

出口退税调整或比升值更有效 贸易顺差有望缓解



出口退税政策的调整,有助于促进我国外贸增长方式的转变 资料图

□本报记者 薛黎 何鹏

推动出口结构升级

商务部研究院副院长沈丹阳对记者表示,出口退税的下调一般会对出口增速产生一定影响,但就怕几个月的政策滞后期过后,增速下降太快,控制不住,对经济发展就有不利影响了。

“不过,此次调整出口退税率的首要作用就是促进外贸增长方式的转变,推动我国出口结构升级,对外贸顺差肯定会有影响,但短期内很难体现出来。”中国科学院预测科学研究中心的郑桂环表示,这次调整的一个突出特点就是降低了部分原材料和消费品的出口退税,另一方面

提高了装备工业、高科技产品的退税,由此有望改变长期以来中国出口产品过多依靠价格优势的局面。

商务部研究院的梅新育认为,调整出口退税政策可以在一定程度上缓解贸易顺差过大的局面。今年8月,我国月度进出口总值同创历史新高,分别突破700亿美元和900亿美元。当月外贸顺差再攀新高至188亿美元,连续第28个月实现贸易顺差。“事实上,最近一段时间外贸顺差创新高,一定程度上是因为市场对调整出口退税率早有传闻,有些企业为了搭上最后一班车,在短期内加速出口,在新的政策实施之后,这种局面将会有所改观。”

促进中长期产业结构调整

昨天是出口退税调整政策出来后的第一天,人民币兑美元汇率从前一天的7.9460降到了7.9565,一天中的最高值曾达到7.9415,最低值达到7.9575。中银国际宏观分析师程漫江表示,出口退税的调整比人民币升值对缓解顺差增长更有效。

不过,中金公司研究部哈铭铭认为,由于人口结构老化和社会保障体系的不健全,我国的储蓄率今后5年内还将继续提高,而本轮经济周期的投资高峰已过,因此我国中期经常账户顺差依然很大,人民币升值压力将长期存在。“调整出口退税政策更重要的意义,在于会对我国中长期的

产业结构调整产生积极影响。”中国社科院财贸所研究员杨志勇博士表示。

抑制“两高一资”产品出口

我国经济粗放和外延扩张型的发展模式,使高增长率也伴随着能源和其他资源的加速消耗。要降低能耗,除了采取节能措施,最主要的是实现增长方式的结构转变。

2004年初,我国出口退税全面下调,其后又曾进一步下调或取消部分产品出口退税。这些政策明显抑制了“两高一资”产品出口过快速增长的势头。数据显示,2006年一季度,我国未锻轧铝出口量下降23.9%,焦炭下降23.4%,煤下降16.4%,成品油下降6%。

影响面面观

煤炭:短期内出口将受抑制

□本报记者 阮晓琴

财政部14日公布的出口退税新政策取消了执行近10年的煤炭出口退税。国际煤炭专家、CLT公司总经理黄腾称,这体现了国家有意减少资源性产品出口的意图。

上世纪90年代末期,我国开始对煤炭出口实行退税,自2003

年以来,由于能源紧张,我国首先将稀缺的炼焦煤及下游产品焦炭半焦炭的出口退税由13%下调到5%,紧接着第二年进一步取消了炼焦煤的出口退税,只有电煤仍然享受出口退税政策,但税率由13%降到8%,这次则取消了煤炭的出口退税政策。黄腾认为,取消煤炭出口退

税政策,有助于减少资源性产品出口;有助于减少贸易顺差;有助于降低能耗,减少污染;有助于给国内经济降温。

由于煤炭出口退税下调,国内煤价又高企,企业出口积极性受影响。去年煤炭出口计划指标8000万吨,实际仅出口7200万吨。今年1至7月份,我国煤炭出口

约3600万吨左右,进口1800多万吨。而我国煤炭进出口顺差曾一度高企——最高时年出口9000多万吨,年进口仅1000万吨。

黄腾分析,目前,煤炭出口FOB价格为52美元,加上出口退税,才与国内秦皇岛下水煤价相当。取消出口退税后,短期内出口将受抑制。

钢铁:出口冲击短期恐难改变

□本报记者 徐虞利

“三个百分点的出口退税率下调,已经在业界预期之内,对国内钢材出口不会形成实质影响,对国内钢铁企业出口获利的影响也极为有限。”国信证券钢铁首席分析师郑东在接受记者采访时

