

中國證券報

China Securities Journal

2005年3月10日 星期四 第3369期 A 釐12版 B 釐12版 C 釐12版 共36版 网址: http://www.cs.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸 中国保监会指定披露保险信息报纸 中国银监会指定披露信托信息报纸 新华通讯社主办 新华网网址 http://www.xinhuanet.com

股票市场

上证综合指数 1316.79 -1.48
深证成份指数 3464.66 12.84
香港恒生指数 13941.47 59.76
恒生国企指数 5086.31 3.84
道琼斯工业指数 10912.3 -0.3

期货市场 最新 涨跌
连豆一0509 2923 35
沪铜0505 31260 410
郑强麦0509 1723 16
NYMEX原油 54.85 0.2
LME3个月铜 3238 -33.5

债券货币 最新 涨跌
上证国债指数 98.6 -0.08
银行间七天回购 1.844 -0.011
欧元/美元 1.3335 -0.0006
人民币/美元 8.2764 0

本表数据截至北京时间3月9日 22:30

基金托管人：中国工商银行
客户服务热线：95588

基金简称：融通巨潮
基金代码：161607
深交所网上和销售机构网下同时发行

投资好指数 理财更轻松
新营销中

隆重推出
融通巨潮100指数基金
第一只投资于沪深100只蓝筹股的上市开放式指数基金
发售日期：2005年3月10日—4月12日

代销机构：工行、交行及具有基金代销资格的证券公司
您身边的理财顾问·可信赖的理财专家
风险提示：本资料仅为宣传用品，不作为任何法律文件，基金的过往业绩并不代表其未来表现，投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书。

融通基金管理有限公司
RONGTONG FUND MANAGEMENT CO., LTD.
客户服务热线：0755-26948088 网址：www.rtfund.com

两会面对面 张卓元：利率还可上调1个百分点
两会产经圆桌 煤电：瓶颈下的生存空间
国际石油股投资收益可能不如去年
高管确证被拘 金荔科技前途未卜

A02版 苏宁国美“打”起来了
A03版 半年战争争夺酝酿个股机会
A05版 嘉实牵手德银 最大合资基金公司将诞生
A06版 海外影子市场伏击“中国兵团”

A07版
B01版
B05版
B07版

金人庆谢旭人细解财税热点难点

□记者 浩民 北京报道

“适当调整个人所得税扣除标准很必要,根据立法程序,加快推进内外资企业两税合一,坚定不移地出台燃油税,但要选择合适时机。”昨天,在十届全国人大三次会议组织的记者招待会上,财政部部长金人庆、国家税务总局局长谢旭人就财政与税收的热点、难点问题回答了中外记者的提问。

个人所得税、两税合一、燃油税何时出台

谢旭人说,适当调整个人所得税扣除标准很必要。近年来,财政部和国家税务总局已经研究了个人所得税改革问题,提出了适当调整个人所得税扣除标准的初步方案,下一步要按照立法程序上报国务院进一步审议。国务院审议后,提请全国人大常委会审议,修改《个人所得税法》中相关的条款。

他表示,为了适应加入世贸组织新的形

势,促进企业公平竞争,一定要统一内外资企业所得税。主要设想是:合并内资企业和外资企业目前适用的两套企业所得税法。近年来税务部门已会同其他部门进行调查研究,今年将进一步深化这方面的研究,同时根据立法程序加快推进这项改革。

在谈到燃油税时,金人庆说,将坚定不移地出台燃油税,但需要找一个合适的时机。他说,前几年本来已决定出台燃油税取代公路养路费。整个税收方案,包括税票都准备好了。之所以没有出台,是因为有许多担心,比如现在国际油价飞升,担心出台燃油税会增加企业的

负担,影响整个经济。

税收增幅何以远高于GDP增幅

统计显示,去年我国税收增幅25.7%,GDP增幅9.5%。

谢旭人分析,主要有五个方面的原因。第一,统计口径上的差距。税收收入增长25.7%,是按照现价计算的;GDP增长9.5%,没有包括价格因素。如果按现价计算,去年GDP增长应该是16.4%。

第二,GDP结构与税收收入结构存在差异。我国税收主要来源于第二、三产业,而第二、三

产业的增加值的增长幅度又高于GDP的增长,特别是工业增加值增长幅度大幅高于GDP的增长,所以相应的工业增加值、国内增值税的增长幅度自然就比GDP高。另外,二产中的建筑业,三产中的一部分行业,营业额往往高于这些行业本身的增加值的增长,对应的营业税的增长幅度就比增加值来得高。

第三,去年许多地方的GDP增长高于全国GDP增长,其税收增长幅度也都比较高。

第四,外贸进口对GDP和对税收增长的影响不一样。在算GDP的时候,要减去进口部分。所以,进口的增长对GDP的增长起负作用。

(下转A02版)

网上交易 安全快捷方便!

