

# “十四五”直接税改革目标微调 控制税负上涨仍是总基调

本报记者 杜丽娟 北京报道

随着下一个五年规划的公布，财税改革也成为市场关注的焦点。从“十三五”规划提出逐渐提高直接税比重，到“十四五”规划中的适当提高直接税比重，直接税改革又被重新提及。然而相比预算

## 与间接税置换

提高直接税比重的改革主要落在降低间接税占比上。

对比“十三五”和“十四五”规划对财税改革内容的表述，我们发现“十四五”的提法是：完善现代税收制度，健全地方税、直接税体系，优化税制结构，适当提高直接税比重，深化税收征管制度改革。关于直接税改革，“十四五”规划已经从“逐步”改为“适当”。

一位接近政策研究部门的人士分析，这表明相关部门对未来的改革预期预留了较大的空间。“从表述上看，这次的确实没有‘十三五’规划中说得那么详细，但基于当前多项税种的改革已经在实施，未来更多是调整结构，所以下一步的改革也

## 总体税负下调

“实际上，房地产税立法从学理上说已经讨论很多，而且也有相对成熟的模式，目前的焦点主要是监管部门的態度。”

事实上，相比通过降低间接税比重来提高直接税的分量，一种更加直接的方式就是，对包括个人所得税、房产税、遗产税等在内的税种加强征管能力。但在中央提出确保所有行业税负只减不增的大背景下，对直接税加税的可能性还有待继续研究。

按照十八届三中全会要求，我国税制改革目标主要围绕“六税一法”启动。六税分别是增值税(营改增)、消费税、资源税、环保税、房地产税和个人所得税改革，一法是税收征管法。截至目前，“六税”中五个税种的改革相继启动并完成，唯一没有启动的税种就是房地产税。

记者了解到，关于房地产税的最新表述，出现在《中共中央、国务院关于新时代加快完善社会主义市

编制、中期财政规划等宏观内容，直接税改革和普通公众的联系也更直接。

直接税，顾名思义是指税负不能转嫁，需要由纳税人直接负担的税收。在税法理论中，多以各种所得税、房产税、遗产税等税种为主。2018年我国实施的新个人所

不会出现之前那样明确的效果。”

以营改增为例，“十三五”期间我国进行的大规模减税降费举措中，营改增是一项具有历史意义的内容，它的完成标志着营业税正式退出历史舞台，税制结构得到进一步优化。

在这样的基础上，提高直接税比重的改革主要落在降低间接税占比上。

中国社科院财经战略研究院副研究员何代欣认为，这种方式主要是通过降低间接税税额，来实现提高直接税比重的目标。在直接税税额没有发生变化的条件下，间接税税额降低，意味着直接税的相

场经济体制的意见》，指出要“稳妥推进房地产税立法”，但在“十四五”规划中这条内容并没有出现。

“实际上，房地产税立法从学理上说已经讨论很多，而且也有相对成熟的模式，目前的焦点主要是监管部门的態度。”上述接近政策研究部门的人士告诉记者。

截至目前，官方并未对这一话题有更多的信息释放。但对于同样是直接税的遗产税，财政部曾明确给出了当前不具备开征遗产税的条件。

据了解，财政部曾在2017年政协委员提案中对遗产税相关问题进行了回复。其回复意见称，遗产税征管程序复杂，需要对各类财产进行合理估价，需要大量专业人员从事相关估价工作，征管中极易产生争议，争议解决程序通常也较为复杂。

得税法是直接税改革的重大成果。相关数据显示，过去五年，直接税中个人所得税占税收总收入的比例呈现上升趋势，相比“十二五”期间接近6%的占比，目前个人所得税占税收总收入比例最高时接近9%。然而根据政策预期，这个比例仍有上升的空间。

对比在提高。

在增值税税率调整改革中，这一思路体现得非常清晰。

在国务院将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%之后，又把原适用16%税率的调整为13%；原适用10%税率的调整为9%。

