

## 区域政策

2020 年 06 月 01 日

## 《海南自由贸易港建设总体方案》政策的解读

粤港澳大湾区政策研究专题系列 002

分析师：冯乐宁

执业证书号：S1030511010001

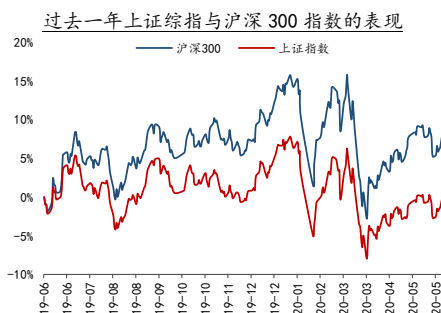
电话：0755-83199599

邮箱：fengln@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

相关报告：

粤港澳大湾区政策研究专题系列 001  
(2020-05-15)



### 经济预测（一致预期）

单位%	Q2/E	20/E
GDP	2.0	3.0
CPI	3.0	2.9
PPI	-3.1	-3.1
工业增加值	5.8	2.4
固定资产投资	2.0	5.7
出口增速	-11	-9.8
进口增速	-3.5	-3.0
社消增速	5.5	3.6
M2 增速	8.7	9.0
人民币汇率	7.04	7.10

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

### 核心观点：

#### 1) 海南自贸港总体方案在多项政策措施上高于市场预期

6 月 1 日，国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》（并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。中央特别提出：加强与东南亚国家交流合作，促进与粤港澳大湾区联动发展。我们注意到：这次中央在海南实施的自由贸易港政策，提出了“全岛封关”、“零关税”、“个税封顶 15%”、“数据跨境流动”等多项在中国开放史上前所未有的制度，政策的开放范围和力度，均高于市场的预期。

#### 2) 中央推动的超级红利零关税凸显自由化便利化制度安排

海南自贸港方案实施后，将对部分进口商品，免征进口关税、进口环节增值税和消费税。而在全岛封关运作后，将对进口征税商品目录以外、允许海南自由贸易港进口的商品，全部免征进口关税。这意味着过去很多产业进不了海关特殊监管区，现在有可能整个产业链的企业都能放在自贸港内，享受零关税政策，未来随着自贸港的经验成熟，海南全岛在个人购物免税清单的范围上逐步的放宽应该是大概率。

#### 3) 海南实施的低税率措施有利于对人才及企业资金的引入

15%的税率与扶持性行业免征企业所得税的优惠措施，无疑是极具吸引力的，不仅对标香港，即使是对标全球也是属于低税率区域了；而在个人所得税方面海南简化为三档，最高只有 15%；此外“总体方案”还提出了“简税制”的改革方向。这次海南推动的全岛优惠的各种税率优惠措施，在时间上、范围上均有明确的部署，有利于对国内外人才的引进，也有利于吸引企业的投资和产业资金的流入。

#### 4) 深刻理解自贸港五大“自由便利”的内涵

根据方案，海南自由与贸易港 2035 年的重要任务，将是推动五大“自由便利”。海南改革的步伐一定程度上走在了中国开放的最前沿，甚至超过了深圳和上海，而从本次规划方案来看，如果海南自贸港建设“三步走”，政策未来逐步在全国复制推广，那么方案实际上间接展示了中国到 21 世纪中叶扩大开放的蓝图和路线图。这在目前全球经济出现的“产业链脱钩”、“逆全球化”、甚至“去中国化”的背景下，海南自由贸易港方案的落地，无疑是中国进一步强化对外开放，积极发展经济的宣言。

