

财经时评

# 增值税改革给市场带来什么



□特约撰稿 左小蕾

2004年9月,财政部、税务总局下发《东北地区扩大增值税抵扣范围若干问题的规定》,允许东北老工业基地的八大行业,抵扣当期新增机器设备所含进项税金或自制设备所含税金。该年12月,财政部、税务总局又下发《关于进一步落实东北地区扩大增值税抵扣范围政策的紧急通知》,将增值税抵扣由“增量抵扣”调整为“全额抵扣”。通知还要求总结东北老工业基地增值税试点经验,研究在全国范围内将企业新增机器设备所含税款纳入增值税改革的实施方案。

增值税是对销售货物或提供劳务过程中实现的增值额征收的税种。由固定资产是否扣除和如何扣除,增值税可分为三种类型:生产型增值税,以不扣除外购固定资产的价值为特征。收入型增值税,其特点是允许扣除外购固定资产的折旧部分。消费型增值税,允许扣除

吴敬琏表示

## 宏观调控取得三大认识成果

□记者 高路 温州报道

国务院发展研究中心研究员、著名经济学家吴敬琏在此间举行的“正泰二十年与民营企业持续成长力论坛”上表示,这次宏观调控不仅保持了我国经济平稳较快发展,更重要的是在认识方面取得的成果:一是加深了对科学发展观的认识;二是加深了对防止经济增长出现大幅波动和加强宏观调控的认识;三是加深了对我国国情和走新型工业化道路的认识。

在谈到加深对科学发展观的认识时,吴敬琏说,希望国民生产总值增长是对的,但要防止一个片面的认识,即认为不管用什么办法,用什么样的代价,一味注重国民生产总值增长,而忽视了各个方面协调的发展。

吴敬琏着重阐述了我国走新型工业化道

## 青岛着力打造证券强市

□记者 徐玉海 青岛报道

青岛证监局日前召开辖区证券期货监管工作会议,对2005年辖区各项监管工作进行了总体部署,并提出以深化“青岛证券安全区”的建设为总领,以发展、规范、服务为主线,树立科学发展观,加快青岛资本市场发展步伐。

青岛证监局局长毕恩元表示,2004年,青岛辖区证券期货市场总体运行平稳,市场主体质量和监管工作水平取得了进一步提高。截至目前,青岛辖区上市公司保持了“三无”记录,即:无受到证监会及交易所的处罚、通报批评情况;无大股东占用上市公司资金及上市公司违规担保情况;无利用关联交易人为调节利润情况。同时,青岛证监局还主动挖

掘和培育可上市资源,先后对辖区22家企业进行了走访、调查,对24家企业进行了上市前的辅导培训,使已辅导备案的拟上市公司达到12家,在全国监管系统走在前列。

毕恩元表示,2005年青岛证监局将主要从三个方面入手,加强对辖区上市公司、拟上市公司的监管与服务,努力夯实青岛资本市场发展的基础。一是强化基础性制度建设,加强对上市公司日常监管;二是创造性地开展服务工作,通过推动辖区上市公司并购重组、定向增发等试点工作的开展,拓展公司主营业务和发展空间,支持其进一步做优做强;三是继续大力挖掘和培育上市资源,让优质公司多上市、快上市。重点培育7家有发展潜力

的企业,力争年内推动3-5家企业进入辅导,实现2-3家企业在境内上市。

路的重要性。他表示,新型工业化道路的主要内涵是:“基于科学的技术”的广泛运用,导致新工艺、新能源、新材料、新产品的大量涌现,效率提高成为增长的主要源泉;服务业,特别是生产性服务业超越工业的迅猛发展,促使生产成本和交易成本的降低;信息技术的广泛运用,降低了各个产业部门的成本、特别是交易成本,以及带来经济整体效益的提高。总之,走新型工业化道路,也就是走具有中国特色的节约资源型的发展道路,经济增长是靠效率提高,而不是靠资本。

吴敬琏认为,经过2003年和2004年的曲折和波动,一个很重要的成果,是促使人们关注“工业化道路和增长方式”这一深层问题,思考怎样坚定地走新型的工业化道路、用什么手段促成中国走新型工业化道路。这个认识的提高,是无价之宝。

到1500亿。换句话说,公司收益就会增长1000亿到1300亿,或者说1500亿。如果上市公司占其中百分之五的份额,在税制改革后上市公司的收益一次性地可能增长50亿到70亿左右。因此,如果增值税改革今年能够扩大到其它省市和所有行业,预示2005年将有更多的企业和上市公司受惠。

