

2016 年 05 月 02 日

非银行金融

营改增系列报告之一：金融营改增的对象、范围及税率

■事件：“增值税”的概念最早由美国耶鲁大学教授亚当斯在 1917 年提出，并率先在 1954 年在法国得到实施，目前全球已经有超过 170 多个国家和地区开征了增值税。我国于 1979 年引入增值税，上海地区成为国内首个营改增试点地区。自 2016 年 5 月 1 日起，全国范围内全面推开营改增试点。

■金融业被纳入营改增试点领域。根据国家税务总局发布的“关于全面推开营业税改增值税试点的通知”，包括金融业在内的四大行业被纳入到营改增试点范围，营改增全面推开后，增值税征收范围包含销售服务、无形资产和不动产。销售服务涉及提供交通运输服务、邮政服务、电信服务、建筑服务、金融服务、现代服务、生活服务。销售无形资产涉及转让无形资产所有权或者使用权的业务活动。销售不动产涉及转让不动产所有权的业务活动。

■金融业的贷款服务、直接收费金融服务、保险服务和金融商品转让被纳入征税范围。贷款服务包括金融商品持有期间利息收入、信用卡透支利息收入、买入反售金融商品利息收入以及融资性售后回租、押汇、罚息、票据贴现、转贷等业务取得的利息及利息性质的收入，以及以货币资金投资收取的固定利润或者保底利润。直接收费金融服务包括提供货币兑换、账户管理、电子银行、信用卡、信用证、财务担保、资产管理、信托管理、基金管理、金融交易所管理、资金结算、资金清算、金融支付等服务。金融商品转让包括转让外汇、有价证券、非货物期货和其他金融商品所有权的业务活动，其他金融商品转让包括基金、信托、理财产品等各类资产管理产品和各种金融衍生品的转让。存款利息收入和被保险人获得的保险赔付不征收增值税。

■金融行业增值税率为 6%，略有提升。根据“关于全面推开营业税改增值税试点的通知”，2016 年 5 月 1 日起纳入增值税范围的金融服务业适用 6%，与之前营业税率相比，略有增加，但对利息收入、保费收入、金融商品转让收入、金融同业往来利息收入、担保业务收入符合规定的实行免税，从事融资租赁业务的试点纳税人中的一般纳税人，提供有形动产融资租赁服务和有形动产融资性售后回租服务，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行增值税即征即退政策，金融业的实际税负将取决于进项抵扣和销项转嫁。

■风险提示：宏观风险、政策风险、经营风险

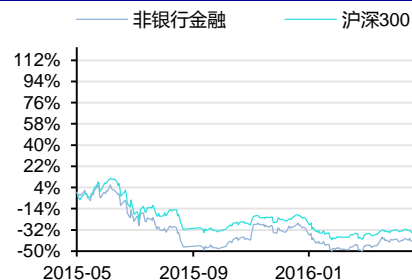
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.99	8.31	-4.15
绝对收益	-1.04	14.91	-37.69

赵湘怀

分析师

SAC 执业证书编号：S1450515060004
zhaoxh3@essence.com.cn
021-35082987

相关报告

201604018-0422-安信证券-金融行业周报数据库 2016-04-24
201604011-0415-安信证券-金融行业周报数据库 2016-04-17
券商风控新规：几家欢喜几家愁 2016-04-11
20160405-0408-安信证券-金融行业周报数据库 2016-04-10
20160328-0401-安信证券-金融行业周报数据库 2016-04-04

事件:2016年3月18日,国务院常务会议审议通过了全面推开营改增试点方案,明确自2016年5月1日起,全面推开营改增试点,将建筑业、房地产业、金融业和生活服务业纳入试点范围。

