



财税政策引导下的产业调整

——宏观经济报告 9 月版

宏观研究——宏观与产业

研 究 员：胡天彤

完成时间：2005 年 9 月 5 日

电 话：022-28451137

E-mail：htt115@163.com

【核心观点】

1、投资的高位反弹与企业利润的下滑，上下游价格剪刀差的持续存在，这些经济运行中的“冷热不均”现象，反映了宏观经济运行中的深层次结构性矛盾。寻求经济增长的平衡点，优化经济结构，以形成经济发展的内在持续动力，将是宏观调控的主要方向。

2、在结构调整和转换的过程中，政府具有不可替代的作用，货币政策和财政政策是当代市场经济条件下国家干预经济的重要工具，但鉴于目前货币政策存在着一定的传导失灵现象，因此以结构调整见长的财政政策已经被宏观决策机构寄予了更多的期望。

3、近期以来，国家已经越来越多地通过税收政策来调整微观经济主体间的利益格局。8 月份，深圳重新开征土地增值税的消息和石油、天然气资源税的上调，则体现了国家对房地产行业的持续紧缩政策和对能源问题的长期战略规划。

4、恢复征收土地增值税，说明国家对房地产行业将继续采取紧缩政策，对房地产行业的调控力度并没有松懈的迹象。恢复土地增值税的征收，不仅降低了房地产开发的利润水平，同时，对于调整商品房的供给结构将起到积极的作用。

5、“原油和成品油价格倒挂”的现象，暴露出了国内成品油定价机制和资源开发使用方面的制度性缺陷。石油和天然气资源税上调对石油开采企业的利润影响并不是很大，但它却向我们传递了一个明确的信息：国家将通过资源使用费和资源税对垄断性的高收益进行调节，拉平行业之间的不合理差距。同时，也预示着政府开始着手解决成品油定价机制市场化改革。

声明：本报告仅代表研究员个人观点，不代表任何投资建议，不对任何投资行为承担责任。如有引用，请标明出处。

一、宏观经济冷热不均凸显深层结构性矛盾

（一）经济增长的迷局——“冷热不均”

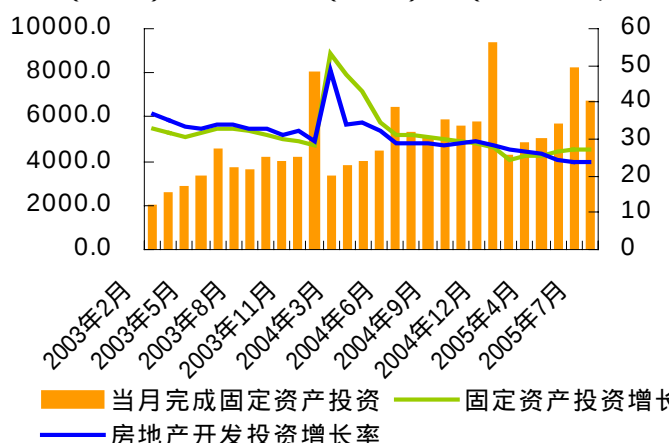
持续数月之久的经济“冷、热”之争似乎已经得到一个令各界普遍认同的结论——经济增速将放缓。从争论的过程中我们可以看到中国经济“冷热不均”现象极为突出，特别是宏观经济运行中一些相互矛盾的表象，值得引起我们的高度关注。

视角一：“投资高位反弹”VS“工业企业利润下滑”

◆ 投资高位反弹

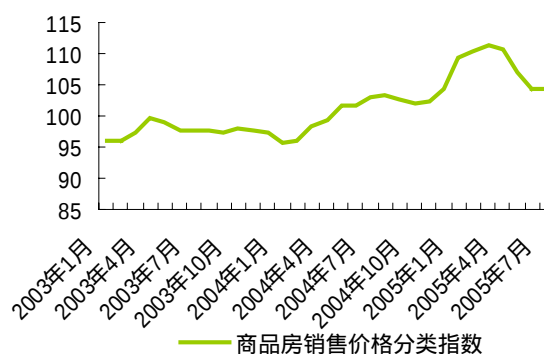
尽管在国家的宏观调控下，固定资产投资和房地产开发投资的增速与03年和04年相比都有了大幅下降，但从投资的绝对数量来看，整体规模仍然偏大（图1）。特别是自年初以来固定资产投资增速持续小幅上涨，2月份至7月份投资增速分别为24.5%、25.3%、25.7%、26.4%、27.1%、27.2%，并未出现市场前期普遍预测的增速回落现象，投资增长的惯性依然较大。商品房销售价格继续走高（图2），从国家统计局公布的商品房销售价格分类指数来看，今年商品房销售价格指数仍高于去年同期各月。上半年房地产平均价格涨幅尽管有所回落，但仍高达10.1%，房价上涨压力依然较大。