我们选取了一些非重型设备高需求的上市公司为样本,也就是说不包括过度投资行业中的公司,以2004年9月30日的数据为基础,计算2004年前9个月的新增固定资产投资,按百分之十的增值税率匡算,实际最高税率除农产品加工公司以外是17%,计算的结果显示所减免的税收平均占公司总收益的百分之五到百分之六。如果增值税改革能够在2005年得到全面推广,整体上市公司平均收益增长5%左右,上市公司的收益就当“另眼”相看了。

当然我们在计算中也发现,增值税改革对上市公司的影响差异性很大。有的新增收益比例很高,有的则很低。

增值税改革推动工业增长模式变革

从长期来说,增值税的改革有利于鼓励靠技术进步推动增长模式的演进。目前中国还是靠劳动密集型产品在国际市场上保持竞争优势。但随着中国经济的持续增长,劳动力成本的上升不可避免,加工业必须面对劳工工资和原材料成本提升,而附加值降低和利润空间越来越小。

许多国家和地区的发展经验都证明,经济

发展到一定的阶段,增长模式必须随着发展阶段的进步而改变,不做根本的调整就没有出路。1997年亚洲金融危机的原因之一就是东南亚各国在经济高速发展过程中忽视产品的升级换代,经济发展遭到重挫,最后让投机资金盯上了这个有缝的“蛋”。

虽然中国的地区发展不平衡,部分地区可能还处在“劳动力成本比较优势”的发展阶段,但是显然部分相对发达的地区已经面对增长模式转变的挑战。

增值税扣除外购固定资产的价值,使企业在引进新的技术和新技术伴随的设备外购或进口免扣增值税,使得企业的技术改造和结构调整的成本大大降低。这样在很大程度上会鼓励技术创新,降低过度成本,支持劳动密集型产业向技术密集型产业转移。

增长税改革带来两大中长期的意义。首先,在微观层面上,我们就可能跳出一直被质疑的靠低劳动力成本和高的资金投入的不能持续增长模式,促进以技术进步推动的、进而靠信息技术和知识资本推动的更科学增长模式。第二,在宏观层面上,从经济学的角度,公司企业的重大税收减免,可能产生供给学派经济理论的经济增长效果。税收的减少,导致收入增加,刺激总供给扩张,达到经济增长最终税收总额增长的目标。

增值税改革与宏观调控并不矛盾

对于实行增值税改革后会鼓励企业更多地地进行设备投资,可能不利于当前宏观调控的说法我们不敢苟同。经济学理论把由技术进步

推动的经济增长归纳为“长期”增长。增值税改革正是释放被“压抑”的投资领域,鼓励技术进步推动的长期持续发展战略,不应该受到部分行业短期过度投资的影响而“因噎废食”。税收制度的改革正是与宏观调控冷热兼顾长短结合的相互协调,也是双稳健财政政策、货币政策的有机相互配合。

我们认为,把扭曲的税收制度再扭回来,本身就是一个重要的“结构”调整,是在理顺过去不顺的体制问题,为微观层面更科学的经济结构调整做环境改善的充分准备,使经济体制适应和更进一步促进市场经济的深化和发展,与进一步的宏观调控深层次的经济结构调整的目标并不矛盾也没有冲突。

当然增值税的改革对一些过度投资的行业可能会有一些“刺激”作用,但过度投资的领域的“损失”与全国所有行业的收益比较毕竟是一个较小数字,而且也在可控范围。所以也不排除货币政策在增值税改革开始实施的时候会适度“偏紧”。

长期以来资本市场较多地注意印花税和其他与资本市场直接相关的税收减免对证券市场的直观效应。但是增值税的改革可能带来的上市公司直接与间接的收益可能更大。更重要的是增值税改革给出的收益增长预期是长期效应,着眼于产业的结构调整和持续发展的战略目标。稳定的财政政策通过税收制度的改革开始真正发挥公共财政职能。投资者不妨对上市公司的增值税改革和相应的税收体制改革的影响做一点功课,也许能够发现“阿里巴巴的芝麻将要开花”。

