

中国
證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL · FORTUNE CHINA

财富中国

新华通讯社主办
新 华 网 网 址 : http: www. xinhuanet. com
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息

第3503期 本期60版
A 卷 12 版 B 卷 16 版 C 卷 32 版
国内统一刊号: CN11-0207
国内邮发代号: 1-175
单独定价: 国内统一刊号 CN11-0114
国内邮发代号: 81-175
国外代号: D1228
各地邮局均可订阅

2005年8月20日 星期六

网址: www.cs.com.cn

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	923.04	+2.36
上证综合指数	1150.18	+2.15
深证成份指数	3002.14	+0.74
香港恒生指数	15038.61	-109.48
恒生国企指数	5200.75	-99.49
道琼斯工业指数	10608.2	+53.3
期货市场	最新	涨跌
连豆—0601	2732	-4
沪铜0510	34170	-290
NYMEX原油	64.25	+0.9
LMEX3个月铜	3575	+10.5
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	107.2	+0.12
银行间七天回购	1.234	-0.004
欧元/美元	1.2158	-0.0022
人民币/美元	8.1047	-0.004

本表数据截至北京时间8月19日 22:30

钢铁女人谢企华

宝钢集团董事长谢企华,被称为“中国最有权力的女性之一”,这位备受尊敬的大型国企掌舵人,把人生最美好和最宝贵的时光献给了宝钢。

惠普改革初现曙光

四个月前,马克·赫德开始执掌惠普公司大权。本周二,惠普公布了上季度业绩报告,华尔街对其业绩给予了肯定,这也表明赫德不是泛泛之辈。

京城楼市降价可期

短短三个月时间,曾一度欲步上海房价猛涨后尘的京城楼市,形势发生了根本性转变,房价上涨势头颓态已现,不少人仍然看淡后市。

国资委主任李荣融表示

推进股权分置改革 维护央企良好信誉

详见A02版

中国银河金融控股公司正式成立

汇金公司、财政部分别出资55亿元和15亿元 将通过子公司收购银河证券部分业务

□记者 郭凤琳 北京报道

中央汇金投资有限责任公司重组银河证券公司一事有了新进展。记者昨日获悉,注册资本金为70亿元的中国银河金融控股有限责任公司已于8月8日正式成立。今后银河金融控股公司将通过子公司收购银河证券的部分

业务。

业内人士介绍,银河金融控股公司是国内首家公司名称里明确带有“金融控股”字样的金融机构。

银河金融控股公司的出资人为汇金公司和财政部。其中,汇金公司出资55亿元持有78.57%的股权,财政部出资15亿元持有

21.43%的股权。工商部门的资料显示,银河金融控股公司成立日和登记核准日为8月8日,法人代表为朱利,经营范围为证券行业投资。

消息人士透露,银河金融控股公司的职能定位类似于建银投资。银河金融控股公司高管共9人,董事长为朱利,其他5名董事分别为张宁、许国平、石小敏、陆磊和李成辉,3名

监事分别为钟诚、俞文修和张谦。

消息人士证实,汇金公司还将向申银万国证券公司注资25亿元、向国泰君安证券公司注资10亿元。这两笔资金1-2个月后才能到位。对于中国进出口银行获汇金公司50亿元注资这一说法,消息人士予以否认,并称目前汇金公司没有这方面的意向。

■ 特别报道

个税修法 四大悬疑抢眼

□记者 尹涛 王子芳

下周二,由国务院起草的《个人所得税法修正案(草案)》将提交全国人大常委会第十七次会议审议。权威人士透露,这次修法不同以往。一是该草案并非由部委起草,而是由国务院起草,具有更高的权威性;二是因该草案此前已多方征求意见,方案比较成熟。

全国人大常委会权威人士透露,一审过后,全国人大法律工作委员会将于9月举行立法听证会,就修正案中的个税起征点问题广泛听取社会各界的意见与建议。凡满18周岁、有工资薪金收入的公民均可申请参加。

根据当前的形势,这位权威人士乐观地估计,听证会过后,该草案很可能在10月份全国人大常委会第十八次会议上获得通过。修订后的《个人所得税法》很可能于明年1月1日施行。

个人所得税改革方向早已明确,即建立综合分类混合征收的税制,提高税前扣除标准,减少税率级次并降低税率,同时加强征管和加速配套设施建设。但是,这次修法究竟有多少改动?社会关注的利息税会不会取消?住房按揭有无可能让人抵扣额?这些悬疑依然待解。

