

## 上证公司治理专家咨询委员会换届

日前,上海证券交易所与中证指数有限公司完成了对新一届上证公司治理专家咨询委员会换届和上证公司治理板块的重新评选工作。新一届上证公司治理专家咨询委员会由国内公司治理研究的专家和知名学者组成,共11名委员,上交所发展研究中心资本市场研究所所长胡汝银任主席。

换届后的上证公司治理专家咨询委员会对新一轮上证公司治理板块进行了评估,东方航空、北京银行等19只股票进入板块,中恒集团、康缘药业等6只股票被剔除,本次调整后,上证公司治理板块股票由264只增加至277只。

上证公司治理板块是根据《上证公司治理板块评选办法》,经过上市公司自愿申报、社会评议、咨询机构评议、初选以及专家咨询委员会审议并最终产生的。根据指数规则,上证公司治理指数、上证180公司治理指数和上证社会责任指数将随上证公司治理板块进行调整。截至6月8日,最新一期上证公司治理指数样本股总市值为100471亿元,占沪市A股比例为64.32%;上证180公司治理指数样本股的总市值为85777亿元,占沪市A股比例为54.92%;上证社会责任指数样本股总市值为49749亿元,占沪市A股比例为31.85%。

此外,上交所和中证指数公司新一届指数专家委员会换届工作同时完成。新一届上证和中证指数专家委员会由10名委员组成,委员会由国内外指数编制、指数化投资、市场研究的专家和知名学者组成,其中,海外委员5人,境内委员5人,吴伟聰任主席。(黄婷)

## 深证100低波动率指数今日发布

深圳证券信息有限公司日前宣布,将于今日发布深证100低波动率指数,代码为“399645”,简称“100低波”。该指数以2004年12月31日为基日,以1000为基点。

据介绍,低波动率指数与传统的市值加权指数有本质差别。深证100低波动率指数是基于母指数深证100的风险策略指数,其选股的基本方法是以深证100指数样本股为样本空间,按照最近一年日收益率的波动率升序排名,选取排名前50的股票作为样本股,加权方法以历史波动率的倒数作为权重分配依据,波动率越小权重越大,波动率越大权重越小,以此实现降低整个指数组合波动率的目的。

深证100低波动率指数具有低风险高收益的特点,自基日至2012年6月8日,深证100低波动率指数年化波动率为30.56%,同期深证100指数为32.12%;深证100低波动率指数累计收益为349.98%,同期深证100指数累计收益为217.21%。

低波动率投资是近年来海外兴起的一种全新的投资理念,经海外实践证明,低波动率指数长期能跑赢母指数,具有低风险、长期收益高、风险调整收益高的特点。深证100低波动率指数的发布,是低波动率投资理念的引入,并首次应用于深市中。(胡学文)

## 林春平涉嫌特大虚开增值税发票犯罪被抓

昨日,记者从温州市警方获悉,虚假收购美国大西洋银行的温州商人林春平等7人涉嫌虚开数亿元增值税发票犯罪被警方抓获,警方对其中6人采取刑拘,1人取保候审。

经查,犯罪嫌疑人林春平,男,1970年7月出生,温州市瓯海区泽雅镇人。2011年1月12日,林春平在当地一家媒体刊登广告,自称“收购了美国大西洋银行”,需要招聘多名高级金融管理人员。

经记者在美国特拉华州、温州两地深入调查,林春平收购美国银行纯属子虚乌有。他只是以近乎零成本的代价买了家已宣布破产、与财务沾点边的经营性公司。

温州警方介绍,林春平等人自2011年以来,为牟取巨额的非法利益,聘请开票人员、财务人员,利用伪造的海关完税凭证抵扣进项税额,对外承接虚开增值税专用发票业务,并收取开票额4%至6%的开票手续费。林春平本人以及他人的名义注册的温州春平丽泰米业有限公司、温州双频实业有限公司等5家公司通过分布在全国各地的中介人,向广东、福建、江苏、上海、湖南等全国22个省份的企业大肆虚开增值税专用发票,涉及虚开金额数亿元,税额上亿元,造成几千万元的国家税款损失。(据新华社电)

| 深证及巨潮指数系列  |         |       |            |         |       |
|------------|---------|-------|------------|---------|-------|
| 日期         | 收盘      | 涨跌幅   | 日期         | 收盘      | 涨跌幅   |
| 2012-06-11 | 9849.77 | 1.47% | 2012-06-11 | 2555.71 | 1.61% |
| 深证成份指数     | 3113.72 | 1.74% | 巨潮沪深A指     | 2547.23 | 1.34% |
| 深证100指数P   | 3012.66 | 1.78% | 巨潮大盘指数     | 2869.88 | 1.94% |
| 深证300指数P   | 4588.10 | 1.74% | 巨潮中盘指数     | 2870.82 | 1.76% |
| 中小板指数P     | 846.14  | 1.81% | 巨潮100指数    | 2697.84 | 1.19% |
| 中小300指数P   | 734.50  | 2.88% | 泰达环保指数     | 2374.93 | 2.09% |
| 创业板指数P     | 5514.03 | 2.11% | 中金龙头消费     | 4477.09 | 0.54% |
| 深证治理指数     |         |       |            |         |       |