#### 5) 风险提示：1. 国内宏观经济形势超预期下行；2. 海南自贸港各项政策实施及落地时间延后。

## 正文目录

一、《海南自由贸易港建设总体方案》主要内容.....	2
二、中央为何将“自由贸易港”落子海南？ .....	3
三、海南自由贸易港实施方案的阶段性目标 .....	4
3.1、海南自贸港阶段性实施路线图 .....	4
3.2、海南自由贸易港并不是国内自贸区的简单升级版 .....	5
四、《自贸港方案》中的部分超预期措施 .....	6
4.1、中央推动的超级红利：零关税 .....	6
4.2、企业优惠低税率：15%所得税+鼓励性行业免税 .....	6
4.3、优越的人才引入机制：较低的个税 .....	7
4.4、数据跨境流动政策力度空前 .....	7
4.5、岛内免税及本岛货物进入大陆免关税 .....	7
4.6、超预期金融政策：扩大金融业对内对外开放 .....	8
五、《海南自由贸易港建设总体方案》的主要阶段性政策 .....	9
六、发展海南自由贸易港的重大意义 .....	12
6.1、海南自贸港是中央对外开放的顶层设计 .....	12
6.2、从海南自贸港的开放倒逼我国进一步的经济改革 .....	12
6.3、吸引各类投资积极布局海南长期投资海南 .....	12
6.4、深刻理解自贸港五大“自由便利”的内涵 .....	13
七、风险提示 .....	13

## 一、《海南自由贸易港建设总体方案》主要内容

6月1日，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》（下称《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。中央特别提出：加强与东南亚国家交流合作，促进与粤港澳大湾区联动发展。

我们注意到：这次中央在海南实施的自由贸易港政策，提出了“全岛封关”、“零关税”、“个税封顶15%”、“数据跨境流动”等多项在中国开放史上前所未有的制度，政策的开放范围和力度，均高于市场的预期。而且从战略角度而言，意味着海南已经不是简单的自贸区（比如深圳的前海或上海的临港）的概念，自由贸易港是最高水平的开放形态，是具备优势显著的特殊税收制度、海关监管制度创新、便利的跨境贸易水平，并将实施市场化、法治化、国际化的营商环境，并且有望吸引全球资本到海南投资发展的一项巨大红利。

Figure 1 海南自由贸易港全景图



数据来源：海南省自由贸易港网、世纪证券研究所

换言之，目前我国自贸区的政策是能够先试先行，然后在全国进行政策经验的推广和复制，而海南自贸港将是中国独有的，特色化的，它的很多开放式政策及模式，是难以在国内（内地）其他区域进行推广复制的，因而不难理解，这次中央给与海南的将是国内（内地）最高层次的区域开放政策。

我们认为，通过设立海南自由贸易港，期望与香港形成互补效应，一个是金融中心和购物天堂，一个是投资和贸易中心，使海南逐步在国内和国外形成

巨大的购买力，打造一个全新的全面开放的自由贸易高地。方案明确海南全岛都成为自由贸易港，而不是之前市场预期的海南的某一部分，可见中央推动开放的魄力很大，明显超预期。

## 二、中央为何将“自由贸易港”落子海南？

海南为何成为内地最高开放政策先行试验目标地，我们认为有以下几个原因：

- (1) 海南目前是国内第二大岛屿，面积上仅次于宝岛台湾，但常住人口不足千万（944万，2019年统计），其地理位置优越处于中国的最南端，辐射东南亚各国，而且国际航空、航运的条件极佳，更具备丰富的旅游、贸易、海洋资源和优质的生态发展环境。
- (2) 海南作为离岛的环境，在展开单独关税试验区的运作上，具备封闭运作的条件，有利于全岛“一线放开，二线管住”政策的实施。这也意味着2018年10月《海南自由贸易试验区总体方案》中，对进出海南洋浦保税港区的货物，试行的“一线放开、二线管住”先行先试的政策已经试验成功，并正式的推广到海南全岛。
- (3) 海南过去以来是以发展旅游、农产品为主，整体经济并不发达，未来建设自由贸易港将需要有大流量的经济活动作为支撑，但这将会经过几十年分阶段的发展与经验积累才会实现。一方面，海南地广人少经济体量较小，有利于人流、物流、资金流、信息流的逐步积累和新基建项目的规划建设；另一方面，即使在发展过程中出现了个别的问题，对国内也不会构成直接的影响，对海南而言也有条件在自身范围内进行积极调整。
- (4) 零关税是这次自贸港方案最吸引大众目光的信息点之一，比较香港零关税“购物天堂”，将形成有效的补充和逐步替代的效应，我们内地居民去香港旅游，购物因素占了七成以上，因为香港是自由港、实施零关税政策。其中有两方面的区别是最值得关注的，一方面海南的方案提出“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，而内地居民去香港购物的免税额度每次只有5000元；另一方面，香港是特别行政区，内地游客去香港购物的便利性和成本方面，海南或更具备优势。另外由于历史背景和发展模式的不同，香港和海南未来或不会形成相互竞争的关系，而是有效的互补关系。