图1：投资增长率（右轴）及投资规模（左轴）（单位：%；亿元）



数据来源：国家统计局

图2：商品房销售价格分类指数



数据来源：国家统计局

1-7月份，固定资产投资同比增长27.2%，比6月份高0.1个百分点。

◆ 工业企业利润下降

与固定资产投资高位反弹形成对比的是工业企业利润的下降，2005年上半年，亏损企业亏损额上升幅度比去年同期提高 57.8 个百分点，创 1999 年以来最高水平。今年前 7 个月，我国工业企业实现利润增幅与去年同期相比均出现了不同程度的回落（表 1）。企业利润下滑表明企业盈利能力减弱，生产经营形势趋于严峻。

表 1——工业企业利润增幅下降（单位：%）

工业企业利润增幅（同比）				利润增幅变化
2005 年 1-2 月	17.4	2004 年 1-2 月	38.2	-20.8
2005 年 1-3 月	17.2	2004 年 1-3 月	44.2	-27.0
2005 年 1-4 月	15.6	2004 年 1-4 月	45.7	-30.1
2005 年 1-5 月	15.8	2004 年 1-5 月	43.7	-27.9
2005 年 1-6 月	19.1	2004 年 1-6 月	41.6	-22.5
2005 年 1-7 月	20.6	2004 年 1-7 月	39.7	-19.1

数据来源：国家统计局

对比固定资产投资和工业企业利润这两组数据可以看到，前期盲目大规模投资造成了一些行业的产能过剩，使得产品供过于求，降低了企业的利润。投资的高位反弹和工业企业利润的下滑从一个侧面反映出经济增长质量的缺欠，经济运行中的结构性矛盾十分突出。除此之外，能源和原材料价格持续上涨带来了成本压力的迅速上升，特别是作为工业基础原料的石油价格近期在国际市场上的疯狂飙升，增加了国内的绝大多数工业企业的成本支出，而激烈的市场竞争又使得最终消费品价格趋于回落，挤压了企业的利润空间。

视角二：“高 PPI”VS“低 CPI”：上下游价格剪刀差仍在持续

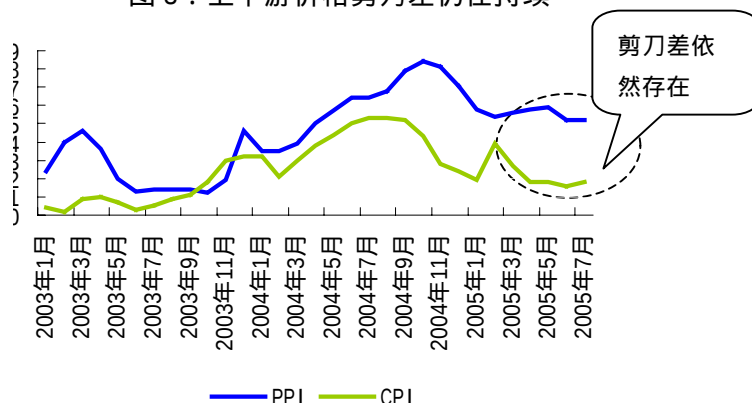
◆ PPI 和 CPI 之间的价格传导关系

工业品出厂价格指数（PPI）包括工业品第一次出售时的出厂价格和企业作为中间投入的原材料、燃料、动力购进价格，反映的是工业生产领域的价格水平。居民消费价格指数（CPI）既包括城乡居民日常生活需要的各类消费品，也包括与人民生活密切相关的多种服务项目，如水、电、交通、教育、医疗等费用，反映的是消费领域的价格水平。PPI 和 CPI 由于政府补贴、消费税和销售成本的影响而有所不同，但 PPI 上涨，最终会通过价格传导，影响 CPI 上涨。从供给角度，PPI 很大程度上决定着 CPI，从需求角度，CPI 反过来也影响 PPI。

