

## 交通部:鼓励民间资本进入交通业

交通运输部近日印发《关于鼓励和引导民间资本投资公路水路交通运输领域的实施意见》,继续鼓励和引导民间资本以独资、控股、参股等多种方式进入交通运输基础设施、交通运输服务和交通运输新兴业务领域,以解决目前交通业投入不足,缓解资金紧张的现状。

《意见》明确,鼓励民间资本参与公路、港口码头、航道等建设、养护、运营和管理,参与综合运输枢纽、物流园区、运输站场等建设、运营和管理。鼓励民间资本投资从事道路运输、水路运输业务,引导民间资本投资经营公路货运中介服务、机动车维修、驾驶员培训以及无船承运、船舶代理等运输辅助业务,支持民间资本以适当方式进入城市公交和农村客运等公共交通领域并建立相应的财政奖励补贴制度。

《意见》还明确,支持民间资本参与交通运输领域新技术、新工艺、新材料的研发和推广应用,支持民间资本参与交通运输物流公共信息平台、公众出行信息服务系统、高速公路联网不停车收费、城市交通智能系统等研发、建设和运营管理业务。支持和引导民间资本参与公路、港口、航道等工程建设和运营管理的节能减排、环境保护技术的研发和推广,鼓励民间资本参与太阳能、风能等新能源在交通运输领域的应用和推广。(李强)

## 项俊波:3至5年建成第二代偿付能力监管体系

近日,中国保监会召开第二代偿付能力监管制度体系建设启动会,保监会主席项俊波表示,建设第二代偿付能力监管制度体系,是保证保险业持续健康发展的一项重大举措和战略部署,要用3至5年时间建成。

项俊波说,今年第二代偿付能力监管制度体系建设工作主要有三项任务:一是完成全面总结工作,从定性和定量两个方面对过去偿付能力监管工作进行全面回顾。二是完成细化整体框架的工作,进一步明确三支柱框架的具体范畴和制度内容,确定制度建设的基本方法。三是启动全部专项研究工作,在总结过去工作和细化三支柱框架的同时,全面开展最低资本标准、实际资本标准等其他专项研究工作。(徐涛)

## 吉林证监局从信息源头防控内幕交易

吉林证监局从自身、监管对象和外部等多角度全方位构建辖区内内幕交易综合防控体系,切实保护投资者合法权益。截至目前,辖区上市公司均已对内幕信息知情人登记制度进行了全面修订,为上市公司防控内幕交易提供了制度保障。

上市公司作为内幕信息产生的主要源头,是内幕交易防控工作的重点领域。遏制内幕信息的传播途径,是防控内幕交易的有效方式。吉林证监局防控内幕交易从源头抓起,多措并举,提高市场主体防控内幕交易的自觉性。

吉林证监局还以开展年报现场检查为契机,已对辖区13家上市公司内幕信息知情人登记管理制度的建立、执行以及内幕信息知情人档案保管情况,对6家涉及证券发行、重大资产重组上市公司的重大事项进程备忘录制作情况进行了检查,在检查中对上市公司董事、监事、高管以及相关中介机构在年报编制和披露期间是否存在违规买卖股票的情况进行了重点关注。(李瑞鹏)

## 深沪交易所公布劳动节休市安排

深沪交易所今日下发关于2012年劳动节休市安排的通知。根据通知,今年4月29日(星期日)至5月1日(星期二)为节假日休市,5月2日(星期三)起照常开市。另外,4月28日(星期六)为周末休市。同时,节假日期间清算交收事宜按照中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。

(胡学文 黄婷)

## 14家公司预披露招股书

昨日,证监会发审委预披露了13家主板(中小板)拟上市公司的招股书,分别是普莱柯生物工程、宁波精达成形装备、河北沧州重工、上海中技桩业、洁华控股、新疆浩源天然气、杭州福斯特光伏材料、麦趣尔集团、河北联冠电极、广西华锡集团、湖南艾华集团、上海来伊份、深圳天珑移动技术;创业板部预披露了安徽国祯环保节能科技的招股书申报稿。(刘璐)