悬疑一
免征额调为1200元还是1500元

“我每个月工资才2000多元,在大城市里生活,这点钱本来就紧巴巴的。但个人所得税要交200多块钱,占我工资的十分之一,怎么那么高啊?”一说到个人所得税的事儿,这位在北京一家国营企业工作的王先生心情就不太好。在记者采访过程中或多或少都能听到这样的抱怨。

不过,这并不奇怪。统计数字显示,工薪阶层是目前我国个人所得税的主要纳税群体。2004年我国个人所得税收入1737.05亿元,其中65%来源于工薪阶层。这个比例在北京、上海、深圳、广州等地还要高一些,这恰好违背了以往大家公认的“二八定律”(20%的人拥有80%的社会财富),无疑也与个人所得税促进社会公平、调节贫富差距的初衷相违背。

税收专家刘桓说:“不可否认,低收入阶层尤其是工薪阶层是税负最重的群体。工薪阶层的纳税人数最多,大概有3亿左右,并且由于收入来源单一、实行代扣代缴制,所以完税率最高。高收入者由于收入来源多元化,享有多源扣除,逃税和漏税的现象较多,所以税负远低于工薪阶层。”

正因如此,这次税法修改的最主要目标是减轻低收入阶层的税收负担。这将主要体现在免征额的提高上。

有专家透露,在财政部和国家税务总局征求意见的草稿中,曾有1200元和1500元两种设计。

目前,由于各地经济发展水平、居民生活质量不一,一些地方已经自行提高了扣除额。例如,北京是1200元,深圳是1600元,多数中部地区是1000元左右。

那么,这次起征点应该提到1200元,还是1500元更合适?

多数专家认为1200元更合适,并且建议允许各地方在20%的幅度范围内上下浮动。中国人民大学教授安体富说:“1500元的标准太高了,因为西部等相对不发达地区的收入、物价要低于东部沿海地区,800元的起征点并不低。另外,免征标准提得太高对地方财政收入也会产生较大的影响。如果各地方可根据实际情况上下浮动20%,就可以兼顾到各地的具体情况了。”

但是,对于那些免征额已达到1500元、1600元甚至1700元的城市 and 地区,即使在1200元的基础上上浮20%,免征额也只有1440元,所以20%的浮动幅度是不是合适成为业内

人士所关心的问题之一。对此,刘桓表示:“也许30%的幅度能更好地体现地区差异。”

悬疑二
综合分类结合能否实行

这次税改的另一看点是,目前分类征税的方式会不会有所改变。

现行税制将收入分为11类,按不同的税率征税,这使同样数额的收入因其来源不同而纳税额不同。此外,纳税实行代扣代缴,多源扣缴、多源收入者因为多重扣缴,实际税负更低,这使得收入相同的人所纳税额可能存在差别。

合租一套房子的李小姐和刘小姐月收入都是4000元,但纳税却不同。李小姐仅在一家公司就职,而刘小姐却同时在两家公司兼职,月收入分别为1800元和2200元。这样一来,李小姐的应纳税所得额为3200元,应纳税355元;刘小姐就两笔工资分别纳税75元和95元,共170元,不到李小姐的一半。

实际上,分类征收、多源扣缴的征管方式,客观上鼓励纳税人利用分解收入的办法避税。

在北京某事业单位工作的卢女士告诉记者,她每个月的工资是3000块钱左右,但只需要交17.86元的个人所得税。在记者的追问下,卢女士透露,原来她有三张工资卡,每个月单位把工资分成三笔分别按不同的名目打入三张银行卡里,卢女士只需对其中超过1200元的那一笔交税。

专家们认为,分类征税带来了极大的不公平,同时也抑制了纳税人合法纳税的积极性。解决这个问题的办法是采用综合税制,这既可以反映纳税人的综合纳税能力,又能拓宽税基,减少避税行为。不过,综合所得税制虽然非常理想,但对所有人的收入进行监控成本太高,目前我国的征税水平还达不到。另外,目前我国多数人的收入仍比较单一,因而没有必要所有人都实行综合纳税。综合与分类相结合的税制是一个现实的选择。

实行综合与分类相结合的税制意味着,只对私企老板、中介机构的合伙人、演员、律师、会计师、设计师等重点人群实行综合纳税,工薪阶层及其他纳税人仍采取分类分项纳税,并且只对重点人群的重点收入,即工资和劳务实行综合缴税,而转让房产所得等偶然所得仍采取单项缴税。

