

珠海横琴新区获批 政策比特区更优惠

国务院已于近日正式批复同意在珠海市横琴新区实行比经济特区更加特殊的优惠政策。

据珠海市横琴新区管委会相关负责人介绍,根据国务院批复,珠海市横琴新区将创新通关制度,其主要措施是将横琴与澳门之间的口岸设定为“一线”管理,横琴与内地之间设定为“二线”管理,按照“一线”放宽、“二线”管住、人货分离、分类管理的原则实施分线管理,允许横琴居住人员;允许横琴建设商业性生活消费设施和开展商业零售等业务,发展旅游休闲、商务服务、金融服务、文化创意、中医保健、科教研发和高技术等产业。在横琴与澳门之间人员通关按现有模式管理的同时,研究对澳门居民进出横琴实行更加便利通关措施。

据了解,国务院已批准对珠海市横琴新区实行税收优惠政策。支持粤澳产业园发展也是国务院的批复中的一项重要内容。

(据新华社电)

铁道部今日发债200亿 市场信心面临考验

中债网公告显示,铁道部今日将招标200亿元90天期限超短融,8月10日起上市流通。在经历7月21日的意外流标后,本次发行除了面临市场信心的考验外,资金分流也是不可忽略的因素之一。

发行文件显示,大公国际给予本次发行主体的信用评级为AAA,意味着其短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障”。不过,市场目前仍未扭转对铁道部各类债券偿债风险的担忧,二级市场交投较为清淡,买盘寥寥。

此外,本周另有30年期附息国债、第四期地方政府债、农发行金融债等至少15只新债招标,对资金的总需求约在920亿元左右;而本周新股申购除常山药业等4只创业板股票外,大盘股江河幕墙也将于明日首次公开发行。市场人士称,综合上述因素考虑,本期铁道部超短融有再次无法招商的隐忧。

数据显示,截至今年上半年,铁道部负债总计达到人民币2.09万亿元,较第一季度末的1.98万亿元有所上升,负债占总资产比率达到58.54%。

(朱凯)

中证中航军工主题指数 即将于8月30日发布

中证指数有限公司日前宣布,将于2011年8月30日正式发布中证中航军工主题指数,以反映A股中航天军工主题公司股票的走势,同时为投资者提供新的投资标的。中证中航军工主题指数是中证指数有限公司应中航证券有限公司需求,定制开发的主题指数。指数基日为2011年6月30日,基点为1000点,代码为399959,简称为军工指数。

根据已公布的指数方案,中证中航军工主题指数是以沪深A股为样本空间,经过流动性筛选后,由其中十大军工集团控股或者主营业务与军工产业相关的公司股票组成样本股。

(黄婷)

首个公积金投资公租房项目 有望年内分批投入使用

国内首个公积金投资公租房项目有望在年内分批投入使用。上海市公积金管理中心最新公布的《上海市住房公积金2011年上半年运行分析报告》显示,今年上半年,上海公积金个贷规模同比回落,但公积金个人住房贷款占商业银行个人住房贷款比例逐步提高。

为了支持保障性住房建设,今年上半年上海公积金中心依据国家政策,在全国首次利用住房公积金增值收益投资公租房租赁房,实现了住房公积金投资公共租赁住房政策的突破。首个公积金投资的公租房项目位于新江湾城,规划住房面积15.15万平方米,配套商业建筑面积0.6万平方米,住宅房型以60平方米的二房一厅为主,总计2202套。

(孙玉)

关于深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券上市交易的公告

深圳高速公路股份有限公司发行的深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券将于2011年8月9日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,该债券证券简称为“11深高速”,证券代码为“Y22085”。上市后上述债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104085”。

上海证券交易
二〇一一年八月八日

证监会研究中心提出中国版401K构想

建议完善税收优惠政策,大力推动企业年金发展,鼓励长期资金入市

证券时报记者 郑晓波

中国证监会研究中心近日在有媒体发表署名文章,提出当前相关部门要正确认识养老金制度变革与资本市场发展互动关系的重要性,并以美国401K计划为例,建议我国应不断完善税收优惠政策,大力推动企业年金发展。有分析人士指出,当前中国版401K计划推出条件已经成熟。

文章指出,一个均衡的、多支柱的养老体系在促进资本市场发展的过程中发挥着关键作用。我们需要正确认识养老金制度变革与资本市场发展互动关系的重要性,更需要从促进经济转型和构建和谐社

会的战略高度来认识它的重要性。”