中证指数有限公司相关负责人:

# 上交所多层次蓝筹股指数体系日渐清晰

证券时报记者 黄婷

上证100指数和上证150指数今日正式对外发布行情。为进一步增加投资者对上交所多层次蓝筹股市场和相关指数体系架构的了解,中证指数有限公司相关负责人回答了记者提问。

问:请介绍一下上海多层次蓝筹股市场结构的特点。

答:经过多年发展,目前在上交所上市的公司数量超过900家,总市值达到16万亿元,初步形成了三个层次的市场结构。第一个层次是经典蓝筹板块,以上证180指数为代表性指数,板块特点是股票市值规模较大,根据最新数据,股票总市值都在100亿元以上,平均总市值达到665亿元,经典蓝筹板块中金融、能源和原材料等传统行业占主导地位。第二个层次是新兴蓝筹板块,板块内股票市值都在100亿元以下,平均总市值下降至72亿元,具有明显的中小市值特征,新兴蓝筹板块以上证380为代表性指数。在这两个板块之外,一批具备未来成为经典蓝筹和新兴蓝筹

潜质的公司群体构成了第三个市场层次,即潜力蓝筹板块,板块内股票市值规模进一步下降。与经典蓝筹板块不同,新兴蓝筹和潜力蓝筹板块中更多地分布在医药和生物科技、高端装备制造、新一代信息技术、食品饮料等行业,这些行业内的公司多处于快速增长阶段。

问:请介绍一下上证100和上证150指数的发布意义和编制方法。

答:此次发布的上证100、150指数和上证180、50指数一起,有助于反映上交所多层次蓝筹股市场体系的不同特征。

上证100指数定位于上证380指数的核心投资指数,在编制过程中紧扣新兴蓝筹股票成长性这一核心特征,同时还要求样本股具有较好的盈利能力,因此使用了上证380指数编制中的营业收入增长率、净资产收益率这两个指标进行综合选择,意在突出新兴蓝筹核心投资股票的成长特征。

上证150指数是潜力蓝筹板块的核心投资指数。潜力蓝筹板块的主要特征是公司发展速度快、具备

成为经典蓝筹和新兴蓝筹的潜质,上证150指数在编制中使用营业收入增长率指标以衡量企业发展速度。另一方面,上市公司的发展潜力会在资本市场上得以反映,这部分公司的股票往往具有较高的成交活跃度,而换手率指标更适宜反映这部分中小市值规模公司的股票成交情况。综合以上,选择营业收入增长率和换手率这两个指标用于编制上证150指数。

问:这两条指数发布以后,上交所的蓝筹股指数体系结构是什么样的情况?

答:规划中的上交所蓝筹股指数体系主要由两个指数系列组成,一是上证蓝筹股市场基准指数系列,这一指数系列内已有上证180指数和上证380指数,当未来潜力蓝筹板块内上市公司数量增加到一定程度时,还将编制上证580指数,用以作为潜力蓝筹板块的基准指数。另一个是上证蓝筹股核心投资指数系列,该指数系列由上证50、上证100、上证150指数组成。这两个指数系列将有助于更加清晰地刻画上交所多层次蓝筹股市场结构。

问:请介绍一下后续相关指数的开发计划。

答:未来我们将从行业、风格等角度进一步完善基础指数体系,基于这些基础指数开发主题指数、策略指数等新型指数也是指数开发的重要方向。目前上证180、上证380指数的风格指数已经发布,上证380行业指数也于去年推出,近期上证180行业指数也将对外发布。除此以外,围绕蓝筹股市场基础指数体系的红利指数、策略指数等也将适时对外发布。

## 上证100上证150指数今起发布

上交所多层次蓝筹股指数体系的重要组成部分——上证100和上证150指数今日起正式对外发布行情。

截至昨日,上证100指数、上证150指数收盘点位分别为3944.50点和3374.46点,两条指数总市值分别为7927亿元、4558亿元,最新静态市盈率为20.38倍和52.22倍。