1.增值税具有悠久的历史

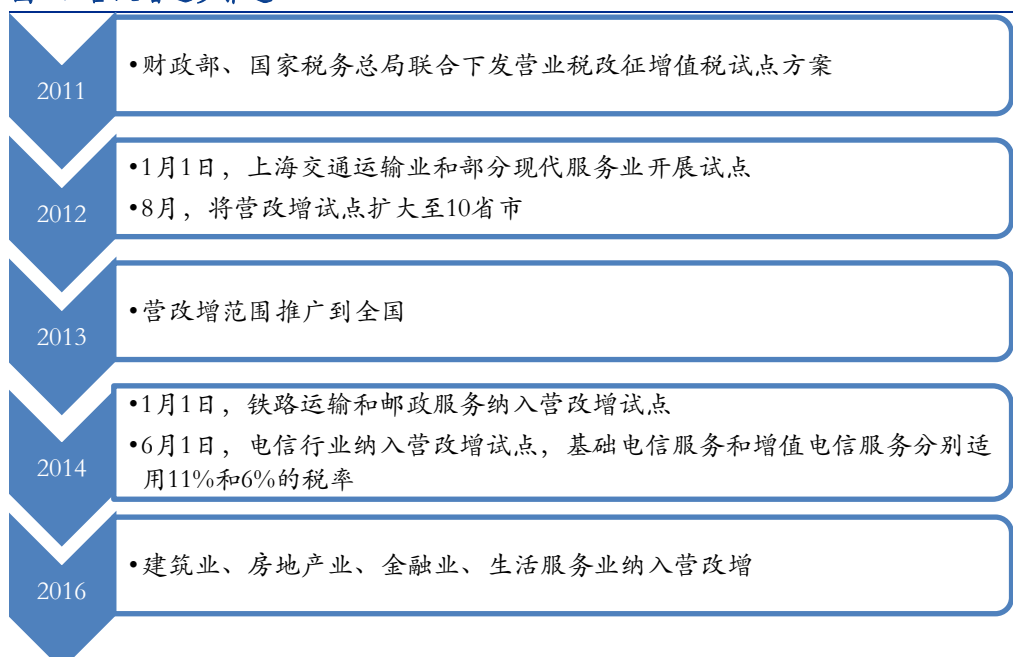
“增值税”的概念最早由美国耶鲁大学教授亚当斯在1917年提出,并率先在1954年在法国得到实施,目前全球已经有超过170多个国家和地区开征了增值税,征税范围大多覆盖所有货物和劳务。

我国于1979年引入增值税,最初在襄樊、上海、柳州等城市的机器机械等5类货物实行。1984年国务院发布增值税条例(草案),在全国范围内对机器器械、汽车、钢材等12类货物征收增值税。1994年税制改革,将增值税范围扩大到所有货物和加工修理修配劳务,对其他劳务、无形资产和不动产征收营业税。2009年,在全面实施增值税转型改革的背景下,机器设备被纳入增值税抵扣范围。

上海地区成为国内首个营改增试点地区,并于2012年1月1日正式启动营改增改革。2012年7月25日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,决定扩大营业税改征增值税试点范围,自2012年8月1日起至年底,将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围,由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。2013年继续扩大试点地区,并选择部分行业在全国范围试点

2016年3月18日,国务院常务会议审议通过了全面推开营改增试点方案,明确自2016年5月1日起,全面推开营改增试点。

图 1：营改增逐步推进



资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

2. 金融业推进营改增试点

根据国家税务总局发布的“关于全面推开营业税改增值税试点的通知”，包括金融业在内的四大行业（建筑业、房地产业、金融业和生活服务业）被纳入到营改增试点范围，营改增全面推开后，增值税征收范围包含销售服务、无形资产和不动产。

销售服务，具体指提供交通运输服务、邮政服务、电信服务、建筑服务、金融服务、现代服务、生活服务。

表 1：销售服务涉及范围

大类	小类
交通服务	陆路运输服务、水路运输服务、航空运输服务、管道运输服务
邮政服务	邮政普通服务、邮政特殊服务、其他邮政服务
电信服务	基础电信服务、增值电信服务
建筑服务	工程服务、安装服务、修缮服务、装饰服务、其他建筑服务
金融服务	贷款服务、直接收费金融服务、保险服务、金融商品转让
现代服务	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、租赁服务、鉴证咨询服务、广播影视服务、商务辅助服务、其他现代服务

生活 文化体育服务、教育医疗服务、旅游娱乐服务、餐饮住宿服务、居民日常服
 务 务、其他生活服务

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

销售无形资产，具体指转让无形资产所有权或者使用权的业务活动。无形资产指不具备实物形态，但能带来经济利益的资产，包括技术、商标、著作权、商誉、自然资源使用权和其他权益性无形资产。