(5) 目前海南内部相对简单的经济发展模式为建立全新的立法环境创造了条件。全国人大常委会已经将海南自贸港法列入了立法议程。除此之外，海南自贸港建设还需要其他的地方性法规和商事争议解决条例来作为支撑和补充，全国人大常委会采取了一揽子概括授权的方式，授权国务院根据海南自贸港建设的实际来调整适用的法律规定，换句话说海南自贸港等于被赋予了一定的立法权，海南自贸港将根据这个立法权来制定海南自贸港建设所需要的各种各样的地方性法规。

Figure 2 海南省生态环境质量情况



数据来源：海南省生态环境厅、世纪证券研究所

### 三、海南自由贸易港实施方案的阶段性目标

#### 3.1、海南自贸港阶段性实施线路图

##### (1) 2025 年实现目标：

初步建立以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自由贸易港政策制度体系。营商环境总体达到国内一流水平，市场主体大幅增长，产业竞争力显著提升，风险防控有力有效，适应自由贸易港建设的法律法规逐步完善，经济发展质量和效益明显改善。



### **(2) 2035 年实现目标:**

自由贸易港制度体系和运作模式更加成熟,以自由、公平、法治、高水平过程监管为特征的贸易投资规则基本构建,实现贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动。营商环境更加优化,法律法规体系更加健全,风险防控体系更加严密,现代社会治理格局基本形成,成为我国开放型经济新高地。

### **(3) 到本世纪中叶的目标:**

全面建成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。

## **3.2、海南自由贸易港并不是国内自贸区的简单升级版**

海南自由贸易港的定位是全面开放的新高地,它作为全球开放水平最高的区域,需要在市场准入、金融制度、税收等方面做出一系列特殊的政策安排。实际上自由贸易区和自由贸易港最大的区别是在监管模式上,自由贸易港最大的特点是“一线放开,二线管住”。其中一线放开,是指海南自贸港与国家海关边境线之间的管理环节要放开。除了限制进口的货物清单外,绝大多数进口货物免税各方面实行极简易的管理,便于全球的物流、人才来往。而二线管住,则是指海南自贸港和国内其他地区之间,也将会设立新的管理环节。主要是管住税、费和财政等内容,这也是世界上其他自由港的普遍做法。比如,进口货物从海南自贸港进入内地,要按进口规定办手续,照章纳税,而其他管理也要按照国内规定执行等等。

国内目前的自贸区的定位是(先行先试)“试验田”,并且是在特定地区(比如前海、临港、南沙等)探索试验可复制推广到全国各地的经验。现在全国已经有 18 个自由贸易试验区,自贸区侧重于货物流通方面的开放,而自由贸易港则是全方位的开放,包括货物流通、货币流通、人员流通、信息流通,以及更重要的法律和监管方面的全方位变革。现在即使在申报和审批制度改为负面清单和事中事后管理后,国内的自贸区很多还是要货物申报的,而自贸港不需要申报货物就能自由进入,因而海南自由贸易港将真正实现“境内关外”,我们不能将海南自由贸易港看作是与自贸区相衔接的简单升级版。

## 四、《自贸港方案》中的部分超预期措施

### 4.1、中央推动的超级红利：零关税

在方案落实后，海南将作为我国内地唯一“零关税”的区域，在实现有效监管的前提下，海南全岛封关运作的海关监管特殊区域，将对货物贸易实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排；对服务贸易，实行以“既准入又准营”为基本特征的自由化便利化政策举措。

值得一提的是，这次海南全岛封关运作前，就将对部分进口商品，免征进口关税、进口环节增值税和消费税。而在全岛封关运作后，将对进口征税商品目录以外、允许海南自由贸易港进口的商品，全部免征进口关税。这意味着过去很多产业进不了海关特殊监管区，现在有可能整个产业链的企业都能放在自贸港内，享受零关税政策。

