

明年财政赤字或破 2 万亿元 减税或超 7000 亿

■ 陈益刊 报道

刚刚结束的中央经济工作会议，释放财政刺激力度加强信号，明确提出阶段性提高财政赤字率。

接受记者采访的专家均认为，中国财政赤字率有可能突破 3%，明年财政赤字或突破 2 万亿元，与 2015 年相比增加数千亿元。财政赤字率突破所谓的 3% 红线符合中国国情。

上述会议提出增加财政赤字的用途，除了适当增加必要的财政支出和政府投资的同时，主要用于弥补降税带来的财政减收。

提高财政赤字也为减税带来空间。据瑞银证券测算，明年政府减税规模约在 7437 亿元。其中营业税改增值税减税规模约为 3836 亿元，社会保障相关费用减税规模约为 2403 亿元。

财政赤字或超 2 万亿

2015 年全国财政赤字 16200 亿元，比 2014 年增加 2700 亿元，财政赤字率(赤字占 GDP 的比重)约 2.3%，比 2014 年提高 0.2 个百分点。在中央经济工作会议提出阶段性提高财政赤字后，市场对财政赤字率突破 3% 预期强烈，此前财政赤字率 3% 被当作一条不可逾越的红线。

中国社科院财经战略研究院财政审计研究室主任汪德华对记者称，明年财政赤字率突破 3% 可行，所谓的 3% 赤字率红线是无稽之谈。

上海财经大学公共经济与管理学院副教授郑春荣告诉记者，明年赤字率很有可能突破 3%。因为当前财政收入快速下滑，而刚性支出不减，在积极财政政策加大力度的背景下，财政赤字扩大势在必行。

瑞银证券发布的《2016 年中国经济政策定调》(下称“瑞银报告”)表示，财政赤字可能提高至 3% 以上，另外准财政(如政策性银行贷款)也将继续加码。

根据今年 GDP(国内生产总值)名义增速 7%~8% 测算，今年 GDP 总值 68.11 万亿元~68.74 万亿元，若 2016 年财政赤字率为 3%，财政赤字规模约为 2.04 万亿~2.06 万亿元。

汪德华认为这种算法合理，财政赤字规模将首次超 2 万亿元。

穆迪副总裁诸诺宁告诉记者，提高财政赤字率是政府稳增长的一项举措，如果财政赤字率提高至 3%，将是很大的一个增幅。赤字率的提高，意味着财政风险相应增加，不过目前中国地方政府负有偿还责任的债务风险可控，需警惕或有债务风险。

对于财政赤字率突破 3% 红线，多名接受采访的专家称，“红线”之谈既不合理也不科学。

为控制财政风险，1991 年奠定欧盟基础的《欧洲联盟条约》规定，1994 年起，欧盟各成员国的财政赤字率不能超过 3%。自此，3% 财政赤字率红线被中国等国家参考。

今年 11 月，财政部副部长朱光耀公开对 3% 赤字率红线的科学合理性提出质疑。他认为这些观念的僵化并不利于改革，要在实践



中调整，形成有指导意义的经济学理论。

接受记者采访的多位专家认为，财政赤字率“红线”的划定，只是当年欧盟内部谈判妥协的结果，实际上目前多数欧盟国家也并不遵守所谓的红线，因此赤字率红线既不合理也不科学。

明年减税或超 7000 亿

此次中央提高财政赤字率很重要的一个目的，是给减税提供空间。作为供给侧改革的主要举措之一，实行减税政策被此次中央经

济工作会议提出。

在明年减税政策方面，瑞银预计决策层会把营业税改增值税(下称“营改增”)范围扩大到房地产、建筑业等服务业行业，降低企业缴纳的社会保险费率，并扩大对小微企业和高新技术企业的税收优惠。企业额外减负规模可能相当于 1% 的 GDP。

营改增主要目的之一是为了解决重复征税，是结构性减税重要举措，目前一年减税规模约为 2000 亿元。

随着营改增扩围到最后四个行业，中国社会科学院财经战略研究院院长高培勇估算

房企开启新一轮大吞小 将有效缓解地产去库存

■ 张凯晨 蔡胤 报道

日前，中央经济工作会议中提及“促进房地产业兼并重组，提高产业集中度”，这意味着，房地产行业去年以来的并购热潮，有望在未来一段时间愈演愈烈。

据统计显示，2015 年前三季度，房地产行业完成并购案例 176 起，涉及金额 1600 亿元。鉴于此，多数研究认为，未来房地产行业的并购重组仍旧持续，这将成为缓解房地产库存顽疾的一个有效药方。

小开发商渴望“救援”