根据最新数据,上证100指数样本总市值大部分介于15亿~100亿元之间,上证150指数样本总市值大多分布在50亿元以下。上证100、上证150指数的行业覆盖面较广,在25个中证二级行业分类中,这两条指数分别覆盖了其中的19个和20个二级行业。

上证100指数是上交所新兴蓝筹板块的核心投资指数,该指数以

上证380指数为样本空间,选择营业收入增长率和净资产收益率综合排名靠前的100只股票作为指数样本。上证150指数是上交所潜力蓝筹板块的核心投资指数,该指数以上海股票市场中剔除上证180、上证380指数成份股后剩余符合条件的股票作为样本空间,选择营业收入增长率、换手率综合排名前150名的股票作为指数样本。(黄婷)

国家发改委财政金融司处长刘健钧称

## 部分地方股权投资税收优惠不符国家政策

证券时报记者 孙玉

国家发改委财政金融司金融处处长刘健钧昨日在上海出席“2012上海创业投资与私募股权投资高层研讨会”时表示,合伙制企业不需要验资的法律漏洞、地方政府出台的税收优惠政策被利用、备案监管制度不到位,是造成私募股权基金领域非法集资事件频发的三个主要原因。

刘健钧表示,从去年5月以来,全国不少地区发生了私募股权

基金非法集资的事件,尤其是到了6月份,公安部基于个别非法集资现象已经造成了严重的群体事件,向国务院报告要求严格整治私募股权基金,造成监管被动。

刘健钧分析指出,我们的企业法对于合伙制企业是不要求验资的,这对于广大的二级企业并没有问题,但是对于基金管理企业而言,如果没有起码的资金到账,一些空头基金就可以凭借文件注册空头的资金忽悠投资者。

另一方面,一些地方政府出

台的关于促进股权投资发展的税收优惠政策,在客观上可能也被不法分子利用。刘健钧指出,在国外只有对创投基金才会扶持,我国政府也认识到,对于股权投资基金应当采取积极稳妥的方法,只有对于创投基金才需要采取多种措施鼓励。但是近年来,不少地方政府出台了若干关于促进股权投资发展的税收优惠政策。这些地方政府的政策显然既违背了国家财税部门的政策,也是不符合国际惯例的。”

他透露,后来相关部门给国务院

建议提出,应由发改委推动国家财税部门,对于各地税收优惠政策进行全面的清理整顿。未来的政策肯定要出,但是我们希望这个政策不对这个行业造成太大的冲击,要权衡各个方面的需求。”他这样表示。

再就是,我国过去备案监管制度没有到位。世界各国对于合伙制企业,都要求合伙人数不能超过少数几个人,欧洲多国规定不能超过20人,或14个人,我国的规定是50个人,但是现在合伙制基金通过大量的“拖斗”,把若干老百姓卷进去。

日前有媒体报道称,在财政增收的压力下,一些地方政府为完成增收目标,把住房基金、社保基金、包括融资平台的资本金都抽过来“充数”。另外,还有地方出现财政收入不足“费来补”的现象,增加了企业负担。

对此,牛犁表示,企业目前处境比较困难,地方政府不应该杀鸡取卵。刘尚希也认为,虽然非税收入占财政收入比重不大,但非税收入目前的高速增长是不正常现象,应当关注这个问题。他同时提醒,应当避免非税收入快速增长对经济带来的负面影响。

## 中小企业信用担保机构有关税前扣除政策明确

财政部、国家税务总局日前下发通知,明确了中小企业信用担保机构有关税前扣除政策。通知规定,符合条件的中小企业信用担保机构按照不超过当年年末担保责任余额1%的比例计提的担保赔偿准备,允许企业在所得税税前扣除,同时将上年度计提的担保赔偿准备余额转为当期收入。通知自2011年1月1日至2015年12月31日执行。

通知同时明确,符合条件的中小企业信用担保机构按照不超过当年担保费收入50%的比例计提的未到期责任准备,允许企业在所得税税前扣除,同时将上年度计提的未到期责任准备余额转为当期收入。

