，但物价由于惯性保持在较高水平，导致产品积压、库存上升和企业盈利水平下降，因此贴现现金流下行，股票市场走弱。从债券市场看，由于通胀顶峰已过，通胀预期减弱，名义中长期国债收益率下行，债券指数上升。从汇率市场看，经济下行，本币有贬值压力。

三是金融“脱媒”因素日益重要，短期利率波动频繁。近年来，金融创新发展，资金在不同期限、不同产品间转换频繁，导致市场资金供求变化、利率波动。如 IPO、可转债发行时，机构投资者在银行间市场融资需求增加，利率上升；类似地，企业、个人甚至机构投资者购买表外理财产品时，金融机构存款下降，需要从市场融入资金支撑其资产负债规模，导致市场利率上升。

其次，经济部门调整资产负债结构，直接影响汇率、利率和股票价格水平。一是在我国汇率市场上，中国人民银行持有外汇资产最多，是最重要的交易对手。从中央银行资产负债表看，上半年新增外汇占款 2801 亿元，折合 444 亿美元。同期，我国涉外收支顺收 791 亿美元，剔除居民转为外币存款等因素后，

实际银行代客结售汇顺差 296 亿美元。可见，中央银行在银行间市场还吸收了 148 亿美元外币资产，增大了市场上美元资金需求，进一步增强了人民币兑美元贬值的预期。

二是企业贴现现金流减少，股票价格震荡下行。部分沪深 300 上市公司资产负债数据显示，6 月末，货币资金 420 亿元，同比增长 12.8%，比 2005~2011 年平均增速低 13.4 个百分点；借款 1409 亿元，同比下降 4.6%，比 2005~2011 年平均水平低 26 个百分点；未分配利润和股东权益分别为 485 亿元和 1201 亿元，同比分别增长 17.2% 和 8.6%，分别比 2005~2011 年平均水平低 1.9 个和 4.3 个百分点。

三是银行调整资产负债结构，影响利率市场资金供求。从短期利率看，理财产品周期性发行、兑付，短期利率呈月初下行、月末走高态势。截至 2012 年 6 月末，表外理财资产规模 4.26 万亿元分别占活期存款余额和各项存款余额的 15.3% 和 4.8%。从中长期利率看，银行通过调节在债券和中长期贷款的资金配置，直接影响中长期资金供求。上半年，新增中长期贷款 1.57 万亿元，占全部新增贷款比重 32.3%，低于 2005 年以来的平均水平 27.2 个百分点。6 月末，1 年期同业拆借利率为 4.45%，比上年末下降 1.1 个百分点。

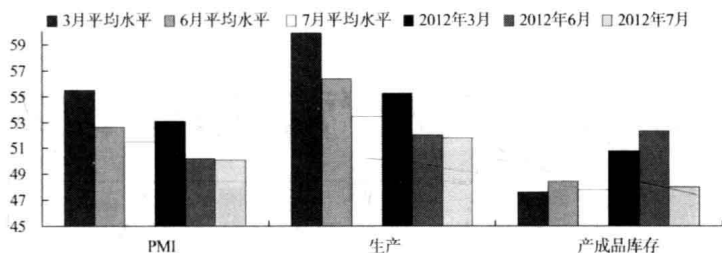
最后，货币政策积极预调、微调，市场流动性较为充裕。中央银行通过综合运用数量型和价格型调控工具，有效实现货币政策目标。一方面，可以通过

法定存款准备金率调整及公开市场操作，有效调控短期市场利率；另一方面，也可以直接调节存贷款基准利率，引导市场长期利率。自 2012 年以来，货币政策积极预调、微调，两次下调存贷款基准利率共 0.5 个百分点，两次下调法定存款准备金率共 1.0 个百分点。金融机构超储率保持在较高水平。6 月末，全金融机构超储率为 2.1%，高于上年同期 1.3 个百分点，比 2010~2011 年平均水平高 0.5 个百分点。

