

行业动态

石化行业

油价补贴机制首次出台

2009 年 4 月 13 日

兼顾效率和公平 补上价税机制短板

✎ 分析师 严蓓娜 李晨

事件：

近日，财政部等七部委首次推出了与成品油价格联动的油价补贴机制，完善对种粮农民、部分困难群体和公益性行业的油价补贴。与成品油价联动的具体补贴内容为：当汽油出厂价和柴油价格分别高于上述水平时，

具体为：当汽油出厂价在每吨 4400 元到 5480 元、柴油出厂价在每吨 3870 元到 5070 元时，中央财政对从事近海捕捞、内陆捕捞及养殖，并使用机动渔船的渔民和渔业企业、国有林业企业和林场苗圃，以及城市公交企业负担差价部分 50% 的油价补贴；当汽油出厂价高于每吨 5480 元、柴油出厂价高于每吨 5070 元时，高出的部分将由中央财政全额负担；对城市出租车司机的临时补贴，中央财政对东部省份负担 40%。油价补贴资金每年 4 月底前会下达，2009 年上半年的油价补贴资金已经预拨，近期应该将发放给受益对象。

评论：

■ 补贴锁定用户原油成本在 50 美元以下

目前汽柴油的国家出厂价格分别为 5730 元/吨和 4990 元/吨，已经高于汽油全额补贴的下限，接近柴油全额补贴的下限。而现在的成品油对应的国际原油价格是 50 美元，推算补贴的下限的成品油价格对应的原油价格应该是 40 美元，综合上限应该在 50 美元。因此补贴的结果是，被补贴对象的原油成本价格被锁定在 50 美元/桶以下，在 40 美元-50 美元的区间内将得到半额补贴。

■ 针对农用和公用补贴，补上成品油定价机制短板

本次油价补贴机制的首次明确指出补贴对象是种粮农民(包含农林牧渔业)，目标是减少原油价格以及成品油价格的变动对弱势产业和群体的冲击。长久以来中国的低油价和成品油价格控制的首要目的就是为了保护农业和公用的用油价格稳定，保证农民收入。但是最后发展为不区分风险承受能力，对全民进行补贴的成品油价格机制，在 2008 年油价高涨的过程中，不仅造成巨大的国家和企业的负担，也不利于推行节能和提高能效。此次的补贴，本质上是区分出风险承受能力不同的受众，做到保证弱势群体的利益的同时，也要让一般消费者体验完全能源价格，改善能源使用效率，兼顾效率和公平。

■ 非道路用油的税赋问题仍然没有得到完全解决

成品油被提高的消费税，不仅仅是燃油税，因为燃油税是针对道路占用的车辆使用的燃油进行征税，用于满足道路维护和新建的资金需求；因此不占用道路的发电用柴油、工程机械用油和农机和渔船用油都不应该收取消费税。虽然通过此次补贴机制的出台，部分解决了农机、渔船的不合理税赋问题，可以理解为用消费税购买了 50 美元的原油价格的看涨期

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

权，油价风险基本被锁定。

但是对其他非道路用油，（如工程机械和发电柴油）虽然数量不多，但其不合理的消费税问题，始终没有解决之道，现阶段主要的障碍是缺乏相关的界定手段和监督体制，未来是否能有所改善还需有待观察。

如果从长远看，燃油消费税的合理性，不仅仅在于补偿道路的建设和维护，更重要的应该发展为一种二氧化碳税，对各类化石能源的排放都应该征收一定费用，补偿减少排放所需的技术研发和产业扶持的资金来源。

■ 资金压力不大 执行难度不小

现在油价在 50 美元左右波动的时候，政府这部分资金补贴还不明显，但是油价不断上升，那么补贴资金就是大幅上升。消费者可以理解为消费税的支出是期权价格，但对国家而言，消费税收入还是用于道路建设。油价上升时，国家的原油特别权益金额会大幅上升，会逐步抵消这补贴的资金需求。

表 1：政府补贴资金估算

	汽油	柴油	汽柴油	原油产量			
总量（亿吨）	0.8	1.3	2.1	1.92			
补贴用量占总量	5%	35%					
补贴用量(亿吨)	0.064	0.455	0.52				
原油价格	汽油单位补贴	汽油总补贴	柴油单位补贴	柴油总补贴	总补贴	特别权益金	消费税(仅汽柴)
美元/桶	元/吨	亿元	元/吨	亿元	亿元	亿元	亿元
50	660	26	560	255	281	95	2232
60	1160	46	1060	482	529	328	2232
70	1660	66	1560	710	776	638	2232
80	2160	86	2060	937	1024	981	2232
90	2660	106	2560	1165	1271	1323	2232
100	3160	126	3060	1392	1519	1666	2232
110	3660	146	3560	1620	1766	2009	2232

资料来源：国信证券经济研究所估算

但是此项补贴政策最困难的还在于执行过程，因为如何鉴别和界定补贴对象和到底补贴多少，如何做到公正公平，还存在操作问题，还需要在实际工作中解决。

■ 坚定完善价格机制 打通成品油价格上涨通道

根据 4 月份的国际原油价格估算，国内成品油的基准国际原油价格至少将上涨 5 美元，估计国内成品油价格在本月还将提价 300 元/吨。此次在提价前，明确补贴的规则的意义在于：

- 第一， 增强规则透明性，加强成品油定价机制的公信力，有利于稳定预期，强调国家长期节能减排的政策导向；
- 第二， 在经济不景气的大背景下，增强弱势群体的抵抗风险能力，减少了油价上涨的不合理冲击。

此次的补贴政策出台补上了成品油的价税体制的一块短板，虽然还未形成完整的机制，但我们可以看出国家对新机制的态度十分坚定。油价继续上涨，将更顺利地提高石油石化公司的盈利水平。因此我们维持石化行业“谨慎推荐”的评级。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。