## 第二只LOF下周周二上市

□记者 易非 深圳报道

根据博时主题行业股票基金(又称“博时5号”)今日刊登的上市交易公告书,该基金将于下周二(2月22日)在深交所上市交易,这也是第二只上市交易的LOF。

博时5号自今年1月6日成立以来份额

净值平稳上升。截至春节前最后一个交易日即2月4日,该基金的每份份额净值为1.0381元,同期上证综指的涨幅为1.32%。

截至2月16日,该基金的每份份额净值为1.0402元。另据了解,博时5号自1月17日开始办理日常申购业务以来,基金规模也呈现稳定增长的势头。本次上市交易份额为

1.97亿份,主交易商为金信证券、华西证券、广发证券等三家。

截止到2月4日,博时主题行业股票证券投资基金的投资组合为:股票投资占基金总资产的比例39.43%,债券投资占20.61%。

另据悉,博时基金公司定于2月22日开始办理博时5号的日常赎回业务。

## 蓝筹力挺首只LOF净值

□记者 易非 深圳报道

昨日,首只LOF——南方积极配置基金净值达到1.0061元,继续站到1元面值以上,而同期上证指数下跌了4.6%,深证综指下跌了8.3%。在此前的2月4日,南方积极配置基金的净值首次超过1元面值,达到1.001元。因为南方积极配置良好的净值表现,其在二级市场上的交易价格也从上市以来的最低点——2005年1月20日的0.94元不断上升,昨日以0.99元开盘,收于1.00元,交易量也于近期明显放大。

南方积极配置基金经理介绍说,该基金去年10月成立时,A股市场的结构调整并未完全结束,市场重心仍然面临一定的向下调整压力。对此,他们采取了相对稳健的投资策略,适当控制建仓速度和节奏,重点把握可转债发行、新股增发等相对低风险的投资

机会。精选了一批受宏观调控影响较少、未来2年至3年能够持续景气、业绩保持稳定增长的股票,构建股票池。

在行业配置上,南方积极配置基金有关人士表示,他们对能源、交运仓储、原材料、设备制造这4大行业进行了重点配置。他们认为,能源、公用事业以及交通运输等行业中的优质蓝筹股,以及制造业中部分具有国际竞争力的优秀企业,或者由于具有相对垄断性资源或垄断经营地位,受宏观调控影响较小,未来几年业绩能够保持稳定增长,或者受惠于中国经济的长期成长,而估值水平即使参照比较严格的国际资本市场标准,也具有相当强的投资价值。在南方积极配置基金重点配置行业股票出现非正常的急速下跌,基金净值受影响的情况下,南方基金坚持认为所持有的优质股票基本面并未发生变化,因此抓住市场急跌的时机进行积极操

作,对绩优蓝筹股进行增持。

展望后市操作,南方积极配置基金经理认为,一方面,2005年的A股市场将面临重要的发展机遇,市场有望随着股权分置、合规资金入市等一系列问题的逐步解决而迎来关键的转折机会。另一方面,市场结构调整还将进一步深化,2005年企业盈利增速相对于2004年有所下降、加息担忧因素以及新股发行都会影响市场整体的强势上升。因此,对于投资来说,精选有稳定成长性个股的重要性尤其突出。从长期来看,相信宏观调控要解决的是过高的投资增长与能源、交通等基础产业的失衡问题,而非让经济一蹶不振,能够伴随中国经济长期增长的能源、交通运输、公用事业等行业内的优质股票,以及激烈的国内外竞争中脱颖而出的优秀制造业企业,都将为投资者创造分享中国经济成长的投资机会。

上市公司2004年度主要经济指标一览表(19)

制作:本报信息数据中心

代码	简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		每股经营现金流量(元)		净资产收益率(%)		主营业务收入(万元)		净利润(万元)		分配预案	
		2004年	2003年	2004年调整后	2003年调整后	2004年	2003年	2004年	2003年	2004年	2003年	2004年	2003年		
600573	惠泉啤酒	0.058	0.046	3.68/3.67	3.62/3.61	0.33	0.28	1.58	1.24	80878.10	88034.12	1455.86	1410.88	1152.35	不分配

注:“扣除后净利润”指扣除经常性损益后的净利润。截至2月17日已有108家公司年报,其中深市42家,沪市66家。

## 央行征求人民币图样使用管理意见

□记者 上官卫国 北京报道

中国人民银行日前草拟了《中国人民银行人民币图样使用管理办法(征求意见稿)》,并向社会公开征求意见。

《管理办法(征求意见稿)》规定,人民币图样的使用实行一事一批的审批制度。中国人民银行是使用人民币图样的审批机关。使用人民币图样,必须遵循以下原则:使用同样大小的人民币图样,必须加盖“图样禁止流通”的字样,字样大小应覆盖图样票幅的1/3以上;使用放大和缩小的人民币图样,放大和缩小的比例必须不低于25%。