7 月份 PPI 同比上涨 5.2%、CPI 同比上涨 1.8%，延续了去年 10 月份起 CPI 与 PPI 的背离状态。

价格传导机制的失灵，压缩了下游企业的利润空间，导致下游企业资本支出减少，从而造成对上游原材料需求的压制，最终将使上游企业的经营状况受到影响。

图 3：上下游价格剪刀差仍在持续



数据来源：国家统计局

◆ 上下游价格剪刀差的存在反映了供需结构的不均衡

7 月份，PPI 同比上涨 5.2%、CPI 同比上涨 1.8%，延续了去年 10 月份起 CPI 与 PPI 的背离状态（图 3），供需结构性不均衡（即上游需求大于供给、下游供给大于需求）导致了上下游行业间的价格传导。在上游，能源瓶颈问题虽然得到一定程度的缓解，但仍存在着较大的供需缺口，一些原材料、燃料和动力购进价格涨幅偏高，推动企业生产资料成本上升。从理论上讲，生产环节的产品价格上涨，主要通过成本推动的形式影响流通和消费环节产品价格的波动。但是能否实现，则取决于下游产品市场的供求关系。而在下游，消费环节处于买方市场，供给大于需求，在激烈的市场竞争下，消费品的价格难以提高。因此，工业品价格很难传导到消费品价格上。

但这种物价结构很难长久维持，下游企业利润的持续递减，降低了投资的“边际效益”，最终将导致企业资本支出的减少。继而反过来压制对上游原材料的需求，最终将压缩上游企业的利润空间，即造成由产业间结构失衡而引发的上下游企业的大规模亏损。

（二）经济增长的动力——结构优化

1-7 月份，投资增速为 27.2%、社会消费品零售总额增速为 13.1%、进出口增速为 22.8%（其中进口增速 22.8%，出口增速 32.0%）。从以上数据来看，目前经济依旧保持了较为稳定的增长速度，但种种“冷热不均”的现象也显示出经济发展中的结构性矛盾愈加突出，经济增长的内在动力不足。这种经济发展的不平衡现象一旦延续下去，则必将造成经济增长质量和速度的降低。同时，由于过度投资所导致的通缩压力和能源价格上涨所导致的通货膨胀压力并存，增加了宏观调控的难度。寻求经济增长的平衡点，优化经济结构，以形成经济发展的内在持续动力，将是宏观调控的主要方向。

依据现代经济学理论，经济增长和结构优化是经济发展的两个方面。结构优化促进经济增长，经济增长带动结构优化，二者相互推动，共同促进了经济的发展。改革开放以来，中国在不断地进行经济结构调整，但主要是以弥补短线产业、克服供给短缺为目标，其主要任务是克服产

7 月末广义货币供应量 M2 增幅比上月末高 0.6 个百分点，狭义货币供应量 M1 增幅比上月末低 0.3 个百分点，信贷出现了 2000 年 8 月份以来的首次负投放。

业“瓶颈”或填补产业“空白”，是一种宏观平衡性质的调整。20 世纪 90 年代中期以来，我国国内经济结构不合理的表现日益突出，产业之间及各产业内部结构不合理，区域经济发展不协调，城乡经济发展不平衡，严重制约着经济的进一步发展，特别是各产业技术落后的弊端日益突出，严重影响了我国产业的竞争力，不利于我国分享经济全球化的利益。因此，目前政府所采取的结构调整将不再仅仅是适应性的局部调整，而是战略性的全方位调整。调控的效果直接决定了我国经济发展的长效机制的建立和经济发展的可持续性。