三、下半年金融市场展望

一是欧债危机持久发酵，人民币汇率贬值趋势持续，但贬值空间不大。下半年，就待偿国债一项，西班牙和意大利平均每月需分别筹集 110 亿欧元和 290 亿欧元，但是还款来源令人堪忧。首先，两国经济下滑，税收收入已经难以承担。一季度意大利政府收入 1555 亿欧元，支出 1857 亿欧元，收支缺口达 302 亿欧元。其次，两国国内市场融资成本高企。7 月末，意大利和西班牙 10 年期国债收益率分别为 6.08% 和 6.61%。一般而言，在欧洲，国债收益率超过 6.5% 就表明金融市场融资功能基本丧失。考虑到两国经济规模较大，而现有欧洲稳定机制（ESM）和欧洲金融稳定工具（EFSF）仅有 5000 亿欧元的信贷空间，加上法国、德国两大核心国家分别在 5 月和 7 月的主权评级展望下调为负面，欧债危机风险不容小视。我们预计，人民币兑美元即期汇率将基本保持稳定，

图3 PMI生产指数及产成品库存指数走势



数据来源：CEIC数据库。

远期汇率贬值幅度随欧债危机进展而有所变化，但贬值空间不大。

二是货币政策在稳健基调下，积极预调、微调，短期利率水平低位震荡。在量上，针对当前外汇占款下降，基础货币增速回落，中央银行将适当下调法定存款准备金率，为银行体系提供足够的流动性；在价上，随着物价涨幅低位徘徊，6月实际利率为1.05%，比上月提高0.55个百分点，利率下调还有空间。另外，下半年理财产品发行趋缓、财政支出的集中拨付等均增加资金供给。

三是国内经济将缓中趋稳，通胀低位徘徊，债券和股票市场企稳。7月，制造业PMI为50.1%，比上月略微下降0.1个百分点，降幅远低于历史平均水平（2005年至2011年，平均降幅为1.2个百分点），表现为生产缓中趋稳，去库存大幅加速。其中，生产指数下降0.2个百分点，比历史平均水平收窄2.7个百分点；产成品库存指数下降4.3个百分点，比历史平均水平提高3.7个百分点。我们

预计，下半年经济增速低位回升，通胀压力持续较低。下半年经济增速约为7.9%，比上半年提高0.1个百分点。CPI同比涨幅约为2.2%，比上半年下降1.1个百分点。考虑到企业消化库存一般为3~6个月时间，

此时企业盈利水平仍处于较低水平。在基本面向好、盈利面寻底的组合下，下半年股市将呈企稳震荡格局，股市表现取决于盈利恢复的速度。同期，债券收益率仍将保持低位，但通胀预期以及中长期贷款占比提升可能造成债券收益率的上行压力。

四是理财产品增长趋缓。首先，利率市场化的快速推进，存款的利率弹性提高，替代了理财产品的部分功能。6月8日和7月6日，人民银行两次调整金融机构人民币存贷款基准利率及其浮动区间。“经过这两次调整，我国贷款利率市场化接近完成。更重要的是，此次存款利率允许上浮至基准利率的1.1倍，是改革存款利率上限管理的突破性尝试，是我国利率市场化的关键步骤，具有重大意义”。其次，理财产品呈很强的季节性，季度末和年末将大量到期，抑制了理财产品的增长。

执笔：朱微亮

我国现行企业税收制度及“营改增”改革

中国人民银行调查统计司经济预测处

我国企业缴纳的税种以流转税和所得税为主。流转税主要包括营业税和增值税。只要企业有生产经营活动，就需要交流转税。所得税与企业盈利状况相关。在经济不景气时期，企业盈利下滑，所得税也会随之减少。

自 2012 年以来，企业利润同比下降，而企业税收仍保持了一定的增长，主要原因是增值税、营业税与利润不相关。收入增速下降、成本上升加快和税负较重是影响企业盈利水平的主要因素。上半年，全国税收收入增速随国民经济增速回落出现大幅下滑。

“营业税改征增值税”（以下简称“营改增”）的试点及推广是 2012 年税制改革的重大举措。“营改增”有利于避免重复征税，降低企业税负，也有利于第三产业发展，促进经济结构调整。

一、现行企业税收制度

（一）我国企业税制结构

企业需要缴纳的税费种类很多，按

经济性质可分为四类：流转税、所得税、财产税和其他税收。

流转税主要包括增值税、消费税、营业税、关税和车辆购置税，它们在生产、流通和服务领域，按照销售额（数量）、营业收入和进出口货物的金额（数量）予以征收。流转税有的按全额征收，如营业税和消费税；也有的按净额征收，如增值税只对增值部分征收。增值税的征收对象与营业税的征收对象相互排斥^①。