表示。业界人士称,虽然此次大范围的钢材品种都被列入调整之列,但出口退税率从11%降到8%,可以说比较温和。出口退税政策调整后,可能短期之内国内钢材出口总量会有所减少,但不会出现大起大落的现象。另有不少分析人士称,

钢厂不会在乎这几个百分点的退税,目前国际钢材价格尚处于高点,而国内受宏观调控影响,新开工项目受到清理,钢材消费市场受到一定制约,所以钢厂的出口策略短期内不会改变,今年国内钢材出口很有可能突破4000万吨,创下历史纪录。

但也有专家提醒,目前世界经济正在放缓,对钢材的有效需求正在减弱,国际钢材价格可能出现下跌,一旦国际钢市走软,国内附加值不高的钢材产品出口价格肯定会全面下滑,进而影响到国内钢材行情,这将影响钢厂今年年底到明年的整体盈利状况。

重大技术装备:获较好发展环境

□本报记者 阮晓琴

此次政策调整中,部分行业的产品出口退税税率被提高,包括重大技术装备业、部分IT产品、生物医药产品及部分以农产品为原料的加工作品。许多专家认为,出口退税率调高有利于高新技术产业和国家重点行业的长远发展,反映了我国提升产业结构和出口结构的政策取向。

根据新的政策,重大技术装备、部分IT产品和生物医药产品以及部分国家产业政策鼓励出口的高科技产品等,出口退税税率由13%提高到17%;部分以农产品为原料的加工作品,出口退税税率由5%或11%提高到13%。

商务部研究院研究员梅新育表示,农产品比较特别,刺激农产品出口是必要的。“一直以来,我国支持农产品出口的政策不多,

出口退税调过两次,从5%到11%到目前的13%,此外只有出口信用保险公司在提供出口信用保险时会给农产品出口企业一些优惠政策。”

中国社会科学院食品农产品产业发展与监管研究中心执行主任张永建认为,国家一直在扶持生物制药行业,这次又调高生物医药的出口退税税率,非常有针对性。“提高退税,可以从产业政策上,

先把生物医药扶起来,让其参与国际竞争。”

重大技术装备业被称为“工业之母”。国务院前段时间发布了支持发展重大技术装备业的系列政策,此次调高出口退税税率,实则是出口领域的细化政策。提高出口退税,有利于促进重大技术装备业出口,给其较好发展环境。

相关上市公司冷暖不一

□本报记者 袁小可

“虽然出口退税政策早在预期之中,但具体数据今天才明确,我们正在测算此次调整对公司将带来多大影响。”G鲁能董秘秦桂玲昨天告诉记者。

事实上,需要测算的不仅是纺织类上市公司,因出口退税调整而受到压力的纺织、钢铁、有色金属上市公司,与获得利好的高科技、医药类上市公司,都要重新算本出口账了。

纺织业影响较明显

纺织业中,外贸额度较大且总股本较小的公司,G鲁泰、G苏阳光、G黑牡丹、G维科等受到的影响将较明显。国信证券研究员张斌经静态计算后得出,降低退

税率2个百分点,相关公司毛利率相应降低2个百分点,2007年纺织全行业利润总额增幅将降低7个百分点。但实际上企业受到的影响将低于预期,企业可适当提价转移部分影响。

而拥有服装产能的企业,可以通过增加服装出口比例来减少损失。G维科董秘苏伟军表示,为化解风险,公司已未雨绸缪,从2004年开始进行产业结构调整,新能源产业成为今后发展的重点。“目前我们不准备调整出口计划,毕竟出口惯性一旦形成,突然打破并不容易。”

钢铁和有色金属有限

对于钢铁企业而言,业界普遍认为为3%的下调短期内对国内钢价负面影响有限。国信证券首

席分析师郑东认为,目前国内外钢材价格差距比较大,出口退税下调,对于国内钢材的价格竞争力削弱程度较小。

东方证券研究员杨宝峰表示,由于对进出口的敏感度更高,国内板材价格受国际钢价支撑的力度大于建筑长材,虽然其价格下跌风险更大,但盈利空间将更高,以板材产品为主的钢铁公司将表现出更强的盈利能力。

有色金属市场则对退税影响提前消化。中金报告指出,由于出口成本增加对出口量影响不大,退税下调将使出口企业的成本提高3%至8%,公司需要将出口价格相应提高以维持原有利润率,与目前有色金属价格每日4%左右的波动幅度相比,影响并不大。

高科技和医药业迎来利好

高科技、医药产品出口退税率的上调,对相关行业则是利好。中金报告显示,静态测算下,上调出口退税率将使中兴通讯的2006年每股收益增长0.03元,公司手机及数据宽带的出口收入2007年将因此增长1.85亿元,扣除所得税和少数股东权益后,此次出口退税调整对中兴通讯2007年净利润的影响约为1.44亿元人民币。