在此之前，虽然内地也有很多的海关特殊监管区域，比如保税区、自贸区等等，进区货物也是零关税的。但这仅仅会使企业能够直接受益，这次方案的实施意味着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。对实行“零关税”清单管理的货物及物品，免征进口关税、进口环节增值税和消费税。未来随着自贸港的经验成熟，海南全岛在个人购物免税清单的范围上逐步的放宽应该是大概率。

### 4.2、企业优惠低税率：15%所得税+鼓励性行业免税

在方案中规定，海南全岛实施的企业税率在 2025 年前，对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15%征收企业所得税。对在海南自由贸易港设立旅游业、现代服务业、高新技术产业企业，其 2025 年前新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税。2035 年前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。

15%的税率与扶持性行业免征企业所得税的优惠措施，无疑是极具吸引力的，不仅对标香港，即使是对标全球也是属于低税率区域了，而在国内普遍实施的 25%的企业所得税率，只有部分地区的国家高新产业和西部鼓励产业等才具备 15%的优惠利率，或者只有在部分自贸区（如前海、横琴、临港等）内的鼓励性行业具备 15%的税率，因而范围较为有限。这次海南推动的全岛优惠企业低税率，在时间上、范围上均有明确的部署，有利于吸引国内外企业

的投资和产业资金的流入。

#### 4.3、优越的人才引入机制：较低的个税

对于个人所得税，内地普遍采用的是“七档超额累进税率”，税率分别是3%、10%、20%、25%、30%、35%、45%。而海南简化为三档，最高只有15%，（方案对一个纳税年度内在海南自由贸易港累计居住满183天的个人，其取得来源于海南自由贸易港范围内的综合所得和经营所得，按照3%、10%、15%三档超额累进税率征收个人所得税）。这项措施，不仅优于内地一般地区，也较各地自贸区推行的个人税制略优，甚至略优于香港，这对于吸引国内外高层次人才加盟及其有利。使海南不仅能引进投资还能留住人才。此外“总体方案”还提出了“简税制”的改革方向，具体来说就是：改革税种制度，降低间接税比例，实现税种结构简单科学、税制要素充分优化、税负水平明显降低、收入归属清晰、财政收支大体均衡。而且在全岛“封关运作”之前，还将把现行增值税、消费税、车辆购置税、城市维护建设税及教育费附加等税费进行简并。

#### 4.4、数据跨境流动政策力度空前

总体方案提出，允许实体注册、服务设施在海南自由贸易港内的企业，面向自由贸易港全域及国际开展在线数据处理与交易处理等业务，并在安全可控的前提下逐步面向全国开展业务。安全有序开放基础电信业务。开展国际互联网数据交互试点，建设国际海底光缆及登陆点，设立国际通信出入口局。我们注意到，此前在上海自贸区临港新片区总体方案在提及数据流动方面的表述是：支持新片区聚焦集成电路、人工智能、生物医药、总部经济等关键领域，试点开展数据跨境流动的安全评估，建立数据保护能力认证、数据流通备份审查、跨境数据流通和交易风险评估等数据安全管理制度。

#### 4.5、岛内免税及本岛货物进入大陆免关税

从自贸港方案的短期目标而言，海南自贸港将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，而到了2025年之后海南的免税正面清单可能转为负面清单，即从规定什么可以免税购买变成规定什么不能免税购买。意味着免税范围将大幅增加。所购买的进口商品能够有免税的优惠，是自由贸易港的一项特有的标志，也是它和国内很多自贸区相区别的一个重要特征，随着全岛进口商品免税的范围扩大，海南将成为国人有一个购物和消费的天堂。

由于成为自贸港后将设置“二线”关，如果本地货物从海南自贸港进入内地，



原则上是需要按进口的规定办理相关手续，照章征收关税和进口环节税。不过我们注意到，此次总体方案的规定是：对鼓励类产业企业生产的不含进口料件或者含进口料件在海南自由贸易港加工增值超过30%（含）的货物，经“二线”进入内地免征进口关税，照章征收进口环节增值税、消费税。因而自贸港内鼓励类企业生产的部分货品是可以免税进入内地，这一红利政策是前所未有的，有利于海南自贸港可以充分利用政策优势与成本红利与国内其他地区积极展开贸易往来。