李猛(化名)作为内地小县城一名典型的小开发商，正在经历着前所未有的煎熬。

几年前，他凭借给云南某县城城市建设保障型住房，因地方政府没有钱支付工程款，将县城一宗几万平方米的土地批给他作为补偿。当时正值房地产颇为火爆的 2013 年，李猛东拉西凑筹足几千万拉开了自己房地产开发的大幕。

无奈时运不济，原本还热火朝天的楼市，一下子就没买家。“原来预计当年就能卖掉的 200 套房子，到现在还剩五六十套。”

销售不畅使得资金不能按期回笼，后期建设跟不上。“要让后面的房子达到销售条件得 2000 万元。”

对于日前政府高层提出鼓励开发商降价去库存的呼声，李猛非常无奈。

他所开发的项目如今处于烂尾状态，达不到销售条件，即便想降价甩货，也是有心无力。而让他感到英雄气短的是，一旦房子可以销售，即便按照成本价卖，货值也有五六千万，但即便以这笔预期的钱作为抵押，也找不到资金愿意出手搭救，银行不贷款、小贷公司也不愿意为小县城项目买单。而他自己名下的车子房子，早在 2015 年春节前便抵押支付农民工工资。

李猛说，如今只能寄希望于政府出面解决资金缺口，或者有资金实力的开发商能够接盘，把项目盘活推向市场。

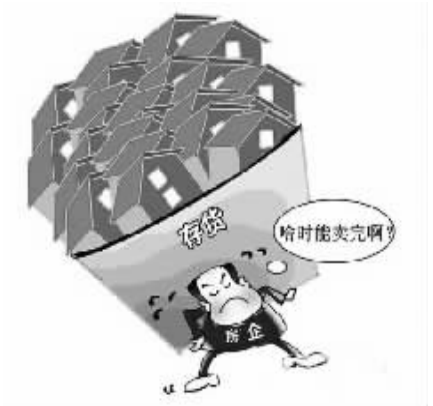
李猛仅仅是众多小县城开发商的一个缩影。前几年的房地产过度开发已经透支了当地购买力，加上当初以高利贷等方式高息融资，已经让许多项目面临资金链断裂无以为继的困境。

云南一名房地产从业人员告诉记者，今年，他所在的城市房地产大量存货无法销售，使得开发商不敢轻易上马项目，大量在建工程停工，整个城市今年开发量不足上年十分之一，其中相当多开发商希望能找到接盘者，自己可以甩手不干。

巨头热衷整合接盘

与中小发展商无以为继的局面相对应的，是融创中国、碧桂园与恒大地产等房地产巨头，凭借便捷的融资渠道，已经加速在各地寻找机会接盘优质项目，以快速扩大自己的地产版图。

例如今年 7 月，碧桂园在四川泸州相关部门的引荐下，接盘了该市高尔夫豪宅盘渔子溪。据悉，渔子溪的洋房早在 2014 年初开始销售，但因销量不畅而陷入资金困境。最后



因碧桂园的介入得以盘活。

据知情人士透露，碧桂园今年投入大量资源到土地市场上，其中相当一部分是以股份合作的形式接盘中小发展商的项目。

在并购市场上，恒大地产今年表现得更加彪悍，只是路数与碧桂园不甚相同。截至目前，恒大已经先后 5 次在国内进行大规模项目并购，其中包括 10 月中旬以 70 亿港元代价向信和置业、华人置业及中渝置地收购子公司或分公司股权，进而获得位于重庆的一个超大体量综合项目；以及 7 月中旬以 65 亿港元从华人置业手中接盘成都三个项目；12 月以 135 亿收购新世界位于海南海口、湖北武汉、广东惠州三大城市的 4 个超大型项目。

凭借快速并购，恒大地产今年下半年以来的销售屡屡创出新高。该集团披露的月度销售数据显示，其 10 月单月销售高达 258 亿，首次超过万科、绿地等同行。而 11 月，该集团实现销售额 178.5 亿元，同比增长 33.2%；合约销售面积 214.1 万平方米，同比增长 26.6%。前 11 个月，恒大累计已完成销售额 1723.9 亿元，完成上调后 1800 亿元年度目标的 95.8%。

对于市场上出现的并购热潮，克而瑞研究中心分析师朱一鸣认为，随着房地产市场结构性分化严重，越来越多企业的日子难过，慢慢退出市场，这给龙头企业提供了良好的并购机会。在他看来，长远来看，优胜劣汰是市场发展的规律，有利于行业格局的优化，而强者恒强与企业分化也是行业的必然趋势。

