

2012年3月13日 星期二

主编:王安平 编辑:郑青 电话:0755-83501634

舆情观察

政府要为中小微企业做些什么?

中国上市公司舆情中心 叶月草

今年两会期间，“中小微企业”也成为热门词汇。这既包括一般意义上的小微企业，也包括规模再大一点的中小企业。这个词，从两会的提案议案中产生，经由代表委员、微博意见领袖、媒体、网友的共同传播，成为一个更具概括力的集体指称。

两会期间有关中小微企业的意见，倒是比较一致。大家认为，在当前经济形势下，中小微企业可能受到的影响最大，而抵御风险的能力又最弱，需要政府采取多种措施帮扶。帮扶措施方面，代表委员们的意见又集中在两点：一是减免税费，二是开拓融资渠道。

以减免税费来说，舆论呼声很高。当然，适用于税收减免的企业范围，或是税收减免的具体内容，各有提议。全国人大代表、忘不了服饰董事长罗美元认为，要给予中小微企业阶段性的税费减免政策。全国人大代表、雨润控股集团董事局主席祝义才建议，要加大对微型企业创业初期的财税扶持，免除开办过程中的各种行政事业性收费，在一定期限内免征企业所得税。全国政协常委、万达集团董事长王健林则给出力度更大的建议，他认为国家应尽快研究出台政策，对于30人以下的微型企业实行全额免税，并长期实行。全国政协委员、经济学家李稻葵建议可由国家财政拿出一笔资金建立基金，专门给小型微型企业支付“五险一金”。目前也有财税部门领导作出表态，如国税总局副局长宋兰就表示，国税总局今年将启动新的税收优惠研究，小微企业的所得税最低起征额将由现行的3万元调整至10万元。当然，接下来需要有关部门来汇总分析各界建议，出台切实可行的措施，让众多的小微企业既听到风声，也能分享到雨露。

对于规模再大一点的企业，融资难的问题可能就更突出。哪些渠道有可能给予中小微企业支持？民间借贷、银行融资和资本市场，应该都是可以发挥作用的渠道。

全国政协委员、深交所理事长陈东征就建议通过调整城商行、农商行上市准入条件，来加大多层次资本市场服务支持中小微企业力度。比如可以选择一批有区域特色的中小城商行、农商行申请上市，并明确申请上市的银行必须在本区域内对小微企业或“三农”贷款占比居于前列。

全国人大代表、浙江省高级人民法院院长齐奇则提到，现在亟须制定法律法规，让民间借贷阳光化。这确实也是一个办法。在对于中小微企业的风险识别方面，民间借贷也有其天然优势。

除传统的银行融资渠道外，通过创新的制度设计，多层次资本市场也应该可以发挥相当的作用。陈东征委员提出可以适当降低创业板门槛，证监会副主席姚刚提到的中小企业私募债，都可以为高增长的中小企业提供融资服务。而正在筹划中的场外交易市场，除了可以直接给一部分中小微企业实现融资之外，这整个的制度安排，又将激活一大批社会资本把投资时点更向前移，让更小微企业有望获得源自于资本市场的支持。

微博视点

各种限令的出现是非常正常的，也是必须的。”
——全国政协委员、湖南财政经济学院院长伍中信

出现限令合理性的主要原因在于：一、市场大拥挤，为了秩序而限行号；二、人类的趋利思想作祟，迫使主管部门出面限制。总之，各种限令的出现，是由于我国的经济发展与人口众多形成了矛盾，加上市场经济处于初级阶段，人们的道德素质和正确的逐利观念还没有形成，导致各种限令的出现是非常正常的，也是必须的，只有随着市场经济的进一步发展，才能慢慢改变。

CPI涨幅大幅回落至3.2%，这是物价调控一个标志性的节点。”

——全国政协委员、财政部财科所所长贾康
我国持续两年的负利率告一段落。国家统计局公布的数据显示，2月份居民消费价格指数(CPI)涨幅大幅回落至3.2%。目前一年期定期存款利率为3.5%，意味着持续24个月的负利率阶段性终结。这成为我国从2010年下半年宏观调控以来，物价调控一个标志性的节点。

社会力量参与公共文化事业，使资源配置更有效率，更灵活，更多元。”