《管理办法(征求意见稿)》规定,在网络上使用人民币图样,必须向中国人民银行报告。违反规定在网络上使用人民币图样的,由中国人民银行给予警告,并处相应罚款。

中国人民银行日前草拟了《中国人民银行人民币图样使用管理办法(征求意见稿)》,并向社会公开征求意见。

《管理办法(征求意见稿)》规定,人民币图样的使用实行一事一批的审批制度。中国人民银行是使用人民币图样的审批机关。使用人民币图样,必须遵循以下原则:使用同样大小的人民币图样,必须加盖“图样禁止流通”的字样,字样大小应覆盖图样票幅的1/3以上;使用放大和缩小的人民币图样,放大和缩小的比例必须不低于25%。

《管理办法(征求意见稿)》规定,在网络上使用人民币图样,必须向中国人民银行报告。违反规定在网络上使用人民币图样的,由中国人民银行给予警告,并处相应罚款。

中国证券监督管理委员会  
二〇〇五年二月十六日

## “一号令”昭示保险资金年?

(上接第1版)很多无力设立资产管理公司的中小保险公司也表达了申办专用席位的意向。一家外资保险公司负责人向记者表示,公司正在准备申请证券交易专用席位等各种材料。保险业业内人士指出,保险机构投资者证券账户在申购新股时不设申购上限,这对股票一级市场会产生很大影响,而“打新股”将会是保险机构入市后牛刀小试的首选。

保险公司接下来是否将大举介入证券市场?对此,无论是证券界人士还是保险业内专家都认为,当前条件下,保险资金入市不会呈

现江水滔滔之势,而将表现为一种细水长流的状态。

首先,过去几年来,我国股市熊途漫漫,通过基金间接入市的保险资金也备受煎熬,它们对股市的高风险和不可预测性早已感同身受,因而,保险公司对股市持非常谨慎的态度。还有,股权分置仍是制约我国股市发展的最大瓶颈,在这个问题有明确的说法之前,保险资金直接大规模入市的热情不会像外界想像得那样高,相当长一段时间内,“试探性入市”将是保险资金投资证券市场的主流。

达上述决定,自公告之日起经过60日即视为送达。依照《中华人民共和国行政处罚法》的有关规定,你们对此享有陈述、申辩及要求听证的权利。如果你们放弃上述权利,我们将按照上述事实、理由和依据作出正式的行政处罚决定。你们提出的事实、理由和证据,经我会复核成立的,我会将予以采纳。请你们在送达之日起三日内与我会指定联系人(王洋,电话010-88061210,传真010-88061401)联系,说明对上述权利的意见,逾期则视为放弃上述权利。

达上述决定,自公告之日起经过60日即视为送达。依照《中华人民共和国行政处罚法》的有关规定,你们对此享有陈述、申辩及要求听证的权利。如果你们放弃上述权利,我们将按照上述事实、理由和依据作出正式的行政处罚决定。你们提出的事实、理由和证据,经我会复核成立的,我会将予以采纳。请你们在送达之日起三日内与我会指定联系人(王洋,电话010-88061210,传真010-88061401)联系,说明对上述权利的意见,逾期则视为放弃上述权利。

中国证券监督管理委员会  
二〇〇五年二月十六日

## 宝盈泛沿海基金延长发行期

□记者 易非 深圳报道

为充分满足投资者的投资需求,我国首只区域型股票基金——宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金延长该基金的招募期,募集截止时间由原定的2月6日延至2月25日。

在募集期间,宝盈泛沿海基金继续通过中国工商银行及国泰君安、招商证券、海通证券、银河证券、华夏证券、联合证券、长城证券、华泰证券、东吴证券、北京证券、天同证券、金信证券等多家销售机构公开发售。

据悉,该基金主要投资于在泛沿海地区注册的有增长潜力的上市公司,在选股策略方面注重三类因素立体选股:区域选股、数量选股和基本面选股,从泛沿海区域上市公司中选择每股经营现金流量较高、PEG值低于行业平均水平的、最近一年净利润增长率较大的股票,构建投资组合,对投资组合清单中的股票进行价值评估,利用宝盈综合评价指标系统,选择综合评价较高的公司构建投资组合。

## 招商证券跻身企业信息化500强

□记者 陈劲 深圳报道

日前,记者从招商证券了解到,在刚刚揭晓的第二届“中国企业信息化500强”调查活动中,招商证券继2003年度后再次入选其中。

据悉,该活动由国家信息化测评中心(CECA)主办,以中国企业信息化指标体系为统一尺度,历时半年多,覆盖全国29个省、市、自治区的数千家企业,对中国企业信息化水平进行了广泛测评。全国各个重点应用行业中信息化建设取得一定成效、具有良好的发展创新能力和一定规模的企业参与了本次调查。

