

人保部抓紧研究 社保基金保值增值办法

人力资源社会保障部农村社会保险司司长游钧昨日接受中国政府网专访时透露，人保部正在抓紧研究社会保险基金的保值增值办法。现在物价这么高，我们必须尽快研究基金的投资运营、保值增值办法，使老百姓的钱能够增值保值。”游钧说。

游钧透露，人保部目前正在建立全国统一的城镇居民养老保险信息管理系统，并将与职工基本养老保险、新农保信息管理系统整合，纳入社会保障信息管理系统。与此同时，人保部还在大力推行社会保障卡，目前已经发出1.35亿张社保卡。参保人可拿社保卡按时缴费、领取待遇和查询参保信息，还附有金融功能。他说，“十二五”期间，我国将发行8亿张社保卡。（李巧宁）

国务院修改个税条例 新政9月1日起施行

国务院决定对《中华人民共和国个人所得税法实施条例》作如下修改，自2011年9月1日起施行：

一、第十八条修改为：税法第六条第一款第三项所说的每一纳税年度的收入总额，是指纳税义务人按照承包经营、承租经营合同规定分得的经营利润和工资、薪金性质的所得；所说的减除必要费用，是指按月减除3500元。

二、第二十七条修改为：税法第六条第三款所说的附加减除费用，是指每月在减除3500元费用的基础上，再减除本条例第二十九条规定数额的费用。”

三、第二十九条修改为：税法第六条第三款所说的附加减除费用标准为1300元。”（据新华社电）

上半年工业企业利润 同比增28.7%

昨日，国家统计局公布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润24105亿元，同比增长28.7%。其中，私营企业实现利润6425亿元，同比增长47.2%。在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润7784亿元，同比增长20.2%；集体企业实现利润386亿元，同比增长33.8%；股份制企业实现利润13772亿元，同比增长34.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润6291亿元，同比增长14.5%。

上半年，规模以上工业企业实现主营业务收入388552亿元，同比增长29.7%。截至6月末，规模以上工业企业应收账款65683亿元，同比增长21.2%。产成品资金25391亿元，同比增长21.7%。（许岩）

上半年银行间市场 发债数量同比减少23.7%

中国人民银行昨日公布数据显示，上半年，银行间债券市场累计发行债券3.8万亿元，同比减少23.7%。6月份，银行间债券市场发行债券5972.5亿元，较上月减少13.6%。

截至6月末，债券市场债券托管量为20.9万亿元，其中银行间债券市场债券托管量为20.3万亿元，占债券市场债券托管量的97.2%。上半年，同业拆借市场总体运行平稳，交易量累计为14.5万亿元，同比增加30.5%。（贾壮）

（上接A1版）对发现的安全隐患，必须限期整改。对不具备安全生产条件的生产经营企业，要坚决停产整顿或依法关闭。对存在重大安全隐患的桥梁、建筑、车辆等，要坚决停用，待采取措施符合安全要求后方可使用。对非法违法生产经营建设行为，要依法打击，并严防死灰复燃。（二）全面落实和完善安全生产制度。要针对近期多发问题和排查出的突出隐患，狠抓制度落实，切实纠正一些地方、部门、企业有法不依、有章不循、纪律松弛、责任不到位的现象，真正做到依法准入、依法生产、依法监管。（三）严格落实安全生产责任。要认真贯彻《国务院关于进一步加强企业安全生产工作的通知》，全面落实企业安全生产主体责任，并把责任层层落实到每个生产环节、每个工作岗位，真正做到不安全不生产。要强化有关部门和地方的安全监管责任，领导干部和监管工作人员要敢于负责。发生生产安全事故，要根据情节轻重依法依规严肃追究有关领导、企业负责人和相关人员的责任。（四）切实加强安全生产和监管能力建设。深刻总结每一次事故的教训，有针对性地提高标准、改进技术，提高管理水平、技术水平和防范事故能力。（五）依法加强行政和社会监督。强化部门协调，完善行政监督体系，确保发现隐患能及时整改、发生事故能及时处理。建立健全安全生产举报制度，实行安全生产信息公开。（六）大力加强安全生产宣传教育。