表 2：无形资产涉及范围

大类	小类
技术	专利技术和非专利技术
自然	
资源	土地使用权、海域使用权、探矿权、采矿权、取水权和其他自然资源使用
使用	权
无	
形	
资	
产	
权	
其他	基础设施资产经营权、公共事业特许权、配额、经营权、经销权、分销权、
权益	代理权、会员权、席位权、网络游戏虚拟道具、域名、名称权、肖像权、
性使	冠名权、转会费等
用权	

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

销售不动产，具体指转让不动产所有权的业务活动。不动产，具体指不能移动或者移动后会引起性质、形状改变的资产，包括建筑物、构筑物等。

表 3：不动产涉及范围

大类	小类
不	
动	
产	
建筑物	住宅、商业营业用房、办公楼等可供居住、工作或者进行其他活动的建
	筑物
构筑物	道路、桥梁、隧道、水坝等建造物体
	转让建筑物有限产权或者永久使用权的，转让在建的建筑物或构筑物所有权的，以
	及在转让建筑物或者构筑物时一并转让其所占土地的使用权的，按照销售不动产缴
	纳增值税

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

表 4：增值税部分减免项目

减免项目
根据国家指令无偿提供的铁路运输服务、航空服务，属于第十四条规定的用于公益事业的服务
存款利息
被保险人获得保险赔付
房地产主管部门或者其指定机构、公积金管理中心、开发企业以及物业管理单位代收的住宅专项维修专项维修基金

在资产重组过程中，通过合并、分立、出售、置换等方式，将全部或者部分事务资产以及与其相关联的债权、负债和劳动力一并转让给其他单位和个人，其中涉及的不动产、土地使用权转让行为

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

3. 金融业四大服务纳入征税范围

金融业的贷款服务、直接收费金融服务、保险服务和金融商品转让被纳入征税范围。

表 5：金融服务增值税征税服务

服务项目	范围
贷款服务	<p>(1) 各种占用、拆借资金取得的收入，包括金融商品持有期间（含到期）利息（保本收益、报酬、资金占用费、补偿金等）收入、信用卡透支利息收入、买入返售金融商品利息收入、融资融券收取的利息收入；</p> <p>(2) 融资性售后回租、押汇、罚息、票据贴现、转贷等业务取得的利息及利息性质的收入，按照贷款服务缴纳增值税</p> <p>(3) 以货币资金投资收取的固定利润或者保底利润，按照贷款服务缴纳增值税</p>
直接收费金融服务	提供货币兑换、账户管理、电子银行、信用卡、信用证、财务担保、资产管理、信托管理、基金管理、金融交易场所（平台）管理、资金结算、资金清算、金融支付等服务
保险服务	<p>(1) 人身保险服务</p> <p>(2) 财产保险服务</p>
金融商品转让	<p>(1) 转让外汇、有价证券、非货物期货和其他金融商品所有权的业务活动</p> <p>(2) 其他金融商品转让包括基金、信托、理财产品等各类资产管理产品和各种金融衍生品的转让。</p>

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

不同服务之间，销售额的确定存在一定差异。

(1) 贷款服务的销售额确认

一般贷款/类贷款服务：以提供贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入为销售额。

融资性售后回租业务：经人民银行、银监会或者商务部批准从事融资租赁业务的纳税人：以全部价款和价外费用（不含本金），扣除对外支付的借款利息（包括外汇借款和人民币借款利息）、发行债券利息后的余额为销售额。经商务部授权的省级商务主管部门和国家经济技术开发区批准从事融资租赁业务的纳税人：2016 年 5 月 1 日后实收资本达到 1.7 亿元的：从达到标准当月起按照上述规定计算销售额（即允许扣除对外支付的借款利息和债券利息）；2016 年 5 月 1 日后实

收资本未达到 1.7 亿元但注册资本达到 1.7 亿元的：2016 年 7 月 31 日之前仍可按照上述规定计算销售额，8 月 1 日之后开展的业务不得适用上述规定。

(2) 直接收费金融服务的销售额确认

以提供该服务收取的手续费、佣金、酬金、管理费、服务费、经手费、开户费、过户费、结算费、转托管费等各类费用为销售额。

(3) 金融商品转让销售额的确认

按照卖出价扣除买入价后的余额为销售额。其中，买入价可以选择按照加权平均法或者移动加权平均法进行核算，选择后 36 个月内不得变更。转让金融商品出现的正负差，按盈亏相抵后的余额为销售额。若相抵后出现负差，可结转下一纳税期与下期转让金融商品销售额相抵，但年末时仍出现负差的，不得转入下一个会计年度。