根据国家税务局的统计，降低增值税率等各项改革，将为企业减负超过1万亿元，其中制造业成为受益最明显的行业。



“十四五”规划再提直接税，直接税改革和普通公众的联系更直接。 本报资料室图

“开征遗产税还需要具备相应的征管条件，如不同政府部门的紧密配合，对拒不缴税的纳税人在法律中做出税收保全和强制措施制度安排等。下一步，我们将继续跟踪国际上遗产税的发展趋势，进一步研究遗产税有关问题。”财政部答复中如此表述。

对此，在2020中国税法论坛

上，中国社科院副院长高培勇表示，“十四五”期间的改革，应逐步调整到围绕直接税的谋篇布局上来。“在总体宏观税赋格局不做根本性调整的条件下，企业税负的持续削减，一定会伴随着个人税负的增进来实现新的平衡。因此我们需要以更坚定的态度、更大的决心、更务实的操作，使它落到实处。”

何代欣告诉《中国经营报》记者，增值税率下调后，企业账面利润就会增加，企业为员工涨工资的可能性也增大，如此一来，企业所得税和个人所得税都会随之增加。从税收整体规模看，增值税税率下调造成的减税行为，最后会通过所得税的增加而重新达到平衡，这实际上就是在调整间接税和直接税结构关系。

基于此逻辑，多位财税人士预测，下一步增值税率合并事宜有望快速提上日程，这是增值税率三档并两档、税制简化的一个重要内容。

# 国际金价专家仍看涨

国际金价遭遇“黑色星期一”  
受访专家看涨未来金价

本报记者 谭志娟 北京报道

11月9日，国际金价大跌引发市场的关注，当日一度跌破1850美元/盎司。截至收盘，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的12月黄金期价比前一交易日下跌97.3美元，收于每盎司1854.4美元，跌幅为4.99%，也创近七年来最大单日跌幅。

全球最大黄金ETF—SP—DR Gold Trust持仓报告显示，到11月9日时止持仓量相比11月6日减持了10.51吨。此前，黄金作为一种对冲货币贬值和通货膨胀的工具，今年以来金价已经累计上涨了20%左右。

对于国际金价出现大跌的原因，上海迈柯荣信息咨询有限责任公司董事长徐阳11月10日接受《中国经营报》记者采访时分析说：“这主要是因为辉瑞制药宣布与德国生物科技公司BioNTech共同开发新冠疫苗能有效阻止90%的感染，全球市场的风险偏好因此急剧升温，作为避险指标的黄金遭遇抛售。”

据媒体报道，辉瑞制药称，在94名新冠感染受试者中，研发的mRNA疫苗证明了高于90%的有效性。辉瑞制药负责疫苗临床研发的高级副总裁William Gruber还说：“这对世界、美国和公众健康来说可能是最好的消息。”他说，这甚至比他所希望的最好结果还要好。因封锁或限制措施而陷入困境的邮轮运营商、航空公司、酒店、游乐园、影院运营商等，股价出现飙升。该消息一出，投资者风险偏好大增，由此避险贵金属金银都出现下跌。

不过，记者注意到，虽然金价价格暴跌，但受欧美新冠肺炎疫情疫苗研发取得较大进展等因素影响，11月9日晚间欧美资本市场迎来大面积上涨。同日，A股迎来上涨，两市成交额时隔三个月再度突破一万亿元规模。

浙商证券首席经济学家李超也长期看好黄金价格，从中长期看，黄金上行趋势仍未结束，未来7-10年美元大概率进入下行通道，坚定看好黄金长期投资价值。

有分析人士也指出，由于目前黄金的提振因素主要来自两个方面：一个是市场的避险需求，另一个是财政刺激政策带来的通胀风险。因此在缺乏通胀风险提振的同时，新冠疫情带来的避险迅速缩减的话，黄金价格自然迅速衰退。

对于金价未来的走势，受访专家认为，虽然金价此次出现暴跌，但未来仍有望反弹。

徐阳告诉记者，“继续看涨未来金价。因为美国政治僵局带来的不确定性，美元指数贬值的预期，美联储和其他央行进一步宽松乃至推出负利率的预期，这些因素仍然给金价带来坚实的支撑。”