国家上调维生素和青蒿素类产品的出口退税税率后,招商证券周锐表示,经初步估算,新和成和浙江医药受正面影响最大,2007年新和成将增加EPS 0.06元,浙江医药将增加EPS 0.04元,而对复星医药、昆明制药的业绩影响则较弱。

关注房地产企业借壳上市

房地产企业掀起第三轮借壳上市潮

沪深股市目前正在掀起的房地产公司借壳热,称其为第三轮浪潮并不为过。从去年下半年以来,尤其是最近一段时间,已经有多达几十家房地产公司通过借壳成为了上市公司。

□本报记者 陈建军

第三轮借壳潮来势更猛

1993年至1994年,沪深股市第一轮房地产公司借壳浪潮出现,前后共出现十几个案例;第二轮借壳浪潮发轫于2002年,2003年和2004年是高潮期,前后有近二十家公司被借壳。沪深两市现有的房地产上市公司,除IPO和后来改变主业的外,相当部分就是在两轮热潮中成功借壳的。虽然其他年间也有一些房地产公司借壳上市,但基本是零星的个案。

对相关统计资料进行比较分析后发现,房地产公司目前借壳的数量,已基本达到前两轮之和。而除了已经发生的借壳案例外,还有不少像万顺置业有限公司那样正在和相关上市公司进行紧张洽谈的房地产企业。海通证券研究所房地产行业研究员张彦认为,由于全流通消除了非流通股障碍,房地产公司借壳上市今后会更加活跃。

借壳主要表现为三种形式

房地产公司现阶段对上市公司的借壳,主要表现为三大形式。

第一种形式是对ST公司的重组。从去年底以来,不少特别处理公司的股权分置改革是通过房地产公司人主而解决的,比如说GST环球、*ST济百、*ST烟发等。东方证券研究所房地产行业研究员王树娟说,通过“资产重组+增发”而借壳ST公司上市,这是大型地产集团参与ST公司股改的主要动力所在。ST公司股改,拉响了地方政府的保壳战,而地产作为各级政府普遍拥有的资源,将其注入上市公司成为地方政府最可行的、甚至是唯一的选择。

第二种形式是利用G股公司再融资的机会借壳。相关各方以房地产公司股权认购上市公司定向增发的股份,是恢复再融资以来非常抢眼的市场表现。除了那种整体上市时引入房地产公司的定向增发外,相关各方还竞相用旗下房地产公司去认购上市公司定向增发的股份,比如说G天创、G迪马、G冠城。G冠城此次定向增发7272万股,专门用于收购Starlex持有的北京京冠房地产开发有限公司100%股权,而G冠城实际控制人薛晨曦系Starlex实际控制人韩国龙的儿媳。

第三种形式是纯壳的借壳。新洲集团有限公司借壳上市的想法由来已久,收购哈高科时被国资委以不符合相关政策为由予以

近期借壳上市的部分房地产公司

被借壳的上市公司	被借壳的上市公司代码	借壳上市的房地产公司
*ST济百	600807	山东天业房地产开发有限公司
GST环球	000718	江苏苏宁环球集团有限公司
*ST烟发	600766	绿城实业集团有限公司
ST江纸	600063	江西中置业有限责任公司
ST庆丰	600576	万方集团有限公司
长春经开	600215	长春经济技术开发区创业投资控股公司
中关村	000931	北京鹏泰投资有限公司
武昌鱼	600275	北京华普产业集团有限公司
阳光	000608	Reco Shine Pte Ltd
世纪光华	000703	世纪光华科技股份有限公司
G深南光	000043	中国航空工业第一集团公司
G中宝	600208	浙江新潮集团股份有限公司
G东华	600393	广州粤泰集团有限公司
G泛海	000046	光彩实业投资集团有限公司
*ST中天	000540	金世康国际科技股份有限公司
G先锋	600246	北京万通星河实业有限公司
G中粮	000031	中国粮油食品(集团)有限公司
G迪马	600565	重庆东原房地产开发有限公司
G天创	600791	北京国电房地产开发有限公司
G震元	000705	绍兴震元集团国有资本投资有限公司
G冠城	600067	北京京冠房地产开发有限公司
ST运盛	600767	上海九川投资有限公司
G鑫茂	000836	天津鑫茂科技投资集团有限公司
ST广鲁	600159	北京市天龙伟业房地产开发有限公司
ST丰华	600615	沿海地产投资(中国)有限公司
G白猫	600633	新洲集团有限公司
科学城	000975	中国鲁泰投资有限公司
香江控股	600162	郑州郑东置业有限公司
GZ城	000616	洛阳百年置业有限公司
G京旅	000802	北京华丰房地产开发有限公司