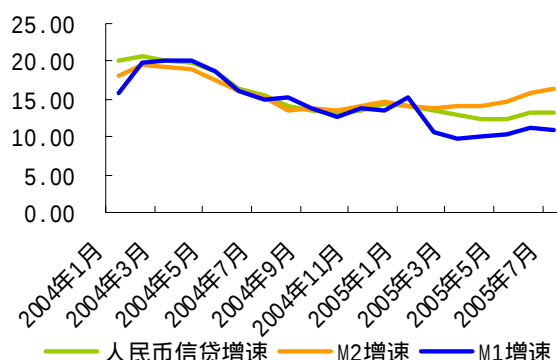
二、“经济迷局”财税政策应有可为

在市场经济条件下，市场是资源配置的基本方式，但政府具有不可替代的职能和作用。尤其是在结构调整和转换的过程中，政府宏观调控的作用更加重要。结构调整具有一定的社会性，市场无法确定其长远发展方向，加之不完全竞争市场、外部性、外溢性等因素的存在，结构调整过程就不能不考虑政府的参与¹。货币政策和财政政策是当代市场经济条件下国家干预经济的重要工具，但鉴于目前货币政策在执行中所面临的困境，以结构调整见长的财政政策已经被宏观决策机构寄予了更多的期望。

（一）货币政策效果受掣肘

7月末广义货币供应量M2余额27.7万亿元，同比增长16.3%，增幅比上月末高0.6个百分点。狭义货币供应量M1余额9.77万亿元，同比增长11%，增幅比上月末低0.3个百分点，增速有所下降。7月份，信贷出现了2000年8月份以来的首次负投放，当月新增人民币贷款为-321亿元。特别是，从今年2月份开始，广义货币M2的增速持续高于人民币信贷增速（图4），形成了“宽货币，紧信贷”的格局。

图 4：M2 增速连续 6 个月高于信贷增速（单位：%）



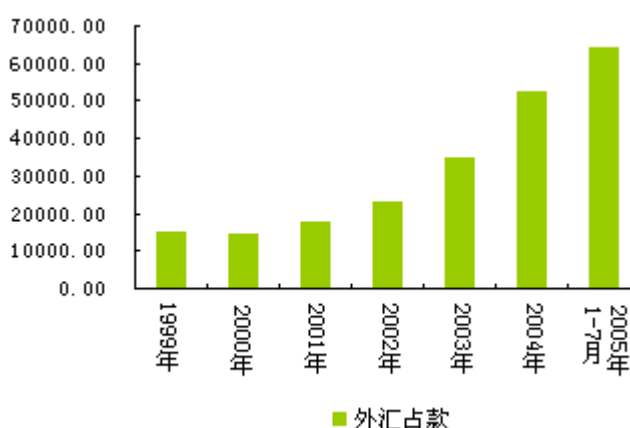
数据来源：中国人民银行

如果仅从广义货币供应量 M2 和人民币信贷的增速来看，两者传达出的是相反的货币政策取向：M2 的增速加快可以被认为是针对经济减速而采取的偏松的货币政策；而信贷增速的持续减缓则可以被认为是由

¹ 优化经济结构的财税政策，苏明等，中国财经网

于经济过热而采取的偏紧的货币政策。但是在深入分析了个中的缘由之后，我们发现，两个外生于货币政策体系之外的变量，即**外汇占款和民间融资规模**，对**货币供应量和信贷增速**产生了较大的影响。一方面，年初以来贸易顺差的大幅增加带来了外汇占款激增（图 5），造成了大量基础货币的被动投放，是形成“宽货币”现象的一个重要因素。另一方面，民间融资的增加扩大了对实体经济的贷款供应，据央行调查统计司对民间融资的调查推算，目前我国民间融资规模为 9500 亿元，占 GDP6.96% 左右，占本外币贷款的 5.92% 左右。由于这部分借贷活动处于宏观金融调控当局的监控之外，因此央行公布的数据并不能反映信贷的实际规模。上述两个因素的存在使货币政策受到掣肘，大大影响了货币政策的传导能力和调控效果。

图 5：外汇占款逐年递增（单位：亿元）



数据来源：中国人民银行

（二）财政政策在结构调整中具有“先天优势”

财政政策作为国家宏观经济调节的重要手段，它不仅对经济景气及波动起到调节和“熨平”作用，而且对经济空间结构的改善，对产业结构优化和升级具有重要意义。在市场经济条件下，国家利用财政政策引导资源在不同产业及行业间流动，相应地影响其他投资主体的投资方向和存量资产的重新组合，促进产业结构的优化升级。财政对产业结构调整的独特作用决定了财政在产业政策实施的不可替代的重要地位。