商务部：我国已变招商引资为招商选资

有关部门正修订《外商投资产业指导目录》，引导外资投向高端制造业、高新技术产业等产业

证券时报记者 许岩

昨日，商务部部长助理俞建华在第十五届中国国际投资贸易洽谈会新闻发布会上表示，中国政府将继续坚持积极有效利用外资的长期战略不动摇，把引进外资同提高创新能力、优化产业结构、促进区域协调发展结合起来，进一步实现与各国投资者的互利共赢合作。随着经济发展方式的

转变，我国已由招商引资转变为招商选资。他预计，今后几年随着经济的持续增长，中国对外投资将保持快速发展势头。

俞建华指出，2010年，全国非金融领域实际吸收外资突破千亿美元，达1057.4亿美元，同比增长17.4%。外资产业结构继续优化，服务业的比重持续上升，占全国总量比重达到46.1%。区域结构进一步改善，中西部地区增速高于全国

平均增速约10个百分点。

俞建华还表示，中国有关部门正修订《外商投资产业指导目录》，目的在于进一步扩大开放，引导外资投向高端制造业、高新技术产业、现代服务业、新能源和节能环保产业等。同时，商务部通过进一步下放审批权、推动投资便利化并加大知识产权保护力度，改善投资环境。

俞建华指出，今年是中国加入世界贸易组织10周年，10年间中国

批准设立外商投资企业36万家，相当于每天批准100家，累计吸收外资7637亿美元，年均增长9.5%。中国这10年来的发展繁荣离不开外商投资企业的贡献，同样，中国的发展和繁荣也为在华外商投资企业创造了非常难得的发展壮大的机遇，也促进了投资来源国经济的发展和繁荣。

在对外投资方面，今年上半年，中国境内投资者共对全球117个国家

和地区的2169家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类对外直接投资239亿美元，同比增长34%。

俞建华表示，商务部将继续建立健全规范、合理、有效的对外投资合作管理体制；继续积极会同有关部门在财税、金融、保险、外汇和人员出入境等方面完善支持政策；不断提供更多方位、有针对性的公共服务，鼓励企业积极开展跨国经营，帮助更多有条件的企业“走出去”。

猪肉价格短期回落 拐点尚在正前方

证券时报记者 岩雪

猪肉价格持续上涨三个月后，终于出现了回落的苗头。商务部监测数据显示，上周猪肉价格比前一周下降0.2%，这是今年以来猪肉价格首次出现环比下降。这是否意味着本轮猪肉价格上涨已至拐点？

对此，接受证券时报记者采访的专家表示，现在的猪肉价格下跌只是处于周期性的震荡调整，并没有达到实际意义上的拐点。猪肉价格会在10月份以前出现回调态势，而11月份以后可能会出现价格的新一轮反弹，明年春节期间才会出现拐点。

商务部的监测数据显示，上周猪肉批发价格为每公斤26.1元，比前一周的26.15元小幅回落，暂时止住了持续上涨的势头。另据国家统计局公布的数据显示，与7月上旬相比，7月中旬猪肉价格继续上涨，但涨幅进一步趋缓。其中，猪后腿肉价格上涨0.1%至每千克31.28元；五花猪肉涨0.2%至每千克30.31元。

今年春节以来，猪肉价格一路高歌猛进。据国家统计局数据显示，上半年猪肉价格同比累计上涨44.5%，其中，6月份同比涨幅高达78.5%，为38个月以来的最高涨幅。受猪肉涨价影响，肉制品价

格同比累计上涨2.3%。

对于猪肉价格小幅回落的原因，中国生猪预警网首席顾问冯永辉表示，此次肉价下降主要是政策调控的刺激。冯永辉强调，现在的猪价下跌只是处于周期性的震荡调整，并没有达到实际意义上的拐点，因为我国目前还没有出现生猪出栏量持续增加的趋势。

第一创业证券宏观研究员王皓宇同样认为，本轮猪价下跌，与7月14日国务院常务会议出台生猪价格调控政策、导致养殖户集中抛售存栏生猪有关。在上一轮猪价上涨的2007年的7月25日，也是国务院常务会议出台了生猪价格调控政策，导

致随后的一个半月时间内，市场恐慌性抛售存栏生猪，全国生猪价格随之跌去15%。

国家发改委有关负责人预计，猪肉价格近期仍将维持高位，但是不会出现类似前期的大幅飙升。受中秋、国庆、春节等节日期间猪肉需求加大、生猪生产周期长等因素的影响，猪肉价格估计在明年春节后回落。