深圳证券信息有限公司 <http://zindex.cninfo.com.cn>

# 经济疲软 前5月财政收入增幅大幅回落

证券时报记者 郑晓波

财政部昨日公布的数据显示,1~5月,全国财政收入比去年同期增长12.7%,增幅同比回落19.3个百分点,其中税收收入增长9.4%,增幅同比回落21.4个百分点。

增幅回落源于疲软的经济。1~4月规模以上工业企业实现利润同比下降1.6%,比去年同期回落31.3个百分点。相应的,增值税、营业税、进口环节税收、企业所得

税等税种增幅大幅回落。

此外,结构性减税政策的实施也是税收减少的一个重要原因。据了解,今年国家继续实施调节收入分配、支持小微企业发展、调整产业结构、扩大进口以及稳定物价等方面的结构性减税政策,涉及的个人所得税、企业所得税、增值税、营业税、关税等税收收入相应减少。

5月份,全国财政收入12005亿元,增长13.1%,增幅较4月份回升6.2个百分点。财政部解

释说,当月财政收入增幅与上月相比有所回升,主要是银行业汇算清缴上年企业所得税增加较多。扣除这一因素,当月财政收入仅增长5%左右。

从5月份财政收入主要项目情况来看,5月份各主要税种增长增速均处于低位。其中,国内增值税2142亿元,增长9.7%;国内消费税600亿元,增长6.7%;营业税1013亿元,增长5.3%;个人所得税439亿元,下降12.5%;证券交易印花税32亿元,同比减少3亿

元,下降7.3%。

各主要税种均出现低速增长态势或出现负增长,唯有企业所得税是个例外。数据显示,5月份,我国实现企业所得税4328亿元,同比增加996亿元,增长29.9%。由于企业所得税增速猛增,5月份财政收入增速较4月份出现回升态势。

对此,财政部解释说,当月企业所得税增幅较高,主要是银行业去年利润较高,当月按规定汇算清缴上年企业所得税同比增加690亿元左右,占本月企业所得税增加额的约七成。

扣除银行业汇算清缴上年企业所得税增加因素,当月企业所得税增长9%左右(含预缴当年和其他行业汇算清缴上年所得税),其中预缴当年企业所得税仅增长0.3%,主要是受今年以来企业实现利润下降和政策性减税因素影响。

从财政支出来看,5月份,全国财政支出9165亿元,比去年同期增加897亿元,增长10.8%。1~5月累计,全国财政支出41169亿元,比去年同期增加7543亿元,增长22.4%。

## 证券纠纷调解工作启动 经济发达地区先行

证券时报记者 于扬

继上周开展中小企业私募债承销资格专业评价,启动中小企业私募债试点工作之后,中国证券业协会昨日又颁布了《证券纠纷调解工作管理办法(试行)》、《证券纠纷调解规则(试行)》、《调解员管理办法(试行)》三项规则,正式启动证券纠纷调解工作。

中国证券业协会将遵循依法、自愿、公平、保密的原则开展证券纠纷调解工作,并按照循序渐进、分步实施的原则,重点在部分经济发达、证券经营机构集中的地区先行开展证券纠纷调解工作。在工作流程上,将按照就地、就近的原则,在同一规则、统一机制、统一

框架下,依托36家地方证业协会,具体开展证券纠纷调解工作。在工作方式上,将通过设置纠纷调解前置处理环节,促使纠纷双方自主协商尽快达成和解,提高纠纷处理效率。目前,协会已经开始通过地方证业协会面向全国推荐调解员。截至发稿,地方证业协会已经推荐了118名调解员人选,中国证券业协会证券调解专业委员会已经开始调解员选聘工作。

证业协会表示,开展证券纠纷调解工作,是《证券法》赋予证业协会的一项重要职责。近年来,中央大力促进通过“社会管理”化解社会矛盾,积极推进矛盾纠纷大调解工作。中国证券业协会开展证券纠纷调解工作,妥善处理

证券业务纠纷,保护投资者合法权益,维护行业整体利益,是发挥行业协会职能,加强和创新证券领域社会管理,化解证券领域社会矛盾,维护证券市场稳定的重要举措。开展证券纠纷调解工作同时也是中国证券业协会推动证券行业履行社会责任的一个关键步骤。