据 Wind 资讯统计，过去的两年时间里，房地产行业每年的并购金额增长均超过一倍。2014 年并购 236 宗，涉及金额为 1768.09 亿元，同比增长 104.93%，2013 年并购 153 宗，涉及金额 863 亿元，同比增长 145.09%。2013 年以来至今年前三季度，房地产行业并购案发生 565 宗(包括已完成与未完成交易)，涉及并购金额达 4230.88 亿元。

同时值得提及的是，并购也与行业利润空间收窄有关。一名资深分析师对记者表示，小企业融资难，加剧了行业之间实力较为雄厚的大型房地产商与中小房地产商之间的差距，也为行业之间的并购提供了条件。

房地产与金融评论人士黄立冲对记者表示，近年房地产并购一直都不少，一些国有房企因为利息成本便宜，去并购成本高的企业。但他同时表示，通常都是大企业并购小型项目公司，并购集团公司的情况较少。从不同城市来看，他认为，未来三四线城市的房企未来也会整合，但受制于当地需求不足，被并购的标的都是有选择性的，仅限于地段特别好的项目。

大型制药公司正在向完全数字化企业迈进

■ 胡德良 / 译

生命科学行业一位重要的分析师称：大型制药公司通过“数字化变革”能够获得 1,000 亿美元的收入，因此这些公司不能仅仅进行“数字化跟风”。

以前，埃森哲公司(Accenture)曾经警告说：制药公司需要在业务数字化和商业模式数字化方面投入时间和资金了，否则就有可能输给行业中新出现的技术型竞争对手。

埃森哲公司的最新报告——《埃森哲生命科学技术展望报告》调查了 100 多位药企高管，以确定重要的技术发展趋势在生命科学行业是如何起作用的。

这则调查报告发现：据预计，仅仅在美国，未来五年的时间里生命科学领域的市场就会达到 1,000 多亿美元；为了捕捉预期的价值，生命科学公司必须接受整体数字化，以此来诊治病人，提高生命质量。

该调查报告发现，九成的接受调查者认为：“随着数字平台将各个行业重塑为互联生态系统，行业与行业之间的界限将变得极为模糊”；60% 的生命科学公司计划在接下来的两年中要跟涉足该领域的新型数码公司合作。

布拉格斯·斯里尼瓦桑(Brags Srinivasan)是埃森哲生命科学的全球业务主管，他极力主张生命科学公司一定要讲究策略，确保在数字化经济中生存下来。日前，《药业聚焦》(Pharmafocus)杂志对斯里尼瓦桑进行



了采访。

“我觉得，大型制药公司正在采取一些措施，不仅仅使商务数字化，而且也正在彻底重组自己的业务，以便能够对消费者的需要做出反应，最终让他们过上更加健康的生活。这已经不再是建立一堆网站，然后就称之为‘数字化’了。”

“这种变化正在发生于各行各业。生命科学行业有所不同，因为我们面对的是人们的生命。作为一个制药人，也可能会有些偏见，但我认为我们必须拿出成果，这些成果要比其他行业的成果更明确、更关键，因为我们面对的是人们的生命！”

包括诺华(Novartis)、勃林格殷格翰(Boehringer Ingelheim)和罗氏(Roche)在内的公司率先分别与高通(Qualcomm)、维朋(Wellpoint)和 23andMe 公司进行数字化合作，斯里尼瓦桑以此为例说明这个领域正在发生变革。然而，斯里尼瓦桑称：“革新势头高涨是否会接下来导致严重的混乱，这一点尚

国务院力挺“三产融合” 探索商业化运营农村服务业

■ 张雯 报道

作为结构性改革的重要内容之一，推动农村一二三产业融合发展的扶持政策在近日密集出台。

12 月 23 日召开的国务院常务会议指出，深化结构性改革，实施创新驱动激发“双创”活力，推动农村一二三产业交叉融合，是促进农业现代化与新型城镇化相衔接，推动农业增效、农民增收和农村繁荣的重要举措。

根据部署，将鼓励各地因地、因业制宜探索多种融合方式、商业化运营农村服务业，中央财政安排资金支持农村产业融合发展试点。

记者梳理发现，“三产融合”的概念是在今年中央“一号文件”中首次正式提出，“十三五”规划建议亦强调要推动一二三产业融合发展。近日，财政部、农业部发文，拟选择 10 个省份进行“三产融合”试点。

“三产融合”接轨“双创”

“三产融合”成为深化结构性改革、激发“双创”活力的重要举措。

国务院常务会议指出，将鼓励多种融合方式的探索，发展大田托管、农产品加工、仓储物流等市场化服务；壮大多元经营主体，带动农民发展多种形式的适度规模经营，能够商业化运营的农村服务业，要向社会资本全面开放；建立利益联合机制，强化