长盛成长价值基金 长盛债券基金 长盛动态精选基金

长盛基金管理有限公司
网址: http://www.csifunds.com.cn
客服电话: (010)84510088

“两会”财经话题之五

汇率悬念还要悬多久

□记者 尚晓阳 郭凤琳

来自中国外汇交易中心的最新统计显示,2月份银行间外汇交易同比增长七成,人民币汇率保持稳定。

与去年热议人民币升值压力相比,今年“两会”上,无论是代表、委员,还是财经记者,关于汇率问题的交锋都缓和了许多。

今年会不会动

“汇率是个难题”,政协委员、经济学家张卓元坦言,“汇率比利率还麻烦,要考虑到国际因素。一提人民币升值,国外热钱就可能进入。2004年外汇储备高增长就与热钱有很大关系”。他提醒,如果国际资本大量进入国内并进入到房地产领域,将会把房地产泡沫吹大,所以提高汇率是有风险的。“但从长远来看,人民币应该升值,汇率作为宏观经济的一个变数,不动是不行的。”

“汇率问题是一个外交和政治问题”,这是政协委员、招商局董事长秦晓的观点,“中国的汇率形成机制要市场化,这不单是贸易伙伴的要求和压力,也是我们自身改革的需要。我们要做负责任的大国”。他表示,汇率改革应稳步进行,避免经济大的波动,比如先扩大波动范围,然后扩大挂钩货币品种。

那么,今年动汇率的可能性究竟有多大?

“估计今年不会动”,政协经济委员会主任刘仲黎对记者说,“政府已经明确宣布,人民币汇率要实行更灵活的机制,但是不能马上要我们升值,这是中国的主权。”

林毅夫同样相信今年不会动汇率。“汇率有上涨的压力,但我们需要稳定的汇率”,他肯定地说,“只要我们确定人民币不升值,就能顶住热钱的压力。”

这样的观点也得到了来自香港的南华证券董事张赛娥委员的佐证:“香港的热钱最近已经少了”。而去年下半年,曾有大量国际热钱涌入香港豪赌人民币升值,一时间“水浸”银行,银行结余从往常的30多亿港元飙升至150多亿港元,各大银行不得不在美联储加息的同时采取减息措施,以减少压力。

另一个佐证来自外汇管理局的统计。今年1月结汇额已比去年12月有所减少。这在一定程度上说明,市场对于人民币升值的预期有所减弱。去年下半年,银行的结汇额不断攀升,就是因为人们纷纷把手里的美元兑换成人民币。

“我个人预测今年动汇率的可能性大概在30%—40%,升值幅度大约15%—20%”,张赛娥委员虽然从专业人士的角度作出这样的预测,但她并不主张近期调整汇率。“如果可以,就不要调,否则热钱会没完没了。”她强调,“更何况,说人民币有升值压力,主要是在一些大城市,中国这么大,还有很多经济不发达的地方并没有这种压力。”

从近期一些国际大行的报告来看,人民币升值压力似乎有所减弱。摩根士丹利的谢国忠预言今年人民币升值可能性仅10%。汇丰也抛出报告,驳斥升值论。高盛则强调,鉴于经济软着陆考虑,以及国际间挥之不去的升值预期,中国极可能将人民币汇率问题押

后考虑。德意志银行的报告预测,短期内实行人民币汇率浮动的可能性几乎为零。巴黎百富勤则认为,在未来6个月内,大约有40%—50%的资金将因失去等待人民币升值的耐心而离开中国。

在前不久举行的G7峰会上,西方财长们仍然鼓动中国重估人民币兑美元汇率。但与去年相比,态度缓和了很多,尤其是日本和美国。

对此,张赛娥分析,主要是因为政府已经做了很多工作,比如鼓励企业走出去、允许把更多外汇带出去等“严进宽出”的措施。同时,有关官员也在多个场合表示了维持人民币汇率稳定的决心。

无法回避的博弈

统计显示,到2004年底,我国外汇储备达到6099亿美元,全年新增外汇储备2067亿美元。瑞士信贷第一波士顿亚洲首席经济学家陶冬分析,在新增外汇储备中,“游资”估计超过950亿美元。

对此,政协委员郭树清提出异议。身为央行副行长、外汇管理局局长的他对记者表示,所谓热钱的规模不是很大,因为我国实行外汇管制,对冲基金无法进入中国。外汇储备增加较快,主要是居民个人和企业多结汇少购汇造成的。(下转A02版)

两会视线

两会期间,人民币汇率问题备受关注。从两会代表委员的发言来看,人民币汇率问题已经引起各方关注。但各方普遍认为,人民币汇率问题是一个复杂的问题,需要综合考虑国内外的各种因素。在两会期间,代表委员们就人民币汇率问题进行了热烈的讨论,并提出了许多建设性的意见和建议。这些意见和建议,将为政府制定人民币汇率政策提供重要的参考。