文章介绍,私人养老金是美国资本市场上最主要的机构投资者,其直接和间接的持股市值占股票总市值的比例达到三分之一。同时,私人养老金的大半资金最终投向股票市场。2009年末,在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老资产中,公司股票就占了58.3%的比重。401K投资于共同基金的比例为50%左右,且绝大多数为股票型基金,同时401K直接投资的股票(主要是计划发起人或雇主的股份)占比约为10%左右。

为此,文章建议,应加快健全覆盖城乡居民的社会保障体系,将城乡各类企业职工纳入基本养老保

险范围。继续扩大做实基本养老保险个人账户试点。逐步实现城乡居民养老保险基金的全国统筹管理。

与此同时,不断完善税收优惠政策,大力推动企业年金发展。文章称,从美国401K计划可以看到,税收优惠政策是企业年金发展的强大动力。目前,我国已出台的企业年金政策条例只对企业缴纳在工资总额4%以内的部分进行税前列支(即享受税收优惠),但是相关的配套政策没有出台,比如尚未对个人缴费及其收益进行延迟纳税。

在多支柱养老体系的制度设计上,应当将企业年金和基本养老保险通盘考虑。适当降低社会基本养老保险的缴费比例,适度让位于企业年

金,激发更多中小企业设立企业年金的积极性。

此外,文章还建议,尽快明确政府对私人养老金管理的定位。美、英两国私人养老金的筹集、管理、投资等工作,均为市场化运作。政府通过立法设立一系列机构,将工作重点放在为私人养老金提供严密的监管、为存在纠纷的计划成员提供咨询和仲裁服务。我国虽然已建立了企业年金制度,但相应的保障体系尚急需建立和完善,以确保企业年金的有序发展。如,要实现企业年金的有效注册,一方面可使个人转换工作时仍可及时了解所参加的年金计划信息,另一方面可使监管者及时了解信息并进行有针对性的监管。

原文化部市场司副司长张新建：

艺术品证券化五大瓶颈问题待解

证券时报记者 杨丽花

在昨天举行的“2011年中国艺术品收藏与投资高峰论坛”上,原文化部市场司副司长张新建表示,艺术品证券化如果不解决五大难题,风险很大,凶多吉少。艺术品证券化容易成为投资资金的投资博弈,而最终的受害者会是被高位套牢的散户。

张新建认为,艺术品证券化的五个瓶颈问题是:第一、艺术品鉴定与评估缺少权威公证的机构,这是金融资本进入文化领域的主要障碍。第二、艺术品的资产包总量偏小,容易被承销商或者是庄家以及

其他的投机商操纵,作为人为炒作的工具。第三、艺术品的价值与市场的价格以及证券化的市值形成了巨大的反差。第四、退市机制不完善,存续期限问题、证券化的艺术品在拍卖市场变现等细节问题存在不确定性。第五、艺术品上市以后,其审美价值、学术价值没有变化,投资者寄希望于艺术品证券化过程中无限增值是不现实的。

对于各地文交所的未来,张新建认为“要么全面放开,要么全面禁止”。张新建说,当前文化产权交易所如雨后春笋在各地出现,相当一部分产权交易所对艺术品的证券化抱着不切实际的期望值,而实

际上并非如此。如果中国全面发展的艺术品的证券化,有可能会走上比美国房地产更严重的不归路。”

不过,天津文交所的主要设计者之一雷原则在该论坛上力挺份额交易,认为应该从中国文化体系的角度全面理解文化艺术品的证券化或者份额化。要复兴中国传统文化,将其与经济生活结合是一个很好的方式,而艺术品投资一直以来面临着钱少的人进不来、眼拙的人很难进来、交易方式变现能力差等三个问题,因此,艺术品份额化应运而生。”

他同时建议成立国家层面的艺术品交易监管机构,对目前艺术品交易市场进行统一监管。

珠峰基石基金成立 首期募资逾14亿

证券时报记者 张媛媛

日前,深圳市珠峰基石股权投资合伙企业(有限合伙)正式成立。该基金是由深圳市基石创业投资管理有限公司作为管理人发起设立的私募股权投资基金,基金规模14.135亿元人民币,主要投资境内品牌消费品、现代服务业、现代农业、医药医疗、新能源、先进制造业以及科技、媒体和通信(TMT)等行业的高成长、创新型、科技型企

业。

深圳市金融办主任肖亚非在珠

峰基石的成立大会上表示,目前在深圳注册的各类股权投资基金接近2000家,管理资金规模接近3000亿元,投资项目超过3000个。在创业板上市公司中,30%具有深圳股权投资基金的背景,深圳股权投资基金投资创业板的机构数和案例数分别占全国的25%和37%,均高于全国其他城市。