据招商证券相关负责人介绍,该公司除每年投入大量的人力物力提高企业办公信息化水平外,还致力于以信息技术创新推动其他业务发展。2001年,该公司开始公司级的大集中交易系统建设,2004年,该系统建成并全面投入运营,并在此基础上实现了集中交易、集中法人清算、集中风险监控和集中数据处理以及集中的客户资产独立存管等“五大集中”。

## 纺织品出口关税首月收税两亿元

□记者 张毅

自今年1月1日起,我国对外衣、裙子等六大类出口纺织品148个服装税号采取从量计征出口关税。海关总署的最新统计显示,1月份全国纺织服装出口37.36亿美元,同比增长13.93%,出口税收突破2亿元人民币。部分出口企业表示,开征关税对其出口影响不大。

海关总署广州价格信息办公室提供的数据表明,元月份泛珠三角、长三角、环渤海三大经济区域纺织服装出口值与出口量占全国九成以上。长三角出口值为18.23亿美元,占全国48.91%;泛珠三角地区出口值为12.48亿美元,占33.5%。

上海海关1月份出口纺织服装税收稳居龙头,为0.62亿元,占全国出口纺织服装税收的26%以上。泛珠三角区海关1月份出口纺织服装税收1.29亿元,占全国出口纺织服装税收近55%。海关统计显示,纺织服装出口关税的开征未对企业出口造成明显影响。与上年度相似,各类型企业出口除国有企业出口下降外,其余企业出口仍保持较快增长。1月份国有企业出口2.6亿美元,同比下降4.3%;外商投资企业出口4亿美元,增长31.9%;私营企业出口2.7亿美元,增长95.3%;集体企业出口0.6亿美元,增长16.2%。

据1月份的数据显示,虽然开征出口关税的148个税号所涉及的纺织服装出口金额占所有纺织服装出口金额的83.5%,但其所征关税只占出口纺织服装总成本的1.7%,关税成本远低于部分企业原用于购买纺织品出口配额的成本。

## 中国证券监督管理委员会行政处罚决定书送达公告

冯勇:

因你在担任原上海万向期货经纪有限公司(现更名为上海通联期货经纪有限公司)总经理期间,对该公司2002年期间允许客户在保证金不足的情况下进行开新仓交易负有直接责任,我会根据《期货交易管理暂行条例》第59条的规定,对你作出了罚款3万元的行政处罚。限你自公告之日起60日内到本会领取行政处罚决定书,逾期视为送达。你应当在送达之日起15日内将罚款汇交我会(开户银行:中信实业银行总行营业部、账号7111010189800000162,由该行直接上缴国库),并将付款凭证的复印件送我法律部审理执行处备案。如对本处罚决定不服,可在送达之日起60日内向我会提出行政复议;也可以在送达之日起3个月内直接向有管辖权的人民法院提起诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会  
二〇〇五年二月十六日

## 中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知公告书

罗晓庆:

深圳大洋海运股份有限公司(以下简称“深大洋”)虚假陈述违法行为一案已由我会调查完毕。经查明,2002年年度报告中,深大洋通过托管企业虚增利润154.33万元,并少计坏账准备5,005万元。我会认为,深大洋上述行为违反了《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)第五十九条“公司公告的股票或者公司债券的发行和上市文件,必须真实、准确、完整,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”的规定,构成《证券法》第一百七十七条第一款所述的“发行人未按有关规定披露信息,或者所

披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”的行为。上述虚假陈述的成因均为公司财务报告会计处理错误所致,你作为公司时任财务总监,也是上述虚假陈述行为的其他直接责任人员。根据《证券法》第一百七十七条规定,我会拟对你处以警告并罚款3万元。

依照《中华人民共和国行政处罚法》的第三十二条、第四十二条等有关规定,你享有陈述、申辩及要求听证等权利。如果你放弃陈述、申辩或者听证的权利,我会将作出正式的行政处罚决定。你提出的事实、理由和证据,经我会复核认定成立的,我会将予以采纳。

本公告自发布之日起,经过六十天,视为已经送达。请你在本公告知书送达之日起三日内,向我会书面提出是否要求进一步了解我会拟对你作出处罚的事实、理由和依据,我会将根据你的书面要求向你详细告知对你拟作出处罚的事实、理由和依据。在此基础上,你决定是否要求陈述、申辩或听证。书面要求请提交至我会法律部(北京西城区金融大街19号富凯大厦,100032)。逾期则视为放弃陈述、申辩和听证的权利。

中国证券监督管理委员会  
二〇〇五年二月十六日