首先，财政政策可以由政府通过直接控制和调节来实现，直接作用于社会经济结构。从财政对社会资源的配置过程来看，财政通过国家预算、国家税收等形式集中一部分社会资源，然后在国家、集体、个人之间，中央与地方之间，不同地区之间，不同产业之间进行优化配置。而货币政策则是中央银行运用各种调节手段，调节存款准备金和对商业银行贷款数量，直接作用于经济总量，间接作用于经济结构。

其次，从政策的执行上看，财政政策的时滞要明显小于货币政策。因为货币政策无论是通过扩张货币供给量降低利率来刺激有效需求的增长，还是通过紧缩货币供给量提高利率来抑制有效需求增长，都需要一个较长的过程。而财政政策只要能使政府扩大或紧缩支出，便可以较快

地对社会总供求产生影响。

（三）由“积极”转向“稳健”体现了宏观经济形势的新特点。从1998年国家开始实施以“扩大内需、确保经济增长目标实现”为目标的积极财政政策至今，已经经历了7个年头，对于促进国内的有效需求、治理通货紧缩等问题发挥了积极的效果。2005年起，国家转“积极”的财政政策为“稳健”的财政政策，这一政策的转向，体现出宏观经济形势的新特点。主要表现为，从2003年开始我国经济走出了通货紧缩的阴影，进入新一轮经济增长的上升阶段，呈现出加速发展的态势。但另一方面，又存在经济结构不合理、经济增长方式粗放等问题。一是有些行业如钢铁、冶金、房地产、建材等发展太快，出现了局部过热；二是经济社会发展中还有能源、交通、农业、教育、公共卫生、社会保障等许多薄弱环节亟待加强。在这次财政政策转型中，国家将财政赤字由3198亿元缩减至3000亿元，将长期建设国债的发行规模由1100亿元缩减至800亿元，同时财政赤字率由2.5%降至2%。

财政部长金人庆对稳健财政政策含义的解释中，特别强调了稳健财政政策对经济结构调整功能。稳健财政政策的这种结构调整功能，一般可通过合理的税制结构和财政支出结构实现。财政支出的结构直接影响和制约国民经济的部门结构，因而具有影响未来经济结构框架的功能，也有矫正当期结构失衡状态的功能。税收制度构成要素中的税种、税率及优惠政策等对于经济结构的调整具有十分重要的能动作用，可以从国民经济的全局出发，直接或间接地调节社会资源在各经济主体之间的配置，纠正和避免经济结构比例失调。可以预见，在财政政策的硬性约束下，一些微观经济主体的投资冲动将受到一定束缚。

三、政策频出，财税政策改变产业利益格局

近期以来，国家的财政政策手段日趋灵活，从出口退税政策的调整，到提高资源税税额标准，以及房地产调控的全额营业税的征收，表明国家已经越来越多地通过税收政策来调整微观经济主体间的利益格局。通过对财税政策的分析，我们可以领会国家对不同产业发展目标的调整。

当前，“高房价”和“高油价”已经成为牵动宏观经济的两大敏感因素。尽管国家从去年起就出台了一系列较为激烈的房地产调控政策，但商品房价格仍然在高位“负隅顽抗”；同时，由于尚不具备对石油的定价权利，大幅上涨的国际油价，又使我国面临着输入型通货膨胀的威胁。8月份，针对深圳重新开征土地增值税的消息和石油、天然气资源税的上调，则体现了国家对房地产行业的持续紧缩政策和对能源问题的长期战略规划。

（一）土地增值税使房地产的利润水平得到控制

由于房地产投资在国家的政策“组合拳”下，依然“热度”不减，国家近期出台的一系列针对房地产业的税收政策再次彰显了抑制房地产投资的意图。

◆ 近期房地产税收政策回顾

表 2——近期房地产税收政策

时间	部门	出台政策	政策内容	政策意图
2005 年 5 月 11 日	中央七部委	《关于做好稳定住房价格工作意见的通知》	调整住房转让环节营业税政策，严格税收征管，对两年内的二手房交易全额征收营业税。	规范住房转让环节，遏制投机炒作行为，稳定住房价格。
2005 年 5 月 18 日	国家税务总局	《关于进一步加强房地产税收管理的通知》	对房地产税收实施一体化管理，实现房地产业诸税种间的有机衔接，加强房地产诸税种的税收管理。	严格对开发商的税收征管，遏制房地产行业中存在的偷逃税款现象，挤压不规范开发商的虚高利润。
2005 年 7 月 1 日	国家税务总局、财政部、国土资源部	《关于加强土地税收管理的通知》	要求各级地方税务、财政和国土资源管理部门进一步加强部门间的工作配合，实现信息共享，加强土地税收管理。	是 5 月 18 日发布的《通知》的配套文件。更好地加强税务局内部各税种之间的衔接，挤压不规范开发商的虚高利润。