他强调,深圳市政府高度重视创投和股权投资行业的发展,全力在政策资源上给予重点扶持,包括制定地方创业投资政策法规,设立政府引导基金,有效地对接各类创

投资源。今年进一步加大了对合伙制股权投资基金的支持力度,对普通合伙人(GP)实现等同于有限合伙人(LP)的20%的个人所得税率,保持了深圳市在全国股权投资政策的相对领先地位。

珠峰基石基金执行事务合伙人张维指出,当前并不倾向于依赖二级市场波动做出投资判断,主要有三个原因:一是相对二级市场投资而言,股权投资投资周期较长,具有反周期的特征,在资本市场高涨阶段,股权投资机构在投资成本、项目筛选方面面临不利局面,而在资本市场低迷的阶

段对股权投资机构反而是有利的,可以从容投资优秀的成长性企业;二是对于优秀的股权投资机构而言,股权投资的收益主要来自于企业的持续成长性,而非严重依赖于二级市场的短期波动,只要资本市场保持合理估值,其就可以保证股权投资的收益实现;三是准确预测二级市场短期波动几乎是不可能的,无异于“掷硬币”,所以对于资本市场,股权投资机构关键是要确定其长期的发展趋势,而非短期的波动。中国资本市场至少还有十年的黄金发展期。”他强调说。

全球经济纠结 我国紧缩政策或近尾声

证券时报记者 朱凯

全球股市与债市正呈现出一种“异象”,经济形势异常复杂。与此同时,各国宏观政策也正趋向于观望甚至转向。业内人士称,全球经济二次探底的可能性增大,中国央行的紧缩货币政策或接近尾声,或者紧缩力度、密度将进一步减弱。

从公开表态来看,我国央行目前尚未作出货币政策转向的动作,市场对其8月加息以抑制通胀的政策预期也未明显减弱。不过,市场人士认为,从近期央行公开市场操作的变化、对货币政策工具“排序”表态的微调等来看,未来通胀一旦出现见顶回落而国内经济增速出现放缓苗头的话,中国或将告别政策紧缩。

全球股债“异象”迭出

8月4日,美国道琼斯工业平均指数重挫4.31%,并创下2008年以来的最大单日跌幅,原因在于日前公布的数据显示美国经济依旧疲弱;同时,欧洲除了西班牙、意大利等国经济仍较沉重之外,德

法两国经济随美国同步放缓的概率

也正在增大。受此影响,欧洲股市上周演绎了“黑色一周”:德国法兰克福股市下跌13%,巴黎股市下跌11%,伦敦股市则下跌10%。同时,北京时间6日早间,国际评级机构标普将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”,评级展望负面,这也是美国历史上首次失去AAA的信用评级。

尽管如此,美国债券市场无疑仍是全球避险资金的首选地之一。据Wind资讯提供的数据,最具代表性的10年期美国国债收益率正呈现快速回落态势,从7月27日的3.01%回落至8月4日的2.47%,该指标已触及去年11月以来的逾9个月低点。

中国A股市场也风声鹤唳,上周五沪指综指大幅低开2.38%,尾盘以2626点报收,全日重挫2.15%。而债市随着资金面回暖及经济担忧情绪抬头,各券种收益率则出现了快速回落,可转债等信用品种收益率也在前期连续走升之后,初现企稳迹象。

各国央行纷纷出手

出于对本国经济的担忧,欧、

美、日三大央行均在近期发出货币政策明确转向的信号。同时,以澳洲为代表的新兴市场经济体的宏观政策也正处于观望之中,该央行亦表示暂不加息。中国经济能否继续平稳增长,并在全球经济二次探底担忧中独善其身?这将是决定国内货币政策是否转向的关键因素。

央行公开市场操作在近3周以来,已连续净投放流动性达950亿元,3个月期及1年期央票利率均连续5周持稳未变。代表市场利率的银行间市场回购利率上周亦呈现连续下跌之势,近两周隔夜利率下跌250个基点,7天及14天利率则分别回落239个和315个基点。

8月初央行分支行行长座谈会提出,坚持实施稳健的货币政策,同时要把握好调控的方向、力度和节奏,综合运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等工具组合。值得注意的是,此次表态中准备金率的“顺序”被后移至第四,利率手段则前移至首位。业内人士对此解读称,流动性过紧将对实体经济尤其是中小企业产生不利影响,抑制通胀的同时管理层也将更注重调控的节奏。