悬疑三
累进级别是否将减少

在采访中记者发现,大多数人不知道自己每个月交多少个人所得税,有些即使知道数额,也不知道是怎么算出来的。这与目前税

率级别过多不无关系。

现行税法对工资薪金实行5%-45%的九级超额累进税率,要把这张税率表记清楚了,可不是件容易的事。

虽然现行税法设计之初是为区别对待、保证公平性,但是,层级太多就会造成繁琐,效果反而不好。另外,过高的税率无疑将抑制纳税人的纳税积极性。

专家表示,现行税法规定的35%、40%和45%这最高的三档税率适用的纳税人非常少,三档累进税率更没必要。如果把税率调低一点、合并几级,就可以降低高收入者逃税的收益预期,自然可以减少一部分逃税行为。

那么,税率级别减少到多少级更为合适?安体富教授表示,世界多数国家的税率级别都是4级或5级,美国是3级。以我国目前的实际情况看,税率级别不应超过5级。

然而,消息人士透露,这次税改的重点在于降低中低收入阶层的税收负担,而对高收入阶层的税收并没有太多考虑。在此前的征求意见稿中,也没有提及减少层级。因此,综合判断,这次改革减少税率级别的可能性不大。

悬疑四
利息、房贷能否免税

当前关于个人所得税制的争论中,反响最大的还有利息税能否免征和住房按揭能否在税前扣除。

1999年我国开征利息税以来,关于利息税的争论就没有中断过,尤其是2004年我国进入负利率时代以后,要求取消利息税的呼声更为高涨。不少人认为,既然在银行存款取得的利息都不足以弥补通货膨胀带来的损失,那么为什么还要对少得可怜的利息征税?此外,利息税加剧了居民收入的差距,也是持反对意见的人的重要理由。从储蓄的构成看,虽然从绝对数额上来讲富人占优势,但储蓄的主体人群仍是普通百姓。高收入者可找到比银行存款回报率更高的渠道使资本增值,而中低收入者要顾及种种未来支出,只能存银行生息。所以利息税负的主要承担者还是工薪阶层。

安体富认为,政府开征利息税的主要目的有两个:一是刺激居民少储蓄,多消费和投资;二是将利息税用于社会保障。但目前看来没有达到预期目标。利息税是单一税率,对不同的存款没有区别对待,而中低收入者的储蓄主要用于养老、子女教育等,那么对富人和穷人征同样的税是不公平的。另外,社会保障的受益者仅仅是城市居民,农民享受不到,但利息税对农民也不能免除。从这两方面讲,利息税不但没有起到调节收入差距的作用,反而一定程度上加剧了收入差距,因此最好不征。

图/张骊浔

但是,专家们的看法也不尽一致。社科院财贸所的张斌博士就认为,取消利息税没有太大的必要。一方面,利息税税率低,征收成本低;另一方面,对利息所得税从税理上讲是说得通的。

正因为上述分歧的存在,权威人士认为,这次取消利息税的可能性还是不大。

至于是否允许房贷按揭在税前抵扣,业内专家的意见基本一致:目前在我国是不可能的。

刘桓说:“如果在我国实行房贷税前扣除,不符合目前的房地产政策,并且会引起再分配体制混乱。”

张斌则指出,购房贷款和交税是两码事。前者是市场行为,后者是政府行为。他说:“如果允许税前扣除,那么,扣除多少、不买房子的人扣不扣、教育费和残疾人生活费该不该扣等一系列问题,都将引起更为激烈的争论。可见,当前的条件还不允许这样做。”

小改凸现征管软肋

权威人士表示,1994年税制改革以来,我国的个人所得税年平均增幅高达48%,远高于城镇居民人均收入的年均增长率7%-8%,这说明居民的实际税负一直在逐年增加。以降低中低收入阶层税负为宗旨的这次个人所得税改革是适时之举。而这次除了提高免征额并实行综合分类相结合的征管方式外,之所以没其他大的变动,很重要的原因就是我国目前的税收征管体制不健全、征管能力差。这已成为我国税制改革的“软肋”。

目前我国高收入阶层之所以对社会的税收贡献很小,主要是由于他们有更多的逃避税手段。以私营企业主为例,他们一方面可以将个人生活费用打入企业费用,以减少盈利,少交税;另一方面,也可以减少企业的分红,甚至干脆不分红,这样就无从交纳个人所得税。至于他们要用钱的时候,只需从自己的企业借款就可以了。