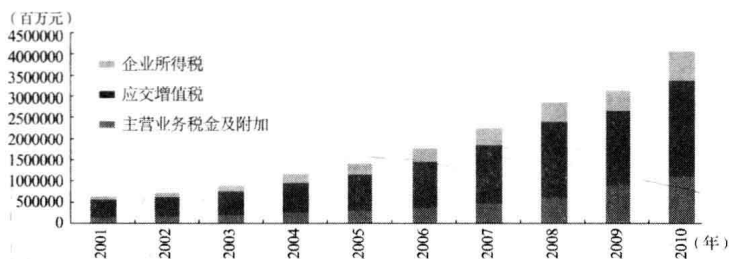
所得税以企业利润为课税对象，与企业盈利相关。

财产税包括房产税、城市房地产税、城镇土地使用税、耕地占用税、契税、资源税、车船税和船舶吨税，是对纳税人拥有和使用的财产征收的。

其他税收主要包括城市维护建设税

① 也就是说，对同一项经济活动不能同时征收增值税和营业税，一笔业务收入要么交增值税，要么交营业税，而不会既交增值税又交营业税。但企业在一个会计年度可能同时交这两种税，例如，企业的生产销售活动交增值税，而出售房产或无形资产则交营业税。

图 规模以上工业企业缴税额



数据来源: CEIC。

和教育费附加^①等,主要以企业缴纳的增值税、营业税和消费税之和为税基。

当前我国税收结构中,占比超过5%的税种主要包括:增值税(占比27%)、企业所得税(占比18.7%)、营业税(占比15.2%),进口产品消费税、增值税(占比15.1%)、消费税(占比7.7%)和个人所得税(占比6.7%),合计占税收收入的90.4%。按上述四类税种划分,流转税占70.3%,所得税占25.3%,财产税占10.3%,其他占4.2%^②。当前我国税收收入以流转税为主体。

(二) 企业经营与流转税变动

2010年,规模以上工业企业应交增值税、主营业务税金及附加^③和企业所得税合计为40648.3亿元,占当年全国税收收入总额的55.5%。企业所缴税收中,增值税占55.3%,主营业务税金及附加占27.5%,企业所得税占17.2%。2010年,企业利润总额^④为53049.7亿元,企业总体税负水平为36.1%^⑤。

2012年1~6月,全国规模以上工业企业实现主营业务收入42.6万亿元,同比增长11.3%;应交增值税和主营业务税

金及附加合计为18241亿元,同比增长9.4%;实现利润总额23116.6亿元,同比下降2.2%。在企业利润下滑的同时,税收仍保持了一定的增长,主要是由于增值税和营业税的税基与利润不相关,

前者与工业增加值有关,后者与营业收入有关。

(三) 企业盈利与所得税变动

企业利润下滑,一方面是由于经济增速放缓,企业主营业务收入增速回落;另一方面是由于各项成本费用增长快于收入增长,特别是财务成本(其中90%以上为利息支出)增长较快,企业控制成本的难度加大。1~5月,规模以上工业企业财务成本同比增长35.5%,同期主营业务收入仅增长11.9%。如果1~5月财务成本增速与主营业务收入增速一样,则

① 城市维护建设税=(增值税+营业税+消费税)×相应地方的征收率(市区7%,县城5%,其他地区1%)。教育费附加=(增值税+营业税+消费税)×征收率(3%)。

② 由于出口退税直接抵减税收收入,这四类税收的合计大于100%,减去出口退税的10.3%后,合计占比为100%。

③ 企业主营业务税金及附加,指企业主营业务应负担的营业税、消费税、资源税、教育费附加、城市维护建设税等。

④ 企业利润总额指企业在生产经营过程中各种收入扣除各种耗费后的盈余,反映企业在报告期内实现的盈亏总额,包括营业利润、补贴收入、投资净收益和营业外净收入。

⑤ 本文用企业缴税总额与企业主营业务收入之比反映企业总体税负水平,即

企业税负水平=(应交增值税+主营业务税金及附加+企业所得税)÷(主营业务收入-主营业务成本)×100%。

利润总额同比增速将由下降 2.4% 转为增长 1.7%。

财政部数据显示,上半年工业企业所得税为 4617 亿元,同比增长 8.1% (含汇算清缴^①和当年预缴,下同)。扣除煤炭、原油、卷烟三个所得税增加较多的行业后,其他工业企业所得税仅增长 1.9%,特别是成品油、钢坯钢材、纺织品、电力、电气器材、专用设备、化工产品和电信设备等行业的企业所得税同比均有所下降。