分析上述的一系列政策，可以得到以下两点结论：

✦ 国家对目前商品房的价格水平并不认同，认为仍处于“虚高”状态，如果不及时加以遏制，仍将有产生“泡沫”的可能性，并由此引发金融体系的危机，严重威胁整个国民经济的健康发展。

✦ 从供给和需求两个方面对房地产市场进行调节，既要抑制房地产开发商的投资冲动，又要降低投资或投机型购房者的需求。

◆ 恢复征收土地增值税对房地产行业的影响

深圳可能在近期恢复征收土地增值税，同时契税也可能由 1.5% 恢复为 3%。土地增值税的征收主要面向的是房地产的二、三级市场，二级市场针对开发商，三级市场面向购房者，重点控制土地转让和房产交易环节。

1、关于土地增值税的背景

国务院于 1993 年 12 月 13 日发布了《中华人民共和国土地增值税暂行条例》（以下简称《暂行条例》），土地增值税从 1994 年 1 月 1 日起在全国开征。土地增值税采用四级超率累进税率，将单位和个人转让房地产取得收入减去扣除项目作为征税对象。

土地增值税的征收主要面向的是房地产的二、三级市场，二级市场针对开发商，三级市场面向购房者，重点控制土地转让和房产交易环节。

财政部于 1995 年 1 月 27 日颁布了《中华人民共和国土地增值税暂行条例实施细则》(以下简称《细则》),《细则》中规定,对居民个人拥有的普通住宅,居住满 5 年的,在转让时可以免征土地增值税;居住满 3 年未满 5 年的,减半征收;对居住未满 3 年的,按规定计征。

但是我国经济自 1993、1994 年进入回落期,其后,1996 和 1997 年房地产的发展也步入了低落期,许多房地产项目已经达不到土地增值税的起征标准或者由于其他原因而无法征收。出于刺激消费、扩大投资的需要,长期以来,土地增值税在相当多的城市并没有严格征收,从而使房地产开发商获得了比较大的利润空间。

2、恢复土地增值税征收对房地产行业的影响

除了深圳将恢复土地增值税之外,从今年的 6 月 1 日起,上海已经恢复了对独栋别墅开征累进制的土地增值税。同时,天津将从 10 月 1 日起,对该市的普通住宅在销售时预征 0.5%的土地增值税,非普通住宅等的预征率为 1%。这预示着,土地增值税的征管力度可能会在房地产投资热点城市大幅提升。我们认为,恢复征收土地增值税会对房地产行业带来以下影响:

✦ **降低房地产开发的利润水平。**恢复征收土地增值税,直接加大了开发商的成本压力,降低了房地产开发的利润水平。这说明国家对房地产行业将继续采取紧缩政策,对房地产行业的调控力度并没有松懈的迹象。

✦ **房地产商将减少高档住宅的开发投资,对于调整商品房的供给结构起到积极的作用。**《暂行条例》中指出:纳税人建造普通标准住宅出售,增值额未超过扣除项目金额 20%的,可以免征土地增值税。财政部在《细则》中,又进一步规定了普通标准住宅的范围——即按所在地一般民用住宅标准建造的居住用住宅。高级公寓、别墅、度假村等不属于普通标准住宅。因此,许多高档住房的参与者将出于利益的考虑而自觉转向普通标准住宅市场,从而间接上实现了对商品房供给结构的调整。