徐阳还进一步解释说：“具体而言，市场正在消化拜登胜选的因素，这将导致更多的政府刺激计划，这可能在未来引发一些通货膨胀压低美元，而美元贬值推动金价升至六周高位。此外，在总统选举的不确定性和新冠病例不断增加的情况下也存一些避险需求。根据Kitco News 11月6日最新公布的黄金周度调查，华尔街分析师的看涨情绪达到了历史新高。”

这一乐观前景出炉之际，金价已突破关键的近期阻力位，触及六周高位。就在11月6日，黄金价格出现小幅上扬，12月交割的黄金期货报每盎司1951.70美元。

贺利氏(Heraeus)贵金属交易员Alexander Zumpfe在一份报告中也表示，尽管市场对疫苗反应的反应并不令人意外，但贵金属的中期乐观前景没有任何变化，在可预见的未来，利率将保持在低至负值的水平，这使得黄金对投资者仍具有吸引力。

浙商证券首席经济学家李超也长期看好黄金价格，从中长期看，黄金上行趋势仍未结束，未来7-10年美元大概率进入下行通道，坚定看好黄金长期投资价值。

# 10月制造业PMI不乏亮点 四季度经济有望继续回暖

本报记者 谭志娟 北京报道

虽然10月官方制造业PMI小幅回落，但非制造业商务活动指数和财新制造业PMI均出现

上行。10月31日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会发布的数据显示，10月份制造业PMI为51.4%，略低于上月0.1个百分点。这一走势

与财新制造业PMI不一致：11月2日公布的10月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得53.6%，较9月回升0.6个百分点，为2011年2月以来最高值，显示

制造业景气状况改善明显。

与此同时，官方数据还显示，10月份非制造业商务活动指数为56.2%，比上月上升0.3个百分点，为年内高点，非制造业复

苏步伐有所加快。

受访经济界专家对《中国经营报》记者说，10月官方制造业PMI小幅回落主要因为季节性因素，但单月小幅回落并不等于趋

势，其中也不乏一些亮点，并预计今年四季度整体经济活动有望继续回暖。在政策走向上，货币政策可能继续保持中性，财政政策则有可能会加快落地。

## PMI数据不乏亮点

对于官方制造业PMI小幅回落的现象，民银智库宏观分析师王静文在接受记者采访时说：“这主要是因为季节性因素，如2017-2019年，10月PMI分别比9月低0.8、0.6和0.5个百分点。而比较之下，今年10月回落0.1个百分点，表现已经非常强劲。”

王静文还从指标方面进行分析，这主要因为生产端的回落，如10月生产指数为53.9%，较上月回落0.1个百分点；采购量为53.1%，回落0.5个百分点；原材料库存指数为48.5%，回落0.5个百分点。

不过，对于制造业PMI的小幅回落，广发证券首席经济学家郭磊

在最新研报中认为：“大中企业基本持平，拖累主要来自小企业PMI 0.7个百分点的回落。”官方数据显示，从企业规模看，大型企业PMI为52.6%，略高于上月0.1个百分点；中型企业PMI为50.6%，比上月微落0.1个百分点；小型企业PMI为49.4%，比上月下降0.7个百分点，降至荣枯线以下。

“小型企业新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业市场需求尤显不足。此外，部分调查企业反映，随着近期境外多国疫情出现反弹，企业面临进口原料采购周期加长、运输成本增加等压力。”国家统计局服务业调查

中心高级统计师赵庆河解读时称。不过，记者注意到，10月PMI数据也有不少亮点，这主要体现在四个方面：

一是进出口指数在荣枯线以上同步回升。官方数据显示，本月新出口订单指数和进口指数分别为51.0%和50.8%，分别高于上月0.2和0.4个百分点，均连续两个月位于扩张区间。对此，赵庆河解读说，这主要是稳外贸稳外资政策效应持续显现，叠加近期世界主要经济体制造业恢复性改善，我国进出口进一步回暖。二是需求持续回暖带动价格回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为58.8%和53.2%，分别高