冯永辉预计，猪肉价格会在10月份以前出现回调的态势，而11月份以后可能会出现新一轮反弹，到2012年春节期间，也就是明年2、3月份才会出现实质意义上的拐点。王皓宇则认为，下一阶段，生猪价格很可能重演2007年“先跌后涨”态势。

中美签署反托拉斯和 反垄断合作谅解备忘录

为加强中美反垄断领域合作，中国三家反垄断执法机构——国家发展改革委、商务部和国家工商总局与美国反托拉斯执法机构司法部、联邦贸易委员会昨天在京共同签署了《中美反托拉斯和反垄断合作谅解备忘录》。

据介绍，备忘录在中国反垄断执法机构和美国反托拉斯机构之间建立了长期合作框架，以促进双方更有效地执行竞争法律和政策。（周宇）

国际会计准则理事会 新兴经济体工作组成立

国际会计准则理事会新兴经济体工作组日前在京成立，并举行了第一次全体会议。国际会计准则理事会主席汉斯·胡格沃斯特、以及来自巴西、中国、印度、印度尼西亚、韩国、马来西亚、俄罗斯、南非等国家的近40位代表参加了此次会议。

国际会计准则理事会新兴经济体工作组是响应20国集团（G20）要求，在国际准则制定中增加新兴经济体参与度的务实举措，工作组成员为G20中新兴经济体国家及马来西亚的会计准则制定机构，主要通过定期会议机制来探讨新兴经济体特有的、亟待解决的会计问题。工作组的常设机构为联络办公室，设立在中国。（郑晓波）

三垒机器、木林森等 四公司首发申请获通过

中国证券监督管理委员会发行审核委员会昨天召开2011年第163次和第164会议。会议分别通过了大连三垒机器股份有限公司、浙江巨龙管业股份有限公司和木林森股份有限公司、浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司的首发申请。（周宇）

深圳创东方投资有限公司董事长肖水龙：

热潮过后 创投市场渐趋理性

证券时报记者 杨浩

今年以来，中国创投市场延续了去年蓬勃发展的趋势，也出现了一些过度投机的现象，为业界所关注。深圳创东方投资有限公司董事长肖水龙表示，创投市场在经历了一阵快速发展后，市场逐渐回归理性，主流创投机构的投资更为理性，不盲目投资高估值项目。同时，各类创投机构开始出现分化，一些创投机构将会被淘汰出局，而一些优秀的创投机构将会逐步建立起具有鲜明特色的品牌文化。

上半年规模迅速膨胀

肖水龙表示，根据创东方的观察，上半年中国创投市场主要有三方面的特点：首先，创投市场规模迅速变大。主要包括三方面的内容：其一，募资市场上规模超过20亿元的人民币基金批量出现，

这也是人民币基金主导中国创投业的一大表现；其二，机构投资节奏加快，投资项目量快速增多，国内一些主流创投机构上半年投资数量超过20个；其三，单个项目投资金额在变大，原来一个人民币基金平均每个项目投资额为2000万元到3000万元，如今有些人民币基金平均每个项目投资金额已经上升为5000万元左右。

第二个特点，创投市场吸引了各种类型的社会资金。随着竞争的加大，市场竞争变得愈发激烈，行业风险在积聚。此前，拟上市项目（PRE-IPO）的基本估值是5到8倍的市盈率（PE），而在竞争激烈的时候，PRE-IPO项目的要价水涨船高，20倍PE投资进入的案例并不鲜见。

第三个特点，创投行业在市场洗礼下渐趋成熟。其一，有限合伙（LP）队伍在不断发展壮大并

走向理性，今年上半年的募资市场比以往要好；其二，主流创投机构“往前看，向后看”，在加大对早期项目投资的同时，也在加大对后期项目的投资。

创投机构将加速分化

肖水龙表示，在中国经济高速增长背景下，创投行业快速发展的大趋势仍将持续，国家重点扶持的新兴产业仍会是创投行业重点投资的领域，创投行业将会为经济结构转型升级做出重要贡献。他认为，在激烈的市场竞争环境下，中国创投机构会走向分化，包括两方面的分化：一个是专业与非专业机构的分化，优秀机构与一般机构的分化，一些机构将会被淘汰出局；另一个是创投机构自身特点的分化，包括投资偏好和投资特点的分化，一些创投机构将在其所擅长领域打造出特色鲜明的品牌。