近年来,中国证券业协会一直致力于证券纠纷调解机制的研究和准备工作。2011年,成功举办了中德金融专业调解制度和中日金融非诉讼纠纷解决机制研讨会,对境外纠纷调解制度设计和实践情况进行了深入了解。在2011年成立证券调解专业委员会的基础上,今年又设立了证券纠纷调解中心,健全了证券纠纷调解组织体系。通过研究借鉴、实地调研和

反复征求意见,明确了协会与地方证业协会的协作机制,制定了证券纠纷调解工作实施方案和相关制度,为正式开展证券纠纷调解工作做了充分的准备。

据介绍,专业调解是国际上流行的金融纠纷解决方式,具有尊重当事人意愿、及时高效、低成本等特点,既有别于传统的诉讼、仲裁制度,也不同于信访投诉制度,是多元纠纷解决机制的重要组成部分。中国证券业协会作为证券行业自律组织,可充分依靠内部各专业委员会的行业专家力量,依托地方证业协会,依照相关法律、法规、政策及自律规则,参照行业惯例,促使纠纷当事人达成各方均可接受的协议,妥善化解证券纠纷。(刘璐)

## 四家创业板公司IPO申请周五上会

昨日,证监会主板发审委公布将于6月15日审核中国有色金属建设的配股申请;创业板发审委公布将于6月15日审核深圳市雄帝科技、深圳市赢时胜信息技术、四川英杰电气、无锡锡浪环境科技的首发申请。(刘璐)

## 西部企业优先审核 创投机构将早日获利

在目前排队等候上市的687家企业中,有66家西部申报上市企业有望获得优先审核。

为扶持西部地区的经济发展、平衡资源在东西部地区分配,5月30日证监会有关负责人表示将优先审核西部地区企业上市申请。将受到支持的西部地区包括:四川、重庆、云南以及广西等12个省、自治区及直辖市。此外湖南湘西土家族苗族自治州、湖北恩施土家族苗族自治州和吉林延边朝鲜族自治州也比照西部地区的政策执行。

据清科研究中心统计,目前排队等候上市的687家企业中,西部企业仅有66家,占比9.6%,而其余企业均分布于中东部地区。此次在审的66家西部企业中,四川省以17家企业申报占据拟上市企业数量榜首。

据清科研究中心分析师张琦介绍,行业分布方面,此次申报的66家西部企业主要分布在能源及矿产、化工原料及加工、建筑工程等15个行业。其中,能源及矿产行业有多达10家企业正在等候上市,数量最多,且这10家企业中有7家均位于西北地区,体现了该地区能源、矿产储备丰富的得天独厚优势。

张琦认为,此次证监会的政策倾斜一方面加快了西部地区企业的上市进程,有利于当地企业早日实现公开融资;另一方面,对布局该地区的创业投资和私募股权投资(VC/PE)机构而言,也可早日获利。(伊振茂)

## 《环球财经大视野》聚焦西班牙银行危机

昨日,中国国际广播电台《环球财经大视野》邀请社科院西班牙研究中心秘书长张敏,探讨了西班牙银行所面临的问题。

近期国际信用评级机构惠誉将西班牙的信用评级下调三档,张敏认为,西班牙的主要问题源自房地产泡沫破灭后产生的大量银行坏账,以及政府巨资救助银行引发的主权债务危机。西班牙政府迟迟不肯接受欧盟救助,主要因为接受救助意味着要接受一系列财政紧缩和经济改革的条件。

张敏表示,近期希腊问题的恶化,造成西班牙等高危国家大量资本外逃,政府很难完全通过本国的银行来融资。在本国银行危机和政府举债成本高涨的压力下,西班牙最终选择向欧盟发出千亿欧元的援助请求。

《环球财经大视野》是中国国际广播电台联合《证券时报》、《新财富》共同推出的一档电台节目。(何钰玮)

# 投资标的匮乏 小贷私募债入PE法眼

证券时报记者 胡学文

手握重金的私募股权投资(PE)机构,正在遭遇着募资难后的又一烦恼,那就是优质标的严重匮乏。深圳一家创投机构投资经理告诉证券时报记者,今年上半年尽管接触了不少项目,但是目前未签一单。

事实上,好项目难找已非新闻,近两年PE机构热捧定增市场就是一级市场投资标的难寻的佐证之一。而随着今年以来定增市场趋于冷淡、互联网投资热潮降温等,PE资金开始出现一些值得大家注意的新动向,中小企业、小贷公司和最新亮相的中小企业私募债等纷纷进入PE视野。

### 定增趋冷新股热络

据清科研究中心统计,今年前四个月共发生新增定增案例30起,创业投资和私募股权投资(VC/PE)参与8起,参与率仅为26.7%,去年同期共发生新增定增案例63起,VC/PE参与24起,参