于上月0.3和0.7个百分点，均为近期高点。在调查的21个行业中，有9个行业的主要原材料购进价格指数和11个行业的出厂价格指数高于上月。三是企业信心不断增强。本月企业生产经营活动预期指数升至59.3%，高于上月0.6个百分点，企业对行业发展信心加快恢复。四是服务业恢复态势向好。官方数据显示，服务业商务活动指数继续回升，为55.5%，高于上月0.3个百分点，服务业保持稳中有升的复苏势头。“从市场预期看，业务活动预期指数为62.2%，连续4个月位于60.0%以上高位景气区间，企业对行业持续复苏较为乐观。”赵庆河说。

## 政策或将以稳为主

在政策走向上，有受访专家认为，四季度政策可能将会以稳为主。

首先在货币政策上，王静文对记者说：“货币政策继续保持中性，既无须通过下调政策利率为经济复苏额外助力，也无须下调存款准备金率为银行体系提供多余流动性，而是通过OMO(公开市场操作)和MLF(中期借贷便利)等常规工具保持流动性合理充裕，实现货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配，保持正常的、向上倾斜的收益曲线，为经济主体提供正向激励。”

汪涛认为，随着经济活动的持续反弹，货币政策可能继续保持中性，整体信贷增速可能会在10-11月见顶、年底回落，而市场利率继续维持高位。

国融证券有分析师也持类似观点，总体来看，货币政策已开始把握稳增长和防风险的平衡，经济复苏途中货币政策全面转紧可能性较低，四季度大概率保持稳健中性。

在受访专家们看来，在货币政策维持稳健中性大背景下，降

准降息的可能性再度降低。

其次在财政政策上，王静文预计，财政政策会加快落地。

“前9个月财政支出进度慢于去年同期，也滞后于序时进度，后续支出端仍存在进一步发力空间。四季度将会继续围绕做好‘六稳’工作、落实‘六保’任务，对冲经济下行压力、对冲企业经营困难、对冲基层‘三保’压力、对冲疫情减收影响。”王静文对记者指出。

来自财政部的数据显示，1-9月累计，全国一般公共预算支出175185亿元，同比下降1.9%。其中，中央一般公共预算本级支出24542亿元，同比下降2.1%；地方一般公共预算支出150643亿元，同比下降1.9%。

东方金诚首席宏观分析师王青也认为，按照剩余额度测算，四季度国债和地方债净发行规模将在1.5万亿元左右，大幅高于去年同期。这意味着，前期已发行但尚未形成支出的政府债券和当季将要发行的剩余额度，对于四季度政府性基金支出的增长仍有比较强的支撑，预计四季度广义财政支出增速将进一步提升。

## 四季度经济有望继续回暖

对于即将公布的10月主要经济数据，王静文告诉记者，预计10月经济指标将会继续上升，特别是需求端的表现会非常好。其中，投资和消费增速将会继续回升，出口会略有回落，但仍保持在较高水平。而生产端的工业生产会有所回落，主要因为工作日因素，同PMI的生产指数回落相一致。但服务业生产指数也有望继续回升。

瑞银证券中国首席经济学家汪

涛也对记者表示：“估计即将公布的10月经济数据将显示国内经济活动继续回暖，但环比反弹势头减弱。”

展望四季度经济走势，王静文认为：“从整个四季度来看，中国经济的复苏也是大概率事件。虽然现在全球正经历疫情二次暴发，欧美受到较大冲击，但疫情在国内得到有效控制，需求端和服务业将会继续回暖，有望推动四季度GDP增速回升至5.5%左右。”

汪涛也持类似看法：“如果国内不再次大规模暴发疫情，随着居民收入好转、部分恢复相对滞后的消费领域应会继续得到改善，四季度整体经济活动有望继续回暖，预计四季度GDP同比实际增速可能进一步反弹至5.5%，全年增长2.1%。”

中国工商银行现代金融研究院近期发布的《2020年前三季度经济金融形势分析及展望报告》也认为，近期各部委一系列政策出台，

主要着眼于“双循环”新发展格局，力推结构性改革和高质量发展，成为推动经济增长的重要红利。今年以来，经济回归常态，财政政策空间收窄，货币政策趋于稳健。尽管当前全球新冠肺炎疫情仍在持续，其他主要经济体深度衰退已成定局，但疫情难抑中国经济复苏态势，预计四季度GDP增速将回升至6%左右，沿着对钩形右侧持续上升，全年增速预计在2%左右。