#### 4.6、超预期金融政策：扩大金融业对内对外开放

##### （1）海南自贸港落实金融业扩大开放政策超预期

不仅支持建设国际能源、航运、产权、股权等交易场所，加快发展结算中心。再从金融开放的角度来看力度也是超预期的。金融开放方面，当前中国已经实现经常项下可兑换，海南自贸港此次提出将分阶段开放资本项目。开放仍然依托于诞生自上海自贸区的FT账户（自由贸易账户），即通过金融账户隔离，建立资金“电子围网”，为海南自由贸易港与境外实现跨境资金自由便利流动提供基础条件。

##### （2）金融开放政策的主要内容

包括：支持跨境资金流动自由便利、坚持金融服务实体经济、围绕贸易投资自由化便利化分阶段开放资本项目、有序推进与境外资金自由便利流动、构建多功能自由贸易账户体系、构建海南金融对外开放基础平台、通过金融账户隔离建立资金“电子围网”等等，各项金融开放和服务的措施，为海南自由贸易港与境外实现跨境资金自由便利流动提供了基础条件。总体方案提出的终极目标是，2035年前允许符合一定条件的非金融企业，根据实际融资需要自主借用外债，最终实现海南自由贸易港非金融企业外债项下完全可兑换。

##### （3）是我国金融开放的“试金石”

海南虽然发展金融开放，短期而言并不是要发展金融中心，毕竟它的金融基础是无法与包括香港、上海还是深圳进行比较的，更不要说海外金融发达城市了，因而对于海南自由贸易港这次推动的金融开放，我们认为它的试验意义更大一些，比如在要求资本账户开放，本外币可以自由兑换，外汇可以自由进出等方面，方案提及的以国内现有本外币账户和自由贸易账户为基础，（即以自贸区探索的模式）建立FT账户（自由贸易账户）。未来在FT账户之间、FT账户与境外账户之间的划转和结算减少管制，让资金的流动更加的自由。而在FT账户与境内账户之间的资金划转，相当于跨境业务管理，仍然有相关部门进行相应的审核。对于资本账户的全面开放，可以在粤港澳大湾区

区进行，可以在上海临港进行，但资本账户全面开放作为一项改革试验，需承担一定的风险和后果，如果在海南自由贸易港范围内实施，则相关的风险对国内经济造成的影响或能压到最小。

## 五、《海南自由贸易港建设总体方案》的主要阶段性政策

Figure 3 《海南自由贸易港建设总体方案》部分阶段性政策

	2025 年前	2035 年前
重点发展任务	围绕贸易投资自由化便利化，在有效监管基础上，有序推进开放进程，推动各类要素便捷高效流动，形成早期收获，适时启动全岛封关运作。	进一步优化完善开放政策和相关制度安排，全面实现贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动，推进建设高水平自由贸易港。
人员流动及税收措施	<p><b>1、放宽免税额度及正面清单</b> 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。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。</p> <p><b>2、实施更加便利的免签入境措施。</b> 将外国人免签入境渠道由旅行社邀请接待扩展为外国人自行申报或通过单位邀请接待免签入境。放宽外国人申请免签入境事由限制，允许外国人以商贸、访问、探亲、就医、会展、体育竞技等事由申请免签入境海南。实施外国旅游团乘坐邮轮入境 15 天免签政策。</p> <p><b>3、放宽国际航空客货转运业务</b> 允许相关国家和地区航空公司承载经海南至第三国（地区）的客货业务。实施航空国际中转旅客及其行李通程联运。</p> <p><b>4、人才减税优惠措施</b> 对在海南自由贸易港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税实际税负超过 15% 的部分，予以免征。</p>	<p><b>1、实现人员进出自由便利。</b> 进一步放宽人员自由进出限制。实行更加宽松的商务人员临时出入境政策、便利的工作签证政策，进一步完善居留制度。</p> <p><b>2、更为优惠的个人所得税税率</b> 对一个纳税年度内在海南自由贸易港累计居住满 183 天的个人，其取得来源于海南自由贸易港范围内的综合所得和经营所得，按照 3%、10%、15% 三档超额累进税率征收个人所得税。</p>
货物及数据流通措施	<p><b>1、加强海关特殊监管区域建设</b> 在洋浦保税港区等具备条件的海关特殊监管区域率先实行“一线”放开、“二线”管住的进出口管理制度。</p> <p><b>2、实行部分进口商品零关税政策</b> 除法律法规和相关规定明确不予免税、国家规定禁止进口的商品外，</p> <p>(1) 对企业进口自用的生产设备，实行“零关税”负面清单管理；</p> <p>(2) 对岛内进口用于交通运输、旅游业的船舶、航空器等营运交通工具及游艇，实行“零关税”正面清单管理；</p> <p>(3) 对岛内进口用于生产自用或以“两头在外”模式进行生产加工活动（或服务贸易</p>	<p><b>1、实现贸易自由便利。</b></p> <p>(1) 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</p> <p>(2) 建立自由进出、安全便利的货物贸易管理制度</p> <p>(3) 实现境外货物在海南自由贸易港进出口自由便利</p> <p>(4) 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</p> <p>(5) 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</p> <p><b>2、实现运输来往自由便利。</b></p> <p>(1) 实行特殊的船舶登记审查制度。</p>