业内人士点评保险资金入市思路

所选股票是目前最好的

□记者 吴育平 中证资讯 徐辉

从保险机构透露出的选股思路来看,与当年QFII入市相比,并未有特别的新意,但业内普遍认同,保险机构所购买的仍是“最好的股票”。从过去中国A股市场调整的实际看,也只有这类个股才能抵御股指整体下跌的风险。从这个意义上讲,保险机构选股思路其实正暗合了其“保守”的天性。瑞士信贷第一波士顿董事

兼中国研究部主管陈昌华指出,就国外保险机构操作经验而言,“宁选贵的,不买错的”正是保险机构一贯秉持的投资作风。

“所选品种仍是最好的”

据权威人士透露,近两日直接入市的保险资金主要购买了宝钢股份、长江电力、盐田港、中兴通讯、万科A、佛山照明等蓝筹个股。

对比保险公司购入股票与基金重仓股、

QFII重仓股,可以发现:

第一,中选公司全部是市场公认的好公司。这点得到了诸多业内人士的认可。瑞银华宝执行董事兼中国研究部主管张化桥指出,尽管保险机构近日买入的股票早在QFII基金等机构的视野之中,但即使在近两年涨幅不俗之后,目前仍算是A股中质地最好的一族。陈昌华则认为,该类个股有着非常好的盈利作为股价的支持,市盈率比劣质股仍然有着明显优势。(下转A03版)

买卖指数像买卖股票一样简单
看好后市就买上证50ETF

华夏基金
客服热线: 010-88092666 投资有风险 入市须谨慎
www.ChinaAMC.com

冷落的话题

□双木

一个去年“两会”上炙手可热的话题——人民币汇率改革,在今年“两会”上却少有人提。

在门庭若市的政协经济组,记者们的提问大多集中于宏观调控、税制改革、通胀通缩、国有银行上市等热门话题。在前呼后拥的外汇局长郭树清委员周围,记者们也不再纠缠于人民币什么时候升值这一敏感问题。甚至在周小川等四位政府财经要员出席的大会记者招待会上,一向关心这类问题的外国记者,也没有向去年在同一场合被“升不升值”烦得不行的央行行长提出“汇率”两个字。

这是一个微妙的变化。

这一变化说明:市场炒作在降温。来自香港南华证券的张赛娥委员证实:“香港的热钱最近已经少了”。来自外汇局的统计数字显示,今年1月份的结汇额比去年12月份有所减少。

随着市场炒作的降温,财经记者们的视线自然游离开来。媒体对此问题关注程度的下降便在情理之中。但是,压力舒缓并不意味着问题消失。正如一位政协委员所言,改革汇率形成机制,从根本上说,是中国自身改革与发展的要求。也就是说,汇率改革的大趋势不会因为市场炒不炒作而有所改变,后者至多只能对前者的进程产生一点影响。

那么,剩下的问题就是时机选择问题了。这确实是个难题。之所以难,是因为汇率改革不仅关系到市场的预期与炒作,关系到国内众多产业的经营与发展,还要考虑到种种国际因素。有专家甚至指出,汇率问题已经上升为外交和政治问题。

有识于此,有金融专家指出,市场投机压力减轻,舆论炒作降温,正好是动汇率的好时机。由此看来,正如政协委员、经济学家吴敬琏所言:时机不是一个理论问题,而是一个艺术问题。

不知道眼下舆论的“冷落”和市场炒作的降温,会不会触动货币当局的“艺术灵感”?

两会视点

新股配售提示

配售 进程	发行 公司
日期	南京港
3月11日	申购日
3月14日	刊登中签率
3月15日	刊登中签号
3月16日	认购缴款

注:南京港发行3850万股,发行价7.42元/股。配售详情参见2月23日、3月8日的招股意向书和发行公告。

拍卖公告

受有关部门的委托,辽宁华夏拍卖有限责任公司定于2005年3月21日上午10点在沈阳市时代广场酒店小型会议厅对以下法人股进行公开拍卖:
深圳和光现代商务股份有限公司(000863)发起人境内法人股38870220股(所占比例为28.66%,为公司第一大股东),每股1.75元。
展示时间:2005年3月15日—3月17日
展示地点:沈阳市沈河区万寿寺街127号
拍卖时间:2005年3月21日上午10点
拍卖地点:沈阳市时代广场酒店小型会议厅
咨询电话:024-22946248,22919569 转 807,13512437495
请竞买者持有效证件及保证金于3月17日前办理竞买手续。有意者请向我公司详细咨询!

责任编辑 杨哲宇

中国证券报·中证网财经对话

网址: http://www.cs.com.cn
时间: 3月10日 15:30—17:00

近期的市场热点和投资机会

特邀嘉宾: 杨建华 长城基金管理有限公司基金投资部基金经理
刘模林 融通基金管理有限公司新蓝筹基金经理

发现价值——上市公司年报聚焦之九

厦门汽车股份有限公司

(内容详见A09版)

主办: 中国证券报 承办: 中证财经 (孙建华总经理访谈视频见中证网http://www.cs.com.cn)