较重的企业税负也是影响企业盈利水平的因素之一。1~5 月累计,规模以上工业企业应交增值税和主营业务税金及附加为 15109.8 亿元,与主营业务利润之比为 29.6%,比上年同期提高 0.8 个百分点。如果 1~5 月企业税负(不含所得税)与上年同期持平,则利润总额同比增速将提高 2.2 个百分点。因此,坚持结构性减税政策,推广营业税改增值税的试点,将有利于企业控制成本,减轻税负,提高利润。

二、自 2012 年以来,税收收入增速回落及原因分析

2012 年上半年,全国税收收入 54931.6 亿元,同比增长 9.8%,比上年同期大幅回落 19.8 个百分点。增速回落的主要原因是国内经济增速下滑,价格总水平涨幅减小,房地产销售额下滑,以及实施结构性减税政策。

分税种看,主要表现出以下几个特点:(1)与生产经营相关的主要税种收

入增速普遍回落。上半年,国内增值税、消费税、营业税和企业所得税分别增长 8.1%、11.7%、9.6% 和 17.3%,比上年同期分别回落 11.6 个、8.5 个、14.8 个和 21 个百分点。(2)个人所得税收入同比下降 8%,增速比上年同期大幅回落 43.4 个百分点。这主要是由于 2011 年上调个人所得税起征点造成的。(3)与房地产相关的税种收入下降。上半年,契税和房地产营业税同比分别下降 9.9% 和 8.5%,增速比上年同期分别回落 37.4 个和 27.9 个百分点。(4)进口相关税收增速明显回落。上半年,进口货物增值税、消费税和关税同比分别增长 7.4% 和 6.9%,增速比上年同期分别回落 29.7 个和 25.2 个百分点。

(一) 增值税

增值税的税基大体相当于工业增加值和商业增加值。1~6 月,增值税收入同比增长 8.1%,比上年同期回落 11.6 个百分点。

增值税增速回落的主要原因:一是工业增加值增速回落。1~6 月,规模以上工业增加值同比增长 10.5%,比上年同期低 3.8 个百分点。二是政策性减收因素,如提高增值税起征点,对集成电路重点项目和部分进口设备留抵税额予以退税,免征蔬菜流通环节增值税等。三是价格水平回落,企业进货、销货的价差缩小,增值税税基相应减少。四是原油与成品

① 企业所得税按年计算,分期(按月或季度)预缴、年终汇算清缴。其中,四季度税款于季度终了后 15 日内先行预缴,再在年度终了后 45 日内作年度申报,税务机关在 5 个月内进行汇算清缴,多退少补。

油价格倒挂，成品油增值额减少。

（二）企业所得税

企业所得税的税基是企业利润总额。1~6月，规模以上工业企业利润下降2.2%，但企业所得税同比增长17.3%。

企业利润下滑而所得税增长较多的原因：一是汇算清缴的上年企业所得税增长较多。扣除此项因素，上半年预缴企业所得税同比增长9.3%。二是不同行业之间利润差异较大，高利润行业带动企业所得税总体增长较多。截至6月末，银行业境内业务税后净利润为8038.8亿元，同比增长25.6%；银行业所得税为3424亿元，同比增长51.1%，拉动企业所得税增长10.4个百分点。

（三）营业税

营业税的税基是交通运输业、建筑业、金融保险业、邮电通信业、文化体育业、娱乐业、服务业、转让无形资产和销售不动产9个行业取得的营业收入。1~6月，营业税收入同比增长9.6%，比上年同期回落14.8个百分点。

营业税收入增速回落的主要原因：一是商品房成交萎缩，房地产营业税相应减少；二是建筑业固定资产投资增速下降，建筑业营业税随之回落；三是政策性减收因素，如营业税改增值税试点、提高营业税起征点等。

三、营业税改增值税的内容及影响

继2009年我国全面实施增值税转型^①改革后，当前“营改增”试点是我国税制改革中又一重大步骤。

（一）营业税改增值税的规划及内容

“营改增”分三步走。第一步，在部分行业、部分地区进行“营改增”试点。2012年1月1日，上海作为首个试点城市，对交通运输业和部分现代服务业（研发和技术服务、信息技术服务、文化创意服务、物流辅助服务、鉴证咨询服务和有形动产租赁服务）开始开展“营改增”的试点。自2012年8月1日至12月末，国务院“营改增”试点由上海逐步扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东、厦门和深圳10个省（市）。第二步，从2013年开始，选择部分行业在全国范围内进行试点。第三步，“十二五”期间，在全国范围内实现“营改增”，取消营业税。