(二) 上调石油、天然气资源税额或可成为石油定价机制改革的契机

国际原油价格自 2001 年开始持续走高,特别是自 2003 年以来,石油价格(布伦特)更是从每桶 29.43 美元上升至每桶 66.45 美元的高价(图 6),对世界各国经济特别是发展中国家的经济带来了不小的冲击。历史上,国际石油价格曾有过三次大涨:第一次油价上涨发生在 1974 年的第一次石油危机,石油价格从 1973 年的每桶不到 3 美元最高涨到超过 13 美元;第二次发生在上世纪 70 年代末、80 年代初,石油价格从 1979 年的 15 美元左右最高涨到 1981 年 2 月的每桶 39 美元;第三次是 1990 年的海湾危机,石油价格暴涨至每桶 42 美元。

回顾历史上这三次石油价格大幅攀升都是因为欧佩克供给骤减,促使市场陷入供需失调的危机中。但石油资源的稀缺性和不可再生性以及它所承载的世界各主要国家间的复杂的利益关系,也决定了其价格的

形成机制远非普通的供求关系能解释。从本次石油价格的大幅上涨中，也体现了这一重要特点：决定国际石油市场和油价走势的供求关系基本与地缘政治、突发性事件、石油生产国和消费国的能源战略变化、期货投机等非市场因素交织在一起，但是，非市场因素的影响在加大，给油市和油价造成巨大的冲击和带来深远的影响。

图 6：布伦特原油期货价格（单位：美元/桶）

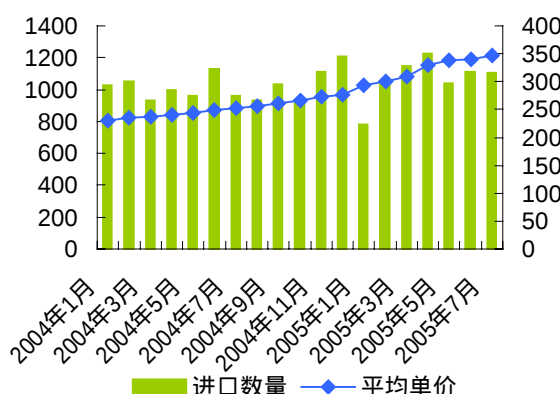


数据来源：隆众石化商务网

1、油价高企对原油产业链的影响

中国经济的持续快速增长导致了原油和成品油消费的大幅增长，从 1993 年起我国由石油的净出口国成为净进口国。目前我国是世界上第二大石油进口国和消费国(图 7：04 年以来我国的石油进口量和进口价格)，2003 年我国对国际进口原油的依存度超过了 36%，2004 年更是达到 40%。

图 7：石油进口价格不断升高（单位：万吨，美元/吨）

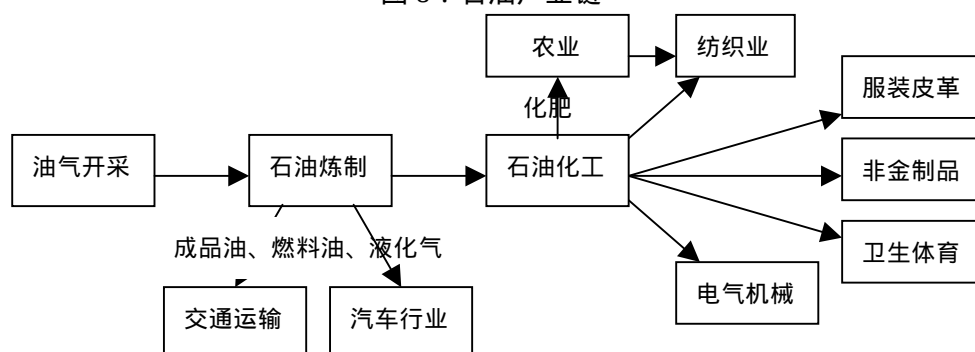


随着国际原油价格的高涨，我国进口石油价格从 2004 年 1 月的每吨 229.4 美元上涨至 2005 年 7 月份的 346.8 美元。

高企的油价对中国经济带来了一定的负面影响，整个石油产业链（图 8）将要经受成本涨跌的冲击，导致生产经营的不稳定甚至经营危机。但处于产业链不同环节的企业受油价的影响也有所不同。总的来看，对油气开采业来说，由于 2000 年初我国的原油价格已与国际接轨，因此，国际油价的上升将使行业利润上升；对石油炼制业来说，因国内成品油