这些方法不过是高收入阶层避税的普通手段而已,但征管部门对此却毫无办法。

此外,征管水平不高,还体现在个人所得税的征收没有充分体现个体差异。例如,当前独生子女越来越多,赡养老人成为上班族的现实问题。而赡养义务不同的人就应该有不同的税负,所有人的赡养系数都统一显然是不合理的。然而,如果更多地考虑个体差异,灰色的空间也会相应增大,对征管的要求就越高。

难怪税收专家们都强调,在目前征管水平较低的情况下,个人所得税实现公平的程度很有限。改变机制是件容易的事,至于改革的最终效果好不好,关键要看征管能力是否能跟上,能否保证机制的良好运行。

财富中国

A1-A12版

华联综超中孚实业方案通过
艺术品市场牛市来临
张丹久 “错位经营”开茶馆
降价风声紧 车市企稳难
东亚经济可持续发展关键何在
银行收费项目增多引发争议

A02版
A06版
A07版
A08版
A09版
A10版

市场周刊

B1-B16版

多空厮杀 谁主沉浮
中粮集团增持ST屯河
券商论道
技术测势
板块动向
数据一周
潜力品种

B01版
B02版
B03版
B04版
B05版
B06版
B07、B08版

■ 财富观察

保险资金走向制度性盈利

文/曹海菁

保险资金近期在股票、基金、债券上的投资可谓顺风顺水。据保监会权威人士透露,截至7月底,保险资金在股票市场上已整体实现扭亏为盈,基金投资浮亏减少了三分之二,债券投资上半年收益率达到4%以上,保险机构在债券等固定收益品种投资领域已形成核心竞争力。

业内人士认为,保险资金近来的“运气”是制度建设所带来的,是制度完善带来了盈利。

制度空白造成投资亏损,对保险资金来说是个老问题。资料显示,保险资金在封闭式基金上的浮亏最高曾达100亿元左右,而持续下滑的基金走势只是浮亏的一个诱因。

由于缺乏相应的制度安排,保险资金投资没有自己的行业基准,市场上的交易对手风险、信用风险以及部分保险投资管理人的道德风险难以控制。保险机构买基金就像是撒胡椒面,市场上160多只基金几乎一网打尽,这其中不乏“人情”和“回扣”。试想,如此没有制度约束的投资怎能不亏损?

“迎来制度性盈利时代”一直是保险资金近年来不断追求的目标。今年2月华泰保险公司向股市投出直接入市第一单以来,保险资金只有7个交易日在股市上略微减仓,在其余的交易里每天都在增持各种“价值型”股票。消息灵通人士透露,保险资金在股市的投资总额已超过40亿元。此外,保险机构可投资的领域也越来越广。

在这一背景下,相应的投资制度建设作用凸现。难怪中国保监会资金运用部主任孙建勇最近最爱讲的一句话是:“今年是保险资金运用制度年,我们要靠制度控制投资风险、靠制度打开保险资金的盈利空间。”

大力加强制度建设,在两到三年的时间里,逐步建立起比较系统的保险资产管理体制,已成为保监会资金运用工作的重中之重。随着近期相关政策、法规、条例的陆续出台,可以预见,保险资金的制度性盈利时代即将到来。

G人福复牌首日实际下跌9.6%

□记者 熊永红

昨日,G天威、G长力、G新合成、G人福实施股改方案后复牌交易,至此G板块已经扩容至33家。这4家新G股首日实际涨幅分别为14.9%、6.2%、7.1%和-9.6%,G人福成为30家已经复牌交易的第二批试点公司中唯一一家复牌首日实际股价即大幅“贴权”的公司。

G人福的对价方案是流通股股东每10股获送2股,以8月5日4.37元的停牌价计算,投资者的实际持仓成本为3.64元。昨日该股开盘报3.37元,即为全日最高价,较停牌时的成本价实际下跌7.4%。随后股价迅速下探至全日最低点3.1元,实际跌幅达14.8%。当天基本围绕均价窄幅波动,收报3.29元,成交545万股。可以看出,停牌前在股权登记日买入的投资者已经全线被套。

分析人士认为,G人福之所以复牌首日即大幅贴权,主要原因并非其对价水平相对较低,而是与其股价在停牌前即被人为炒作直接相关。据统计,G人福股价在公布股改方案到实施股改方案前的19个交易日里最大涨幅达47.65%,特别是最后两个交易日出现了非理性的“抢权”现象。

责任编辑 翁俊山 成静卫

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原同时印刷