	<p>过程中)所消耗的原辅料,实行“零关税”正面清单管理。</p> <p><b>3、实施更加开放的国际运输政策</b></p> <p><b>(1) 国际海运方面:</b> 以“中国洋浦港”为船籍港,简化检验流程,逐步放开船舶法定检验,建立海南自由贸易港国际船舶登记中心,创新设立便捷、高效的船舶登记程序。取消船舶登记主体外资股比限制。</p> <p><b>(2) 国际航空方面:</b> 在对等基础上,推动双边航空运输协定中实现对双方承运人开放往返海南的第三、第四航权,并根据我国整体航空运输政策,扩大包括第五航权在内的海南自由贸易港建设所必需的航权安排。支持在海南试点开放第七航权。允许相关国家和地区航空公司承载经海南至第三国(地区)的客货业务。</p> <p><b>4、实施数据跨境传输安全管理试点</b> 在国家数据跨境传输安全管理制度框架下,开展数据跨境传输安全管理试点,探索形成既能便利数据流动又能保障安全的机制。</p>	<p>(2) 进一步放宽空域管制与航路航权限制。</p> <p>(3) 鼓励国内外航空公司增加运力投放,增开航线航班。</p> <p>(4) 根据双边航空运输协定,在审核外国航空公司国际航线经营许可时,优先签发至海南的国际航线航班许可。</p> <p><b>3、实现数据安全有序流动。</b></p> <p>(1) 创新数据出境安全的制度设计,探索更加便利的个人信息安全出境评估办法。</p> <p>(2) 开展个人信息入境制度性对接,探索加入区域性国际数据跨境流动制度安排,提升数据传输便利性。</p> <p>(3) 积极参与跨境数据流动国际规则制定,建立数据确权、数据交易、数据安全和区块链金融的标准和规则。</p>
金融融通及开放措施	<p><b>1、推动各项跨境融资措施</b></p> <p>(1) 支持在海南自由贸易港内注册的境内企业根据境内外融资计划在境外发行股票,</p> <p>(2) 优先支持企业通过境外发行债券融资,</p> <p>(3) 将企业发行外债备案登记制管理下放至海南省发展改革部门</p> <p>(4) 探索开展跨境资产管理业务试点,提高跨境证券投融资汇兑便利</p> <p>(5) 试点海南自贸港内企业境外上市外汇登记直接银行办理。</p> <p><b>2、支持金融业对内对外开放</b></p> <p>(1) 支持符合条件的境外证券基金期货经营机构在海南自由贸易港设立独资或合资金融机构。</p> <p>(2) 支持金融机构立足海南重点产业发展需要,创新金融产品,提升服务质效。</p> <p>(3) 依托海南自由贸易港建设,推动发展相关的场外衍生品业务。</p> <p>(4) 在符合相关法律法规的前提下,支持在海南自由贸易港设立财产险、人身险、再保险公司以及相互保险组织和自保公司。</p> <p><b>3、增强金融服务实体经济能力</b></p> <p>(1) 加大中央财政支持力度。中央财政安排综合财力补助,对地方财政减收予以适当弥补。</p> <p>(2) 鼓励海南在国务院批准的限额内发行地方政府债券支持自由贸易港项目建设。</p>	<p><b>实现跨境资金流动自由便利。</b></p> <p>允许符合一定条件的非金融企业,根据实际融资需要自主借用外债,最终<b>实现海南自由贸易港非金融企业外债项下完全可兑换。</b></p>