定价机制问题，价格上调不到位，致使盈利能力下降；石油化工企业虽然承受了上涨的原油价格，但因为其产品价格和国际接轨，在供需偏紧的行业背景下，盈利能力反而持续增强；对于以塑料、橡胶、化纤等为原料的加工企业如纺织业、服装皮革、非金制品等等，油价的上涨将会提高生产成本，但激烈的市场竞争又使其产品的价格难以提高，致使盈利能力下降；对于交通运输、汽车行业、农业来说，由于成品油、化肥、农地膜等的价格受国家宏观调控政策的影响，因此，其盈利水平会受到一定程度的影响。

图 8：石油产业链



2、“苦乐不均”暴露制度性缺陷

国际油价的大幅上涨，形成了国内石油开采行业和炼油行业“苦乐不均”的现象。对于原油开采企业，因国际油价提高使税后纯利润大幅度增长；对于炼油企业，在国内却因定价机制问题，成品油价格上调不到位，炼油业盈利反而下降。1-6 月份，石油和天然气开采业实现利润 1327.4 亿元，同比增长 73.67%；石油加工及炼焦业净亏损则达到 67 亿元，而去年同期该行业的利润为 164 亿元，今年比去年同期利润下降达 231 亿元。

尽管发改委在年内已经四次调高了成品油的出厂价格，其中最近的一次油价上调发生 7 月 23 日，汽油、柴油的出厂价，每吨分别上调 300 元和 250 元人民币。但相对于同期国际原油价格 30% 的涨幅，国内汽油的零售价格仍低 15% 左右。这直接造成了国内炼油企业原油进厂价高于成品油出厂价的“原油和成品油价格倒挂”的现象。这种现象的产生，暴露出了国内成品油定价机制和资源开发使用方面的制度性缺陷。

◆ 成品油定价机制不健全

我国现行的成品油定价机制，形成于 2001 年 10 月，建立在对 2000 年 6 月开始实施的成品油定价机制的改进基础之上。首先，把盯住新加坡市场改为盯住新加坡、纽约和鹿特丹三地成品油加权平均价格，三个市场权重依次约为 60%、20% 和 20%；其次，取消了每月调整价格的办法，改为国家发改委根据国际市场情况，并结合国内各方面情况，“适时”调整国内油价，同时还明确规定“国内成品油价格在国际油价短期上涨时不上涨，而在国际油价下降时不降或少降”。最后，根据我国成品油消

费结构来制定并执行价格。这一定价机制沿用至今，但是依然存在着弊端，即由国家发改委适时调整，市场化程度不高。当国内通货膨胀压力较大时，国内油价不能随国际油价同步上涨，从而扭曲消费行为，对炼油企业不利，而当国际油价下跌时，出于保护炼油企业的考虑，国内油价不能随之下调，出现“只涨不落”的局面。

◆ 资源使用费用偏低

随着世界石油价格节节攀高，中国石油价格也逐步与世界接轨，国内石油天然气开采行业利润猛增，资源的使用价格偏低，是造成这一现象的主要根源。继去年年底提高了山西、内蒙古和青海的煤炭资源税税额标准后，财政部和国家税务总局又于今年的5月1日起，提高8省市的煤炭资源税税额标准，上调幅度在每吨2元到4元不等。今年8月9日，财政部和国家税务总局联合发布通知，规定自今年7月1日起，调整油田企业原油、天然气资源税税额标准。此次石油和天然气资源税调整，不同的油气田调整幅度不一样，中国石化和中国石油的油气田资源税，平均上调幅度在0.5~1.0倍左右，即由过去的8~30元/吨上调到14~30元/吨，平均上调幅度接近1倍。

自去年年底国家对资源税的一系列调整来看，国家已经认识到应通过税收杠杆的作用来强制微观经济利益主体的资源节约意识，能源问题已经成为了国家的一项长期发展战略。

3、上调石油、天然气资源税额或可成为石油定价机制改革的契机

本次石油和天然气资源税上调对石油开采企业的利润影响并不是很大，但它却向我们传递了一个明确的信息：国家将通过资源使用费和资源税对垄断性的高收益进行调节，拉平行业之间的不合理差距，体现社会公平。同时，资源税调整可能预示国内石油体制改革速度加快。本次石油和天然气资源税调整预示着政府开始着手解决成品油定价机制市场化改革。成品油定价机制的完善，对炼油行业的发展将起到促进作用。