“营改增”试点政策的主要内容包括：

1. 征收范围：试点地区从事交通运输业和部分现代服务业的纳税人自新旧税制转换之日起，由缴纳营业税改为缴纳增值税。

2. 税率：在现行增值税17%和13%两档税率的基础上，新增11%和6%两档

① 根据纳税人外购固定资产抵扣程度的不同，增值税可分为三种类型：一是生产型增值税，税基为销售收入减去外购货物和劳务支出，不扣除外购固定资产价值，统计口径相当于国民生产总值；二是收入型增值税，税基是在生产型增值税基础上，再扣除当期固定资产折旧，相当于国民生产净值；三是消费型增值税，税基为销售收入减去外购货物和劳务支出，并扣除外购固定资产价值，相当于对国民收入中用于消费性支出的部分征税。这三种类型的增值税，扣除程度依次递增，税基则依次递减。

2009年增值税转型改革，主要是指将机器设备类固定资产纳入进项税额的抵扣范围，由生产型增值税向消费型增值税转变。据国家税务总局的统计，2009年至2011年因实施增值税转型改革，累计减少税收收入5000多亿元。

税率，有形动产租赁服务适用 17% 的税率，交通运输业适用 11% 的税率，其他现代服务业适用 6% 的税率。

3. 纳税人：试点纳税人分为一般纳税人和小规模纳税人^①，小规模纳税人按照不含税销售额乘以 3% 的征收率计算缴纳增值税。

(二) “营改增” 对企业的影响

营业税根据营业额征收，没有抵扣项，因此流转环节越多，税负越重，不利于社会分工，阻碍资源配置的效率。增值税是根据“增值部分”征税，进项抵扣越多，企业缴纳的增值税越少。因此，营业税改增值税可以避免重复征税，降低企业税负，有利于第三产业发展，特别是现代服务业的发展，促进经济结构调整。

根据试点方案推算，“营改增”将从直接和间接两个渠道降低企业税负。

1. 直接渠道。“营改增”的试点行业企业中间投入可以进行抵扣，税负下降。例如，某交通运输企业当年营业额 1 亿元，按营业税计算，税率为 3%，应纳税额为 300 万元。改交增值税后，销项税率为 11%，销项税额为 1100 万元。假定该企业外购中间投入 5000 万元，则进项税额为 850 万元（5000 万元×17% 的增值税税率），企业应缴增值税为 250 万元（1100-850=250），税负较改革前减少 50 万元^②。

2. 间接渠道。相关下游企业增值税抵扣增加，税负相应降低。改革前，试点行业不交增值税，不能开具增值税发票，购买其服务的下游企业就无法进行

增值税抵扣。改革后，试点行业交纳增值税，其下游企业可以通过增值税抵扣降低实际税负。

(三) “营改增” 的实施效果

1. “营改增”初步达到了为企业减负的目的。从上海试点情况看，截至 2012 年 3 月末，上海市共有 12.9 万户企业^③纳入改革试点范围，由原缴纳营业税改为缴纳增值税。至 4 月申报期结束，这 12.9 万户试点企业应缴增值税税款累计为 49.3 亿元。上海市试点企业和原增值税一般纳税人整体税负减轻超过 20 亿元。其中，小规模纳税人的税负从原实行 5% 的营业税税率降为适用 3% 的增值税税率，且以不含税销售额为计税依据，税负下降幅度超过 40%^④；一般纳税人中，85% 的研发技术和有形动产租赁服务、75% 的信息技术和鉴证咨询服务、70% 的文化创意服务业的纳税人税负均

① 试点期间，提供应税服务的年销售额未超过 500 万元的单位和个人为增值税小规模纳税人，超过的为增值税一般纳税人。增值税小规模纳税人会计核算健全，能够提供准确税务资料的，可以向主管税务机关申请一般纳税人资格认定，成为增值税一般纳税人。

② 对单个企业来说，增值税与企业执行的税率、进项抵扣额等有关，实际税负有可能会增加。但宏观上，对企业整体而言，是减少了重复征税，降低了税负。

③ 129 万户企业中，按企业类型分，一般纳税人 4.1 万户，占 31.8%，小规模纳税人 8.8 万户，占 68.2%；按行业分布看，交通运输业、研发和技术服务业、信息技术服务业、文化创意服务业、物流辅助服务业、有形动产租赁服务业和鉴证咨询服务业等行业的试点企业占比分别为 9%、19%、10%、24%、11%、3% 和 24%。