	<p>鼓励在海南自由贸易港向全球符合条件的境外投资者发行地方政府债券。</p> <p>(3) 支持发行公司信用类债券、项目收益票据、住房租赁专项债券等。</p> <p>(4) 对有稳定现金流的优质旅游资产，推动开展证券化试点。</p> <p>(5) 支持金融机构在服务贸易领域开展保单融资、仓单质押贷款、应收账款质押贷款、知识产权质押融资等业务。</p> <p>(6) 支持涉海高新技术企业利用股权、知识产权开展质押融资，规范、稳妥开发航运物流金融产品和供应链融资产品。</p> <p>(7) 支持保险业金融机构与境外机构合作开发跨境医疗保险产品。</p>	
各项产业投资措施	<p><b>1、减少跨境服务贸易限制</b></p> <p>(1) 制定出台海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单，给予境外服务提供者国民待遇。</p> <p>(2) 建设海南国际知识产权交易所，在知识产权转让、运用和税收政策等方面开展制度创新。</p> <p><b>2、放宽投资清单</b></p> <p>制定出台海南自由贸易港放宽市场准入特别清单、外商投资准入负面清单。</p> <p><b>3、企业税收优惠政策</b></p> <p>(1) 对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15%征收企业所得税。</p> <p>(2) 对在海南自由贸易港设立的旅游业、现代服务业、高新技术产业企业，其 2025 年前新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税。</p> <p>(3) 对企业符合条件的资本性支出，允许在支出发生当期一次性税前扣除或加速折旧和摊销。</p>	<p><b>1、实现投资自由便利。</b></p> <p>(1) 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。</p> <p>(2) 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。</p> <p><b>2、进一步推进企业优惠税率</b></p> <p>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。</p>
产业配套与支持措施	<p><b>1、支持发展总部经济</b></p> <p>举办中国国际消费品博览会。研究支持海南建设区域医疗中心。允许境外理工农医类高水平大学、职业院校在海南自由贸易港独立办学。建设海南国家区块链技术和产业创新发展基地。</p> <p><b>2、给予充分的法律授权</b></p> <p>《方案》提出的各项改革政策措施，凡涉及调整现行法律或行政法规的，经全国人大及其常委会或国务院统一授权后实施。授权海南制定出台自由贸易港商事注销条例、破产条例、公平竞争条例、征收征用条例。加快推动制定出台海南自由贸易港法。</p>	<p><b>1、扩大海南地方税收管理权限</b></p> <p>企业所得税、个人所得税作为中央与地方共享收入，销售税及其他国内税种收入作为地方收入。</p> <p><b>2、授权海南更大地方政策权力</b></p> <p>根据自由贸易港发展需要，自主减征、免征、缓征除具有生态补偿性质外的政府性基金，自主设立涉企行政事业性收费项目。</p>

数据来源：国务院网站、世纪证券研究所

## 六、发展海南自由贸易港的重大意义

### 6.1、海南自贸港是中央对外开放的顶层设计

从上述的表述可以总结到，海南自由贸易港是对接国际高水平经贸规则，促进生产要素自由便利流动，高质量高标准建设的。在海南建设自由贸易港，也是中央着眼于国内国际两个大局、为推动中国特色社会主义创新发展作出的一个重大战略决策，是我国新时代改革开放进程中的一件大事。目前在全国各地的自由贸易试验区进行的先行先试，形成经验后是可以大规模复制推广的。而海南自贸港的特点是经济高度自由化和进口商品免收关税，这就决定了按照国际惯例建设的海南自贸港，整体上在国内短期之内是不可复制推广的。当然整体上而言，短期不能复制并不意味着它的一些做法和经验就不能借鉴学习。

