

宏观研究/动态点评

2019年10月10日

李超 执业证书编号: S0570516060002
研究员 010-56793933
lichao@htsc.com

程强 执业证书编号: S0570519040001
研究员 010-56793961
chengqiang@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 外储回落幅度仍然可控》2019.10
- 2 《宏观: PMI 小幅回升, 经济动能有所修复》2019.09
- 3 《宏观: 政策性金融蓄势待发值得关注》2019.09

方向重于幅度

——点评中央与地方收入划分改革推进方案

提高地方级收入比重, 方向重于幅度

10月9日, 国务院关于印发实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案的通知, 为保持现有财力格局总体稳定, 建立更加均衡合理的分担机制, 稳步推进健全地方税体系改革。方案的总原则是增加地方级税收分成比重, 我们认为, 虽然这是个开始, 而且初期可能比重增加不大, 但在减税降费和经济下行压力下, 方向非常重要, 我们预计地产财政收支压力未来可能会有所缓解。

方案主要有三条举措

一是针对增值税, 继续保持增值税收入划分“五五分享”比例不变, 即中央分享增值税的50%、地方按税收缴纳地分享增值税的50%。二是针对调整完善增值税留抵退税分担机制, 留抵退税地方分担的部分(50%), 由企业所在地全部负担(50%)调整为先负担15%, 其余35%暂由企业所在地一并垫付, 再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担。三是针对消费税, 将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收, 拓展地方收入来源。

预计未来改革措施会更多, 扩大地方级收入比重

我们认为, 自分税制改革后, 地方政府与中央政府税收分成, 地方政府的收入占比较低, 形成了财权和事权的不匹配, 这可能也为隐性债务问题、地方土地出让收入依赖过高以及房价过高等问题留下隐患。这次改革旨在扩大地方政府分成比重, 我们预计能够逐渐解决这些问题, 我们预计未来的改革措施会进一步丰富和完善。

建立地方税种仍可能提上日程

我们认为, 解决地方和中央财权和事权不对等问题, 还有关键一招是建立和完善地方税种体系。本次改革也提出, 适时调整完善地方税制, 培育壮大地方税税源, 将部分条件成熟的中央税种作为地方收入, 增强地方应对更大规模减税降费的能力。目前环保税已经实行, 未来我们预计会建立更多地方税种。

风险提示: 经济下行超预期, 政策落地不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%-5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999 / 传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932 / 传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166 / 传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098 / 传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9755