善用分析数据 做一个理性投资人

深交所投资者教育中心

深交所1270家上市公司如期披露了2010年报，为了帮助投资者了解深市公司去年的经营业绩，我们从本所发布的《多层次资本市场上市公司2010年报实证分析报告》一文中摘录部分数据及结论，供投资者决策参考。

业绩增长质量进一步提高

2010年，深交所各板块上市公司业绩保持平稳增长势头。在业绩增长明显的基础上，上市公司业绩增长的质量进一步提高，表现为：一是业绩增长源于主营，非经常性损益占比下降。二是毛利率略有增长，各项费用控制合理。

各板块业绩特点明显

一、创业板有较强的盈利能力
2008到2010年度，主板、中小板、创业板上市公司的平均毛利率率水平保持基本稳定。其中，2010年主板上市公司平均销售毛利率19.76%，总体稳定并逐年提

高；中小板上市公司平均销售毛利率23.94%，与2009年基本持平；创业板上市公司平均销售毛利率高达37.07%，是深市主板和中小板的1至2倍，表现出较强的盈利能力。

二、中小型公司成长性优异“V”字形曲线

从2010年数据看，创业板净利润增长率为31.20%，中小板为32.53%，低于主板的42.10%。分析发现，我国中小企业上市公司的成长性在首次公开发行（IPO）后具有典型的“耐克曲线”特征。即在上市后一、两年内其成长性普遍有所下降，但之后成长性开始回升，在图形上表现出“V”字形曲线或称“耐克曲线”。

三、宏观经济环境对大型企业影响更大

从2003年经济探底复苏至今，我国宏观经济正好走过一个完整周期，特别是2008年在国际金融危机的影响下，我国宏观经济经历了增速急剧下降，而后又快速反转并进入新一轮增长的运行过程。这一

过程，伴随着中小板、创业板的开设，也正好是我国民营为主的中小型企业进入资本市场的高峰期。初步分析发现，宏观经济对大型企业和中小企业业绩的影响具有比较明显的差异，其中宏观经济因素变动对大型企业业绩的影响更大，而中小企业（上市公司）业绩在经济环境变动中则相对稳定，表现出一定的抗周期特点。

需要关注的主要问题

一、宏观经济环境变数增多

鉴于上市公司经营、业绩与宏观经济环境之间关联度日益紧密，宏观经济环境变化对上市公司的影响更为深远，且充满挑战。2010年是中国经济复杂多变的一年：一季度担心经济“过热”；二季度忧虑经济“二次探底”；三季度摆脱了增长下滑阴霾、经济企稳回升；四季度通货膨胀又不断攀高。由此引发调控措施多管齐下，提高存款准备金率、加息、出台物价控制“国16条”、10月上市公司经营的多个方面已充分体现宏观经济环境变化的影响，宏观经济环境变化已经成为影响上市公司经营与业

绩的最关键因素。

当前宏观经济发展的背景良好，仍处经济的上升周期中，但宏观经济的不确定性因素仍然很多，通货膨胀风险、资产泡沫风险构成中国经济未来的潜在重大风险。另一方面，从经济结构调整的角度看，2010年普遍被认为是新兴经济周期的开端，国家出台了战略性新兴产业的系列政策。在新经济周期中，上市公司发展的机遇与挑战并存。

二、上市公司业绩分化明显

从过往几年的年报数据看，上市公司业绩分化已持续出现，这一现象在2010年报中表现更为明显。2010年主板前10家公司合计净利润516.22亿元，占净利润总额31.85%，比2009年提高0.85个百分点。中小板2010年净利润前10名的公司实现净利润197.25亿元，占中小板整体净利润总额的22.42%，比2009年提高2.04个百分点。创业板2010年净

利润前10名的公司实现净利润20.32亿元，占全部公司净利润的35.37%，比2009年的15.75%提高近20个百分点。

三、高送转现象值得关注

2010年度，中小板、创业板推出高比例送红股和资本公积金转增股本方案的公司家数和比例均创出新高。创业板69家公司每10股送转10股以上，占比近35%；中小板每10股送转10股的87家，占比近15%；主板“高送转”公司家数与去年基本持平，每10股送转10股以上的7家。（正文由深圳证券交易所研究所提供）