根据“关于全面推开营业税改增值税试点的通知”，存款利息收入和被保险人获得的保险赔付不征收增值税。

4. 金融行业增值税率为 6%，略有提升

增值税一般纳税人可以分为一般纳税人和小规模纳税人，年应税销售额超过 500 万元的纳税人为一般纳税人，年应税销售额未超过 500 万元的纳税人为小规模纳税人。每个纳税人一经登记为一般纳税人，不得转为小规模纳税人。

年应税销售额包含三个维度的内容：“年”，纳税人在连续不超过 12 个月的经营期内；“应税”，应征增值税销售额，包括免税销售额、允许从销售额中差额扣除的部分；“销售额”，该销售额应按照征收率换算为不含税销售额。

根据“关于全面推开营业税改增值税试点的通知”，2016 年 5 月 1 日起纳入增值税范围的金融服务业适用 6%，金融企业中的小规模纳税人按 3% 征收率缴纳增值税。

表 6：2016 年 5 月 1 日起实施的税率

应税服务	税率
房地产业（包括不动产租赁）	11%
建筑业	11%
金融服务业（含融资租赁售后回租）	6%
生活服务业	6%

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

增值税的计算方法，包括一般计税法和简易计税法，其中一般纳税人适用一般计

税法或简易计税方法，但一般纳税人发生财政部和国家税务总局规定的特定应税行为，可以选择简易计税方法计税，但一经选择，36 个月不得变更，小规模纳税人适用简易计税法。

在一般计税法下，应纳税额=当期销项税额-当期进项税额，销项税额=销售额*税率，当期销项税额小于当期进项税额不足抵扣时，其不足抵扣部分可以结转下期继续抵扣，并且销售额必须是采用不包括销项税额的金额，如果纳税人采用销售额和销项税额合并定价的方法，必须重新计算销售额，销售额=含税销售额/（1+税率）。

进项税额存在抵扣范围：购进货物、加工修理修配劳务、服务、无形资产的进项税额允许从销售税额中抵扣。

表 7：进项税额抵扣范围

行为	凭证	金额
境内购进	增值税专用发票	注明的增值税金额
境外购进（货物）	取得的海关进口增值税专用缴款书	注明的增值税金额
境外购进（服务、无形资产、不动产）	税务机构或者扣缴义务人取得的解缴税款的完税凭证	注明的增值税金额
购进农产品	农产品收购发票或者销售发票	买价的 13%

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

36 号文对利息收入、保费收入、金融商品转让收入、金融同业往来利息收入、担保业务收入符合规定的实行免税。从事融资租赁业务的试点纳税人中的一般纳税人，提供有形动产融资租赁服务和有形动产融资性售后回租服务，对其增值税实际税负超过 3% 的部分实行增值税即征即退政策。

表 8：免税项目

科目	规定
利息收入	(1) 2016 年 12 月 31 日前金融机构农户小额贷款
	(2) 国家助学贷款
	(3) 国债、地方政府债
	(4) 人民银行对金融机构的贷款
	(5) 住房公积金管理中心用住房公积金在指定的委托银行发放的个人住房贷款
	(6) 外汇管理部门在从事国家外汇储备经营过程中,委托金融机构发放的外汇贷款
	(7) 统借统还业务,
保费收入	保险公司开办的一年期以上人身保险产品取得的保费收入
金融商品	(1) 合格境外投资者 (QFII) 委托境内公司在我国从事证券买卖业务
转让收入	(2) 香港市场投资者 (包括单位和个人) 通过沪港通买卖上海证券交

易所上市 A 股

(3) 对香港市场投资者（包括单位和个人）通过基金互认买卖内地基金份额

(4) 证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券

(5) 个人从事金融商品转让业务。

金融同业
往来利息
收入

(1) 金融机构与人民银行发生的资金往来业务

(2) 银行联行往来业务

(3) 金融机构间的资金往来业务

(4) 金融机构之间开展的转贴现业务

担保业务
收入

符合一定条件的担保机构从事中小企业信用担保或者在担保业务取得的收入（不含信用评级、咨询、培训等收入）3 年内免征增值税

资料来源：国家税务总局、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

赵湘怀声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 楼

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区西直门南小街 147 号国投金融大厦 15 层

邮编：100034