### 6.2、从海南自贸港的开放倒逼我国进一步的经济改革

海南自贸港的顶层设计要比目前国内自贸区的定位更加的重要，它不仅只吸引制造业服务业的发展，也是总部聚集地，是多个领域的全方位的开放。中国从最早的经济特区到自贸区，再从自贸区发展到自贸港的过程，期间都是一个跨越式的改革过程。从这个角度而言，“以开放倒逼改革”或是未来中央继续尝试和推动的方向，并且通过海南自由贸易港这种高水平的开放，倒逼更高层次的经济改革。

虽然自2013年以来，中国相继建立了18个自贸试验区，负面清单也由190项减少到45项。许多以前外资进不来的限制领域，正在慢慢打开，然而对于吸引外资和产业而言，我国对外开放的程度依然不足够，中国需要一块经济试验区域来进行“试水”，把市场的准入门槛调的再低一些，观察是否会造成海外资本的涌入，或者是否会对国内的弱势产业形成冲击，海南无疑是桥头堡，它不仅是全面的开放，而且已经做好了风险测试的准备，对一系列开放措施进行检测和试验，以寻求制度突破的临界线。我们认为，推动自由贸易港的开放，在海南开了一个好头，一旦能够顺利实施，未来不会就只有海南，国内还会出现更多的自由贸易港。

### 6.3、吸引各类投资积极布局海南长期投资海南

(1) 今年前四个月流入海南的外资翻番。今年1-4月海南新设外资企业110家，同比增长0.92%，实际使用外资约3.16亿美元，同比增长252.33%。尤其是4月，海南新设外资企业和实际使用外资均实现大幅增长，新设外资企



业同比增长 59.26%，实际使用外资同比增长 752.11%。自海南自贸区(港)相关政策文件发布以来，海南利用外资始终保持快速增长。在 2018 年海南实际使用外资同比实现翻番情况下，2019 年实际使用外资达 15 亿美元，再次同比增长超过 100%，连续两年实现翻番。

(2) 今年前四个月海南的投资增速高于全国平均 12 个百分点。今年 1 至 4 月，海南全省投资增速高于全国平均水平 12 个百分点。4 月当月，全省投资较去年同期增长 12.4%，其中，房地产开发项目当月投资同比下降 13.5%，非房地产项目当月投资同比增长 37.2%。非房投资占固定资产投资比重达 62.2%，发挥稳投资的关键作用。

(3) 海南自由贸易港的政策红利是国家长期性的红利，是我国对外开放的又一扇“窗口”，它将与我国各地的自贸区将形成有效的互动。

#### 6.4、深刻理解自贸港五大“自由便利”的内涵

海南自由与贸易港 2035 年的重要任务，将是推动五大“自由便利”，即全面实现“贸易自由便利”、“投资自由便利”、“跨境资金流动自由便利”、“人员进出自由便利”、“运输来往自由便利”和数据安全有序流动，推进建设高水平自由贸易港。我们认为，政策中的“自由”意味着加大放开限制，而所谓的“便利”就是要尽可能的提高效率。因而海南自贸港未来一方面会提倡少管，而另一方面又要管得有质量、有效益，这实际上就是要求把能够管的统统交给市场，必须由政府管的政府一定要管好，贯彻小政府、低成本的原则，因而自由贸易港预期不会照搬内地政府机构的设置和政府职能的配置。

根据方案，海南的步伐一定程度上走在了中国开放的最前沿，甚至超过了深圳和上海，从规划方案来看，如果海南自贸港建设“三步走”政策未来能在全国复制推广，那么方案实际上间接展示了中国到 21 世纪中叶扩大开放的蓝图和路线图。这在目前全球经济出现的“产业链脱钩”、“逆全球化”、甚至“去中国化”的背景下，海南自由贸易港方案的落地，无疑是中国进一步强化对外开放，积极发展经济的宣言。

## 七、风险提示

1. 国内宏观经济形势超预期下行；
2. 海南自贸港的各项政策实施及落地时间延后

### 分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

### 投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大势： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大势： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

### 免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。