

解读《海南自由贸易港建设总体方案》： 最高水平的开放政策试验田

■ 核心摘要

- 1) 海南自由贸易港建设的基本原则要求“建设具有国际竞争力和影响力的海关监管特殊区域，将海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的鲜明旗帜和重要开放门户”这意味着：与我国（除中国香港外）其它自贸区相比，其适用政策的力度应等同或更强；与国际主要自由港（中国香港、新加坡、迪拜等）相比，其开放力度具有竞争力。
- 2) 《方案》提出，对在海南自由贸易港实质经营的企业，实行企业所得税优惠税率，与国内各自自贸区的优惠力度相比，海南自由港的优惠税率范围更广，力度更强，与香港相比也有一定的竞争力。
- 3) 海南自由港与我国其他自贸区相比，其自由投资范围进一步扩大，但与香港还存在一定差距。而贸易自由便利是自由港的基本要素，服务贸易的自由化对海南自由港而言更加重要，通过各类基础设施及跨境支付体系的构建，海南新兴服务贸易发展将会进一步加快，并成为我国重要的服务贸易中心。
- 4) 放宽离岛免税购物额度至每年每人10万元，扩大免税商品种类。如最终落实不存在单次购物额度限制，海南很可能成为我国新的免税购物中心。岛内商品免税购物一方面吸引游客，刺激旅游和消费，另一方面与税收优惠相结合，增强人才居留意愿，为长期发展赋能。

6月1日，中共中央、国务院印发了《海南自由贸易港建设总体方案》（以下简称《方案》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

自由港是设在一国（地区）境内关外、货物资金人员进出自由、绝大多数商品免征关税的特定区域，是目前全球开放水平最高的特殊经济功能区。《方案》是我国在海南自贸试验区建设取得进展，进而追求更高水平开放诉求的体现。

海南自由贸易港建设的基本原则要求“建设具有国际竞争力和影响力的海关监管特殊区域，将海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的鲜明旗帜和重要开放门户”这意味着：与我国（除中国香港外）其它自贸区相比，其适用政策的力度应等同或更强；与国际主要自由港（中国香港、新加坡、迪拜等）相比，其开放力度具有竞争力。

我们认为，《方案》有以下几点政策值得特别关注：

第一，更低的企业及个人所得税率：我国企业所得税的标准税率为25%，被认定为高新技术企业或其它支持行业可以享受15%的优惠税率，而我国个人所得实行超额累进税率，最高达到45%，当前仅有粤港澳大湾区对满足条件人才的个人所得税超过15%的部分进行补贴。《方案》提出，对在海南自由贸易港实质经营的企业，实行企业所得税优惠税率。对符合条件的个人，实行个人所得税优惠税率。最终在2035年达到“对注册在海南自由贸易港并实质性运营的企业（负面清单行业除外），减按15%征收企业所得税”而个人所得税也将实行3%、10%、15%的超额累进税率；与中国香港15%-16.5%的企业利得税以及2%、7%、12%、17%的累计薪俸税率和15%的标准薪俸税率相比，也具有一定的竞争力。

第二，投资自由便利：《方案》提出，除涉及国家安全、社会稳定、生态保护红线、重大公共利益等国家实行准入管理的领域外，全面放开投资准入。在具有强制性标准的领域，建立“标准制+承诺制”的投资制度，市场主体对符合相关要求作出承诺，即可开展投资经营活动。同时强调产权保护，保障公平竞争。全面放开投资准入意味着海南自由贸易港的投资范围，相较于现有各自自贸区（如上海自贸区的负面清单制度）进一步扩大；而与香港相比略有差距，香港特区政府规定了部分行业需申请相关行业的牌照，但进入条件无硬性规定。

第三，贸易自由便利：进一步创新海关监管制度，建立与总体国家安全观相适应的非关税贸易措施体系，建立自由进出、安全便利的货物贸易管理制度，实现境外货物在海南自由贸易港进出自由便利。建立健全跨境支付业务相关制度，营造良好的支付服务市场环境，提升跨境支付服务效率，依法合规推动跨境服务贸易自由化便利化。贸易自由是自由港的基本要素，但由于海南航道优势较弱，因此，服务贸易的自由化是最为重要的一环。当前，海南服务贸易依旧以传统服务为主，2018年进出口排名前5位的行业分别是旅行、运输、其他商业服务、知识产权使用和加工服务，进出口额合计178.40亿元，占服务进出口总量的95.10%；而新兴服务（金融、电信计算机、文化娱乐等）正在快速发展，通过各类基础设施（如《方案》提出的国际能源、航运、产权、股权交易场所等）以及跨境支付体系的构建，海南新兴服务贸易发展将会进一步加快，并成为我国重要的服务贸易中心。

第四，免税购物中心：放宽离岛免税购物额度至每年每人10万元，扩大免税商品种类。当前我国的免税购物中心是香港，但内地居民前往香港过程繁琐，且单次免税购物额度仅为5000元。海南自由港则不存在人员流动限制，如最终落实不存在单次购物额度限制，海南很可能成为我国新的免税购物中心。而对岛内居民消费的进境商品实行正面清单管理，允许岛内免税购买，一方面吸引游客，刺激旅游和消费；另一方面与税收优惠相结合，增强人才居留意愿，为长期发展赋能。

第五，大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业：海南航道优势较弱，因此作为自由港要着重发展货物贸易以外的产业，形成现代产业体系。《方案》中提到的重点行业包括：旅游业方面，旅游与文化体育、健康医疗、养老养生等深度融合，发展特色旅游产业集群；现代服务业方面，利用区位优势，积极发展海洋物流、海洋旅游、海洋信息服务、海洋工程咨询、涉海金融、涉海商务等；高新技术产业方面，以物联网、人工智能、区块链、数字贸易等为重点发展信息产业。

报告作者：

证券分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001 电话（021-38634015）邮箱（WEIWEI170@PINGAN.COM.CN）
证券分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001 电话（010-56800138）邮箱（CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN）
研究助理：郭子睿 一般从业资格编号：S1060118070054 电话（010-56800141）邮箱（GUOZIRUI807@PINGAN.COM.CN）

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。
本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。
证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。
平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

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_4780