此外,中小企业信用担保机构实际发生的代偿损失,符合税收法律法规关于资产损失税前扣除政策规定的,应冲减已在税前扣除的担保赔偿准备,不足冲减部分据实在企业所得税税前扣除。(郑晓波)

深证及巨潮指数系列					
2012-4-19	收盘	涨跌幅	2012-4-19	收盘	涨跌幅
深证成指	10015.41	+0.54%	巨潮深A指	2588.85	-0.13%
深证100指数	3139.59	-0.39%	巨潮大盘指	2571.87	-0.13%
深证300指数	3032.30	-0.36%	巨潮中盘指	2885.03	-0.29%
中小板指数	4692.88	-0.27%	巨潮小盘指	2936.10	-0.19%
中小300指数	868.64	-0.26%	巨潮100指	2732.30	-0.12%
创业板指数	725.12	0.23%	泰达环保指	2416.97	-0.16%
深证治理指数	5544.78	-0.29%	中金龙头指	4528.25	-1.11%

深圳证券交易所有限公司 <http://index.csrcinfo.com.cn>

## 深市投资者结构与行为分析

深交所投资者教育中心

目前个人投资者仍居交易主导地位。2007至2011年,个人投资者交易金额占比仍较高,超过八成以上。

### 二、个人投资者交易频繁,非理性交易行为明显的主体主要为个人投资者

从资金周转率(投资者交易金额为其投入资金的倍数)来看,个人投资者的资金周转率处于较高水平,但是正在逐年下降,个人交易频率远高于机构。2011年个人投资者资金周转率为6.35,高于机构投资者资金周转率水平4倍以上,但是低于2009年资金周转率水平。

资金周转率总体上呈逐年下降趋势。此外,个人投资者中,资金少的投资者交易频繁程度更高,远高于资金大的投资者,其资金周转率是资金大的投资者资金周转率的2倍。

同时,非理性交易行为明显的主要为个人投资者。实证表明,低

价股、绩差股、高市盈率股和ST股的持有者与交易者主要为中小个人投资者。二是个人投资整体呈现的投机倾向较强。2011年,个人投资者的平均持股期限只有机构投资者五分之一左右。三是参与新股首日交易主要是个人。近年来参与新股首日交易主要是个人,上市首日个人投资者买入金额占比超过九成,上市首日买入新股的投资者过六成亏损。

### 三、投资者群体性非理性行为助推了股市波动

投资者的非理性因素助推了股市波动,以散户为主的中国股市这种现象更加明显。例如,部分新开户、资产规模小、缺少交易经验和高风险偏好的投资者的加入直接或间接助推了新股上市首日的暴涨,其买入行为一是拉升了股价,二是推动了投机情绪。例如,对一些暴涨新股的分析表明,高风险偏好投资者、新开户投资者、小投资者的占比都要高于正常涨幅的新股。

学术界对非理性投资行为助推股

市价格波动和泡沫形成的机理也有理论和实验证明。特别值得注意的是,网络时代中小投资者的投资跟风现象突出,容易形成群体性行为,引起股价暴涨暴跌。例如,一些暴涨的股票中,中小投资者在前期股价上涨后跟风进行群体性炒作的行为与股吧中激增的乐观帖子密切相关。

### 四、需要大力发展多样化的机构投资者

近几年来,深市股市个人投资者持股比例显著下降,但个人投资者交易金额占比只是略有下降,个人投资者仍在交易金额中占比居高不下(八成以上),而美国、日本、香港市场个人投资者交易金额占比一般在30%以下。

改善市场交易结构不仅需要提高机构投资者的持股比重,更需要改善

投资风格和提高产品的差异性。一些机构比如社保基金、保险机构等在一定程度上形成了自身的投资风格,进一步提高不同机构投资者的投资比重,如引入偏重长期投资的养老金,有助于提高投资风格差异性,改善市场交易结构,引导理性投资理念和交易行为的形成,有助于中国股市长期健康成长,有利于股票市场服务实体经济和回报投资者,这需要市场参与各方的共同努力。(系列宣传文章之十五)

本栏目文章仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。