④ 如某企业营业额（含税销售额）为 100 万元，按原税制计算，应缴纳营业税 100 万元×5%=5 万元。按试点后 3% 的增值税税率计算，应缴纳增值税为 100 万元÷（1+3%）×3%=2.91 万元，税负减轻约（5-2.91）÷5×100%=41.8%。

表 企业税收中央地方分成表 (单位：%)

	中央	地方
国内增值税	75	25
进口产品消费税增值税	100	
关税	100	
消费税	100	
营业税 ^①		100
资源税		100
企业所得税	60	40

注：①营业税和城市维护建设税：铁道部、各银行总行、各保险公司总公司集中缴纳部分归中央政府，其余归地方政府。“营改增”试点地区，原归属地方的营业税收入，改征增值税后仍归属地方。

有不同程度的下降。加工制造业等原增值税一般纳税人因外购交通运输劳务抵扣增加和部分现代服务业劳务纳入抵扣，税负也普遍降低。

2. 也有部分企业税负增加。这主要是由于进项税额与销项税额在时间上不匹配，以及进项税额抵扣不充分造成的。对此，上海市财政安排了专项资金，对因新老税制转换而税负增加的试点企业，按照“企业据实申请、财政分类扶持、资金及时预拨”的方式，实施过渡性财政扶持政策，增加多少返还多少。

3. 对全国经济的影响。根据国家税务总局的测算，营业税改增值税全面实施后，税收收入将减少超过 1000 亿元，但消费和投资将有所增长，并带动 GDP 增长约 0.5 个百分点，第三产业占比将提高 0.3%，并新增就业岗位约 70 万个。可见，“营改增”将促进经济结构调整。

四、结论

当前企业盈利能力下降，一方面是由于各项成本增长较快，收入增长相对较慢；另一方面是由于以流转税为主体的税制结构导致税收与利润不相关，尤其是营业税全额征税，增值税抵扣链条不全，使企业税负过重，在经济不景气时期这一问题更为突出。

减轻企业税负，重点在税制改革上。落实结构性减税，继续推进“营改增”试点，完善增值税抵扣链条。“营改增”一方面可以消除重复征税，降低企业税负，增加企业盈余；另一方面，有利于第三产业发展，推动产业结构优化，促进经济结构调整。

执笔：石春华

山东省固定资产投资形势分析

中国人民银行济南分行调查统计处
中国人民银行青岛市中心支行调查统计科

本文在控制了一般的影响投资变动的经济因素后，分别考虑了4万亿元财政刺激政策和四种货币政策工具对山东省月度固定资产的影响。研究发现，就政策实际影响力度而言，财政政策最强，信贷政策次之，货币供应量（M2）又次之，利率工具最弱，汇率工具的效应基本上可以忽略；就政策影响时滞而言，汇率工具最快，信贷政策次之，财政政策与信贷政策基本相当而略低，利率工具又次之，货币供应量（M2）的时滞最长。基于上述结论，本文认为货币政策可以通过把握好信贷总闸门来达到既刺激经济增长，又避免地方政府过度财政刺激的弊端；而且当前经济虽然不振，但也不会继续恶化，因此今后不宜过快出台刺激性政策，以免过度调整。

一、山东省固定资产投资主要特点

山东省 1993 年 1 月至 2012 年 6 月

的投资整体呈指数趋势上升，但同时伴随着月度间的剧烈波动，特别是在 2009 年之后，波动更加剧烈。根据增长趋势快慢和周期波动剧烈程度可以将山东省投资划分为三个阶段：第一阶段，1993 年至 2001 年，此阶段投资增长趋势保持了平稳状态；第二阶段，2002 年至 2008 年，此阶段较前期增长趋势有所提高，而且周期性波动也有所加剧；第三阶段，2009 年至 2012 年 6 月，此阶段投资增长趋势进一步提高，但同时伴随着更加剧烈的周期性波动，这一阶段的波动标准差高达 274 亿元，分别是前两阶段波动幅度的 6 倍和 4 倍。

二、山东省固定资产投资的政策影响分析

（一）模型设定与数据选取

本文的研究思路：首先，构建一个包含一般性影响因素的山东省投资计量