——全国政协委员、阳光媒体公司主席杨澜
社会力量参与公共文化事业，与政府财政投入相比，使资源配置更有效率，更灵活，更多元。所以我们建议改革现行登记管理体制，加快慈善公益立法，配套税收、海关等优惠政策。
(蒙湘林整理)

朱玉辰：国债期货已完成产品初步设计

未来拟推汇率期权期货产品

见习记者 刘璐

昨日，全国人大代表、中国金融期货交易所总经理朱玉辰在证监会系统代表委员新闻发布会上表示，国债期货产品已经完成初步设计，将以中期国债为主要标的。中金所未来拟推汇率期权期货产品。

股指期货“少年老成”

朱玉辰指出，股指期货推出两年来，实现了良好开局。他从三方面概括了股指期货的现状：第一，股指期货交易比较活跃，交易规模实用，秩序井然，截至3月9日，共有94000名客户，每日交易额2100多亿元，市场运行平稳；第二年，市场质量不错，可以说是“少年老成”，股指期货和现货关联度比较高，中间套利空间比较少，处于合理区间；第三，市场监管严格、运行规范，坚持强势监管，严监管、紧运行。目前全市场法人账户1868个，法人交易量占5%，持仓量占35%。特殊法人账户如证券公司、基金公司账户一共225个，涵盖51家证券公司、15家基金公司以及一些信托机构。”

他指出，股指期货给市场带来了两方面的积极影响。一是对行业避险文化、策略、意识的增加起到了良好的作用。他说，去年沪深300指数下跌25%，多数机构亏损，市场上保持正收益的个别理财产品、基金，均参与股指期货，避险效果明显；二是促进产品创新步伐加快，促进市场生态环境发生变化。以前市场的操作方法比较简

单，波段性操作，大基金和小股民都是低吸高抛，两个市场主流操作方法同质化严重，有了股指期货，投资开始呈多元化、个性化发展。

国债期货有望成定价基准

关于国债期货，朱玉辰表示，推出国债期货的主要意义在于通过国债来带动20万亿元债券市场，并有望成为整个债券市场的定价基准。在具体进度上，目前尚无推出时间表，取决于市场状况、各方共识、投资者培训等。他指出，国债期货已完成产品初步设计，选定以中期国债为标的物，其中以五年期国债为主，此外，国债期货已设计了完整的交易规则，并开始了仿真交易。

朱玉辰指出，在设计国债期货交易规则时，中金所针对“327国债事件”，结合股指期货经验设计了规避风险的相关措施。他分析认为，“327国债事件”主要有三点值得关注：一是利率市场化程度不够；二是当时国债存量少，约1000亿元，钱比货多，容易逼仓；三是当时风险管理保证金低，在交易前无前置性审查。

在国债期货保证金比例上，目前仿真交易中的保证金比例是3%，朱玉辰指出国际上的比例一般是1%至1.2%或1.5%，从设计思路上说，国债期货刚开始时保证金比例高一些，杠杆比例小一些。他解释说，相对于股指期货15%的保证金比例，国债期货3%的比例并不低，主要是产品的特性不同，国债期货的稳定性好，波动非常小。



他指出，国债期货不适合散户参与，预计以机构投资者为主。投资者参与门槛很高，资金门槛上预计将和股指期货差不多，另主要设计了知识、技术门槛。

汇率避险机制 呼唤汇率期货期权

朱玉辰表示，人民币正在走向国际化，汇率改革一定要推出人民币期货。他说：政府工作报告今年第一次提到发展汇率避险机制，其实最好用的就是汇率期货、

期权。”他表示，中金所持续关注此类产品，但推出并无时间表。

衍生品可以双向交易、有杠杆性、可以T+0，金融产品创新离不开衍生品，但是衍生品使用过度也不行，目前阶段还需要丰富产品，这样才能增加居民的财产性收入。通过一些新的衍生品，丰富产品线，使得产品风险量度有所区分。”朱玉辰认为，发展衍生品可以给投资者提供不同风险度的选择。他指出，目前国内发展的衍生品以场内为主，金融危机时出事的是场外衍生品，

给大家留下深刻印象的案例如中信泰富巨亏事件中涉及的衍生品也是场外产品。他认为目前国内还缺少期权产品，但期权产品在期货产品稳定运行一段时间之后推出为宜，同时期权的技术门槛比较高，对技术上的准备压力比较大，需要更长准备时间，推出没有时间表。