减税规模会进一步扩大 4000 亿~5000 亿元。

此次中央经济工作会议还提出，研究降低制造业增值税税率。上海财经大学胡怡建教授告诉记者，现行工业、商业增值税税率是 17%，服务业增值税税率为 11% 和 6%，从增值税改革的发展趋势来看，未来税率应该统一。此次中央经济工作会议上提出降低制造业增值税税率，那未来的改革方向就是工业等增值税税率会有所降低，现在制造业遇到了困境，企业成本较高，特别是增值税对工业企业成本影响比较大，未来工业增值税率有可能会先行降低。

根据瑞银报告估算，2016 年营改增减税规模约为 3836 亿元，社会保障相关费用减税规模约为 2403 亿元，再算上小微企业减税等项目，2016 年合计减税规模约为 7437 亿元，占 GDP(国内生产总值)约为 1.1%。

此外，瑞银报告称，估算此前汽车购置税减半规模相当于 0.1% 的 GDP，而额外提振的汽车消费规模可能达 0.2% 的 GDP。其他消费税率较高的商品还包括烟酒、石油制品等，不过这些商品的税率不太可能大幅降低。

瑞银报告称，很难准确估算实际的政府财政支持力度，这是因为今年决策层主要通过准财政政策稳增长，而这些支持大多体现在了信贷数据之中。不过，为了确保经济增速保持在适当水平，决策层很可能还将继续通过财政扩张(预算内+准财政)来拉动经济增长。稳增长刺激政策可以有助于部分缓和经济下行压力和避免经济硬着陆，但很难完全抵消或扭转经济下行压力。

不清楚。”

斯里尼瓦桑说：“制药公司正在努力搞出独一无二的数据化业务模式，以此来显示自己的产品与众不同。许多公司已经踏上了正确的方向，像旅游业等其他行业中发生的重大混乱还没有出现在制药业中。”

“我的老板总是问我：‘制药业的特斯拉式或者优步式合作是什么？’对此，我没有答案。这种合作是否会来自科学发现，是否会通过治疗癌症或帕金森氏病的药方来实现，是否会通过为世界上的每个人提供能够担负得起的医保方案来实现、是否会来自我们所谈论的数字生态系统呢？这些我都无法确定。”

对于那些仍在数字化过渡期间的制药公司，斯里尼瓦桑提出了一条建议：“不要否认发生在身边的数字化革命，对于数字化革命的步伐来说，多数公司的起步已经有些晚了，因为起初普遍存在一种感觉——‘我们是销售药品的，不是推销宾馆房间或出租车的，因此这整个的革命真的跟我们无关’。”

“我认为，这些公司一旦承认了这一点——在过去的 12 至 18 个月中多数公司发生了重大的变化——那么这就是认定公司所做的事情很关键，有可能会开辟其他的渠道，跟其他的公司合作，然后就会发现自己的与众不同之处，这时才会问及是否往这些方面投入了足够的资金。”

译自：<http://www.pharmafile.com/>
原著：Lilian Anekwe

拟在全国选择 10 个省份，以中央财政扶持，围绕水稻、小麦等口粮作物以及部分农业特色产业，开展农村一二三产业融合发展试点。在政策激励下，目前相关省份“三产融合”政策亦密集出台。

在李国祥看来，“三产融合”当前亟须克服的一个痛点是谁当“旗手”。农村一二三产融合，是以农业为基本依托，通过产业联动、产业集聚、技术渗透、体制创新等方式，将资本、技术以及资源要素进行跨界集约化配置，使农业生产、农产品加工和销售、餐饮、休闲以及其他服务业有机地整合在一起，最终实现农业产业链延伸、产业范围扩展和农民增加收入。

前景是美好的，道路是曲折的。在政策推动下，农村“三产融合”正面临“谁来干”这个最大问题。

李国祥告诉记者，“中国农民普遍存在年龄偏大、科技素质不高、对市场把握力、控制力不强以及抗风险力亦相对弱的问题，那么谁能在‘三产融合’里担当旗手？”

他进一步表示，“曾经的龙头企业被认为是可以带领农民将农业接连上加工、服务等产业，促进农民增收，或者是遍地开花的合作社，可我们调研发现，大部分的龙头企业在利润驱使下更希望将利润留在自己手里而不与农民分享。至于合作社，全国只有不到 10% 的合作社是真实活动的，这里面又有许多被各种企业控制，而不是农民形成的组织。”

需解决“谁当旗手”难题

眼下，“三产融合”将以“试点先行”的方式进行创新试验。财政部、农业部近日发文，