与率为38.1%。而2011年VC/PE全年参与率高达48.6%。

在PE资金逐渐疏远定增市场的同时,随着新一轮新股发行制度改革的实施,取消网下配售3个月锁定等做法,让PE开始重新将目光投向新股市场。PE等私募机构进入券商推荐类询价机构已有时日,不过受制于报价谨慎、新股研究实力等原因,实施以来中签者寥寥,不少PE机构尽管获得询价资格,但鲜有参与。

不过,证券时报记者最近查阅新股发行网下询价配售资料发现,有部分PE机构开始重返新股市场。浙江一家知名PE机构此前在定增市场颇有收获,其专门负责新股网下询价配售的负责人日前表示,新股发行改革采取的部分措施提升了新股的吸引力,将适时选择参与新股询价配售。

### 小贷公司成“新宠”

小贷公司在PE机构眼中迅速蹿红事出有因,那就是温州金融改革。3月底,温州金融改革试验区

总体方案获国务院批准,其中一项重要内容就是支持民间资金参与发起设立小贷公司。这极大地激发了各类资本的兴趣。而这背后更深层次的吸引力还在于,据温州金改方案的表述,未来小贷公司有转为村镇银行的通道。据悉,在温州金改方案获批后,不少PE机构对小贷行业表示出浓厚兴趣,并不时传出有PE机构前往小贷公司接洽投资事宜。

不过,有私募人士表示,PE发起设立小额贷款公司主要看中的,并非是小贷公司转制为村镇银行的可能性,而是小额贷款公司本身的盈利能力。据一家已经调研过小贷行业的PE机构保守估计,浙江小贷公司利润率一般为18%。

然而,有迹象表明,PE全速介入小贷行业或许还有待时日。深圳日前就传出消息,或将禁止PE、小贷公司等入股村镇银行,这让PE押注小贷获利前景黯淡。不过,目前并没有官方消息证实此事。深圳中恒泰小额贷款公司总经理李俊日前对证券时报记者透露,由于公司业务发展迅速,曾有多家私募机构联系投资人股

# 天津回应清退PE传言:仅限不合规企业

证券时报记者 岩雷

日前业内有传言称,天津市工商局对当地私募股权投资(PE)行业展开大范围整顿,注册于滨海新区的股权投资企业均需注销或迁出,甚至已在国家发改委备案的企业也将面临同等待遇。对此,天津市滨海新区工商局行政审批处向证券时报记者证实,“我们并没有收到相关通知要求。”

由于占有国家政策层面先机,借助对滨海新区先试先行的政策东风,天津最早提出“打造中国股权投资中心”的口号,早期凭借较低的注册门槛吸引了大批股权投资机构注册,但在近两年的发展中,由于非法集资问题的出现,股权投资市场规范发展受到一定程度影响。

针对市场中存在的问题,在国

家收紧股权投资企业监管的大环境下,天津亦打出重拳,从去年7月出台《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办法》到今年3月出台《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办法补充通知》(以下简称《补充通知》),监管部门对股权投资行业的监管力度不断加大,对股权投资企业的监管要求也进一步提升。

证券时报记者了解到,在《补充通知》中,要求对存量股权投资企业及管理机构的分类备案。《补充通知》提出,对于募资与投资状态长期存在异常比如缺乏实际到位资金、未展开投资、未进行资金托管及备案的股权投资企业,将要求其注销或迁出,但是不包括国家发改委备案的企业。

惜别滨海新区政策先试先

行的东风,天津早期凭借较低的注册门槛吸引了大批股权投资机构注册,但在发展中也出现了一些问题。目前对股权投资监管的不断升级,意味着天津市要求股权投资市场的发展实现从“求量”到“求质”的转变。”清科研究中心分析师罗玉表示。

《补充通知》明确要求对存量股权投资企业及管理机构的分类备案。对存量股权投资企业的监管分三类:其一,对实收资本不少于2000万元的存量基金,要确保并证明有限合伙人(LP)的最低出资额为100万;其二,已有项目投资的存量基金,LP出资仍需证明在100万以上;其三,不满足上述两类条件的存量基金,运作不规范的,将被要求规范整改,逾期将被注销资格。《补充通知》的出台意味着天津监管部

门对目前存在的空头基金的集中整顿全面展开,第三类存量股权投资企业将会是整顿重点。

罗玉认为,加强股权投资注册监管已成为全国自上而下的政策取向,未来在我国经济较发达地区对股权投资的监管必然更为规范、严格。因此,不少股权投资机构开始将目光转向拥有更多项目资源及政策优惠的中西部地区,考虑在当地注册股权投资基金。以新疆为例,股权投资类企业已从去年年初的十余家发展到目前300多家。据了解,截至目前,天津在国家发改委备案的股权管理基金已达1800多家,位居全国第一;而目前在天津市商业银行共托管基金1700多亿元,其中600多亿元支持该省实体经济的发展,主要投资航空航天、金融、信息技术、生物医药、新能源新材料等国家急需支持的战略新兴产业。