朱玉辰还指出，中金所积极进行投资者教育，并不意味着让每个客户直接到市场上做投资者。我们做投资者教育是希望大家接受避险理念而不是希望大家都来参与。”他说。

江连海：养老金入市并非救市



记者手记

创造条件增加居民财产性收入



证券时报记者 尹振茂

近几年来，政府多次提出要增加居民财产性收入。

国务院总理温家宝今年在政府工作报告中提出，要深化收入分配制度改革，抓紧制定收入分配体制改革总体方案；努力提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳

动报酬在初次分配中的比重；完善工资制度，建立工资正常增长机制，稳步提高最低工资标准；创造条件增加居民财产性收入。

此前，党的十七大报告首次提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。此后，温总理在2010年政府工作报告中又提出，要继续实施结构性减税政策；加大财政、税收在收入初次分配和再分配中的调节作用，创造条件让更多群众拥有财产性收入。

显然，对于城市居民来说，资本市场的完善与成熟是其财产性收入增长的重要基础。在这方面，证监会主席郭树清上任以来推出的种种政策给投资者耳目一新的感觉，从鼓励上市公司分红、严厉打击内幕交易、推动养老金等长期资金投入，到下一步健全新股发行制度等措施，都将有助于完善当前的资本市场制度，有助于营造良好的投资氛围。

当然，相关部门也可以考虑开发一些需要较少知识较多信任的金融产品，让百姓通过这个渠道增加财产性收入。以美国为例，很多人都有金融资产，但不是自己亲自操作，基金会委托给相关的金融机构，收益虽然可能不高，但同时风险也比较小，满足了一般老百姓在信息不充分的情况下进行投资的需求。

对于农村居民来说，则需要深化农村产权制度改革，盘活农村土地、房屋、林权等“沉睡”的资源，使其变为显性的、恒久的资产。全国人大代表艾智泉介绍说，从近几年重庆的实践来看，农民人均纯收入和财产性收入虽然都有较大提高，但财产性收入总量小、占比低的情况比较突出，在一定程度上也导致了城乡差距、贫富差距的扩大。1997年至2009年，重庆市农民财产性收入的年均增速为13.4%，高于人均纯收入年均

进。对股票市场来说，可以提振信心，促进稳定持续发展；对养老金来说，有利于保值增值，比投资其他产品有更大的增值空间。

全国社保基金理事会到目前正好10年，投资收益2700亿元，每年投资收益率9.17%，其中投资股票的收益率是18.9%，运作很成功。”江连海表示。

此外，江连海还解释了他关于银行资金入市提案的思路。他指出，银行资金如果直接入市，一定要从最高政策层面上看是政府的平准基金，必须明确是政策性行为，不以营利为目的。在入市主体上如果不是由国有商业银行操作，那么由人民银行拿出一部分存款准备金来运作亦可。

各界声音

李剑阁：采用统一标准建设场外交易市场

全国政协委员、中国国际金融有限公司董事长李剑阁昨日表示，场外交易市场应该是区域性的，因为有些小企业的信息不够充分，而且当地公众可能对本地的企业更熟悉了解。从这个角度来看，设置区域性的场外交易市场可能更现实。

李剑阁说，可以采取“统一标准、区域设置”的方式来建设场外交易市场，即监管标准是全国统一的，但进行区域化设置，由地方进行监管。
(证券时报两会报道组)

杨超：中国人寿PE投资很快将有新动作

全国政协委员、中国人寿原董事长杨超昨日表示，继弘毅基金之后，中国人寿在私募股权投资(PE)方面将很快有新的动作，投资对象仍将是境内的人民币PE基金。此外，杨超还表示，保险资金投资保障房虽然回报周期比较长，但总体风险可控。杨超说，无论监管层还是保险公司，对于投资保障房都持积极支持的态度，主要可以通过债权投资、股权投资和直接投资三种渠道进行，目前主要还是债权投资。
(证券时报两会报道组)

杨元庆：移动互联网发展方兴未艾

全国政协委员、联想集团总裁兼董事局主席杨元庆昨日表示，他对传统媒体在移动互联网领域的发展前景持乐观态度。

他认为，移动互联网的发展方兴未艾，现在移动互联网的设备层出不穷，包括智能手机、平板电脑，以及未来的电视等，都是互联网内容的重要载体。同时，内容提供商和服务提供商也越来越多。
(证券时报两会报道组)

本版图片由春雨摄