专家观点略有分歧

上周出现的全球股市、债市剧烈波动及主要经济体政策口径表述的变化,无不表明世界经济正面临下一个“歧路”的艰难抉择。对此,申银万国首席经济学家李慧勇表示,决定国内政策走向的主要是经济基本面,通胀只是问题的一个方面。他认为,三季度通胀压力仍较大,但总体上紧缩货币政策已进入尾声,未来的操作力度、密度都将放缓。

研究人士称,中国经济依靠内需拉动的模式,也有可能受到因铁路基建等大项目审批放缓而导致的投资增速回落的限制。而在贸易顺差对部分地区国内生产总值(GDP)贡献率仍高达20%的现状之下,中国国内经济基本面临或出现令人担忧的局面。

中航证券资管公司首席研究员张永民认为,尽管外围经济对国内经济会产生一定影响,但下半年资金面情况将会回归常态,外汇占款也不会出现迅速减少。他表示,从跟踪的美国货币基金变化情况来看,国际资本正在从发达经济体流出,未来不排除仍会流向中、日、韩等亚洲国家。光大银行宏观策略分析师盛宏清

中国当前庞大的财富管理需求以及数量巨大的股票储备,使中国版401K计划推出条件已成熟。”英大证券研究所所长李大霄表示,401K的计划用延缓税收优惠之手段,使大量资金非常稳定且源源不绝地进入资本市场,有利于资本市场长期稳定发展。

深圳启富投资掌门人鲁致远也表示,如果中国版401K计划得以实施,那么我国证券市场格局将发生巨大变化。首先,源源不断的养老金进入证券市场将给股市带来巨大的活力;其次,为保障这些养老金的安全性,相关部门将出台包括上市公司分红制度在内的一系列配套措施,中国的证券市场将由此转变为一个真正的价值投资市场。

屠光绍:加快金融创新 促进经济增长方式转变

上海市副市长屠光绍昨日晚间在上海表示,目前中国经济正面临调结构、转方式的重要历史阶段,过去的发展模式已经很难发展下去,需要调整经济增长方式。

当前是否需要创造金融价值?屠光绍指出,对于是否需要创造金融价值,我的回答是肯定的,需要创造更多的金融价值,适应这个时代的需求。”从国外金融发展过程来看,它长期扮演很重要的角色,在国内改革开放以后,金融对改革开放起到很重要的作用。

他指出,在解决中小企业融资问题上,银行本身现在也在转型、提供新的服务,但是如果不能在金融结构设计、金融产品创新、风险管理指标方面有重要变化的话,要真正支持中小企业是很难达到的。因此,我们要加快金融创新,只有创新才可以让我们的金融创造价值在当前和今后得到最大的体现。”有了一系列的创新,才可以不断提升金融价值,并最终服务好社会发展的新需要,从而为金融产业的发展创造更大的发展空间。

不过屠光绍也表示,关于创造金融价值,我们面临一系列的问题,包括行业、渠道都面临一个不是适合创造金融价值的时间,而是调控的时候、清理的时候、防范风险的时候。”当前,中国的国际影响力不断提升,但是在全球金融体系中,还有很大的差距。

从国内情况来看,我们正好面临一个调结构、转方式的重要的历史阶段。30年来我们创造了很大的成就,但过去的发展模式已经很难发展下去,后续需要调整经济增长方式。”屠光绍强调说。

(孙玉)

对记者表示,当前市场低迷并非某一突发事件引起,背后的根源仍在于全球经济的基本面,这种困境短期内也不会有起色。中国贸易顺差7月份有望保持良好状态,但后续月份的变数较大,8月出口增速将可能回落至15%之下。他认为紧缩政策已近尾声,保增长将逐步替代抗通胀成为下一阶段的主要任务。

不过,中国外汇投资研究院院长谭雅玲认为,中国政策紧缩年内仍将持续,目前一些现象并未改变中国经济内在的价值链。她认为,中国目前货币供应量回落至15%左右,但70万亿元的存量流动性依旧巨大,对冲操作将在所难免。8月份央行或不会加息,但未来政策陷入“两难”将愈发明显。

对于美元及人民币汇率,谭雅玲表示,市场有些忽略了美元贬值这一长期趋势,而人民币的升值预期正在遭遇国际舆论“绑架”,人民币的风险亦正在集聚。她指出,人民币应更好地联系一篮子货币进行调节,并应适当加大双边波幅,政府应对此进行长期的结构性调整。近几个月的海外无本金交割远期报价已显示国际投资者对人民币升值放缓的预期。”