制表:陈建军

选择合适的壳资源至关重要

□本报记者 陈建军

过去通过借壳上市的房地产公司如今再次被借壳,是沪深股市第三轮借壳浪潮中的一大特点,但现在的借壳已经今非昔比了。

记者统计发现,如今被借壳的G亿城、中关村、科学城、G泛海、G阳光等多家上市公司,过去也是分别通过借壳大连渤海、琼民源、乌江电力、南油物业、广西虎威上市的。同样,广州粤泰集团有限公司地产业务整体上市借助的G东华,也是其2003年才从广州东华实业资产经营公司那里取得的壳。

但这些首度借壳上市的房地产公司,像G亿城那样通过资本

市场获得高速发展的少之又少,其中的中关村还一度濒临暂停上市,能够取得像借壳重庆华亚上市的金融街那样巨变的房地产公司,更是凤毛麟角。

中信证券房地产行业资深分析师王德勇说,借壳上市蕴藏着很大的风险,而选择合适的壳资源至关重要。过去借壳上市的房地产公司,大多数并没有寻找到再融资的机会,有的甚至此后就一蹶不振。联合证券研究所房地产行业研究员鱼晋华说,不少房地产公司栽在了壳公司的财务问题上,而借壳心急是没有发现黑洞的一大原因。广发证券一位不愿透露姓名的保荐人也表示,房地产公司前两轮借壳效果不理想,还与一些公司重组之初就动

机不纯有关,一些公司为了操纵股价而刻意选择盘子小、业绩差、股价低的上市公司作为重组对象。

由于市场的制度环境与过去相比已经有了天壤之别,而房地产企业本身也急需通过借壳来解决做大做强所需要的资金,这就使得目前借壳浪潮的结果有可能比前两轮更理想。G东华有关人士表示,粤泰集团借壳整体上市之后,公司2007年净利润将会增加980%左右,这为公司的进一步发展奠定了良好的基础。鱼晋华说,一些房地产公司通过承诺办法来保证注入资产的质量和盈利能力,这使得被借壳上市公司的基本面向健康方向发展有了初步的保证。

融资有道还是被逼无奈?

□本报记者 于兵兵

“收紧银行开发贷款,鼓励房地产行业多种融资渠道的开拓。”央行高层对房地产金融形势的表态正在市场中逐步应验。无疑,相比其他产业,房地产开发行业的规范与整合显得“后发”许多。一场轰轰烈烈的宏观调控,将开发商推出了传统的靠银行行生的金融模式,也促进了房地产金融意识的快速成熟。从正面作用看,一波强过一波的房地产企业“借壳”上市潮正说明了这一点。

纵观房地产融资的历史,房地产市场化以来,简单的银行贷款一直是多数开发商求钱的主要道路。随着宏观调控的到来,各种新兴的融资产品登上舞台:信

托、REITs以及资产证券化等,令很多中小房地产企业似乎看到了短期内融资的希望。但是,随着银监会“54号文”(《关于进一步加强对房地产信贷管理的通知》)的下发,香港又传来多家地产公司REITs受阻的消息,上述这些金融工具已经失去了往日的高调风头。

另一方面,中国的证券市场开始了五年熊市后的大转折,日益成熟起来的房地产商于是将目光盯上了这个传统的资本大市场。回归股市成为不少开发商的共识。

在这一潮流中,各类开发商的融资套路也各不相同。第一类如万科、金地、金融街等上市公司,要么定向增发,要么资产收购;第二类如保利、世茂,直接

IPO,也能图个盆满钵盈;又或者如顺驰,放手给外资收购以求优势互补,也不失为一种自救的方法。

然而,这样的房地产企业在数以千计的开发商队伍中,仍是少数。大量观望资本市场的中小型房企,则推动着借壳上市风潮以前所未有的势头席卷地产业界。“借壳潮如此集中,是进步,也是无奈。缺钱的房地产企业多如牛毛,能借壳上市融资的企业仍是少数。”一位房地产金融中介公司总裁如此感慨。

更多缺钱的房地产企业选择了民间资本市场的“高利贷”,艰难度日。“最高的年利已经达到了20%甚至23%。如果以月为单位,利率则更高。”市场人士介绍。