

电监会采取多项措施 支持民间资本投资电力

为落实国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的要求，支持民间资本投资电力，国家电力监管委员会昨日发布《加强电力监管支持民间资本投资电力的实施意见》，在市场准入、监督电网公平调度、可再生能源无歧视接入电网、电价改革等方面提出具体意见。

《实施意见》强调加强市场准入监管，支持和引导符合资质条件的不同所有制企业进入电力市场。完善风能、太阳能、地热能、生物质能及小水电等可再生能源的许可准入条件，平等对待各类投资主体，对民间资本投资的电力企业及承装、承修、承试的电力设施企业依法颁发许可证。

关于电价，《实施意见》强调，要加强电价及电费结算监管，对不同所有制企业实行统一的电价政策，以保障民营发电企业享受平等的电价政策，并及时足额结算电费。同时，电监会将积极推动电价改革，组织开展电网输电和配电成本的分开核算，积极推动输配电价改革，推动上网电价形成机制改革，最终促进形成有利于公平竞争的电价机制。

《实施意见》还指出，要加快电力市场建设，为不同所有制企业参与竞争创造条件，措施包括培育多元市场主体，搭建市场交易平台，完善市场规则及监管办法，建立公开、公平、公正的电力市场运行机制。 (魏曙光)

住建部：民间资本进入 市政公用事业一视同仁

住建部近日下发通知，就进一步鼓励和引导民间资本进入市政公用事业领域提出实施意见。实施意见指出，民间资本参与市政公用事业建设，应与其他投资主体同等对待，凡是实行优惠政策的投资领域，其优惠政策同样适用于民间投资。

对于民间资本进入市政公用事业领域的途径和方式，实施意见提出，要进一步打破垄断，引入市场竞争机制，开放市政公用事业投资、建设和运营市场，鼓励民间资本参与市政公用设施的建设和运营。允许跨地区、跨行业参与市政公用设施的建设与运营；鼓励民间资本采取独资、合资合作、资产收购等方式直接投资城镇供气、供热、污水处理厂、生活垃圾处理设施等项目的建设和运营；鼓励民间资本以合资、合作等方式参与城市道路、桥梁、轨道交通、公共停车场等交通设施建设；鼓励民间资本通过政府购买服务的模式，进入城镇供水、污水处理、中水回用、雨水收集、环卫保洁、垃圾清运、道路、桥梁、园林绿化等市政公用事业领域的运营和养护；鼓励民间资本通过购买地方政府债券、投资基金、股票等间接参与市政公用设施的建设和运营；鼓励民间资本通过参与企业改制重组、股权认购等进入市政公用事业领域。根据行业特点和不同地区的实际，政府可采取控股或委派公益董事等方法，保持必要的调控能力。 (张达)

去年银行业发放战略性新兴产业贷款增36.5%

中国银行业协会昨日发布的《2011年度中国银行业社会责任报告》显示，银行业金融机构通过推动引导传统产业优化升级，严控“两高一剩”行业信贷投放，加大对传统产业技术改造、重点行业兼并重组、产业布局优化等领域的信贷支持。

据报告提供的统计数据，2011年银行业金融机构发放战略性新兴产业贷款3634.6亿元，同比增长36.5%。西部地区全部金融机构本外币贷款余额为10.54万亿元，同比增长19.3%，优先支持了西部基础设施建设和生态环境保护。 (贾社)

湖北证监局全面强化 内幕交易防控工作

近期，湖北辖区爆发个别公司高管涉嫌内幕交易，辖区内上市公司实施并购重组的家数日益增加。为进一步打击和防控内幕交易，提高上市公司高管以及控股股东高管法治意识，湖北证监局昨日举办了“湖北上市公司2012年内幕交易防控培训会”。

湖北证监局局长芮跃华表示，湖北证监局将转变监管理念，日常严格要求，及时核查，实行严厉的监管措施。他要求辖区内上市公司及其控股股东、实际控制人要高度重视内幕交易的防控工作。一是切实制定并落实好内幕信息管理的相关制度，加强内幕信息管理；二是上市公司、控股股东的主要负责人及相关人员要坚决搞好内幕信息的保密工作，不泄密；三是上市公司董、监、高及相关人员一定要遵守证券监管的相关法律法规，不在“窗口期”买卖公司股票，不搞短线交易；四是上市公司及关联方要建立防范内幕交易的“防火墙”，避免内幕交易的发生。 (吴蒙)

近四成银行家认为当前经济偏冷

企业家市场需求指数延续下滑走势

证券时报记者 贾社

据中国人民银行昨日公布的《2012年第二季度全国银行家问卷调查报告》，二季度宏观经济热度指数为33.6%，连续三个季度在50%临界值以下。其中，认为当前宏观经济“偏冷”的银行家占比为38.9%，较上季度上升9.4个百分点；认为“正常”的银行家占比为55.2%，较上季度下降6个百分点。

对于下季度经济运行走势，

32.1%的银行家预计将“偏冷”，61.6%的银行家预计“正常”。银行家宏观经济信心指数为58.4%，较上季度下降6.6个百分点。

银行家货币政策感受指数(选择货币政策“适度”的银行家占比)为67.9%，较上季度提高8.6个百分点。对于下季度货币政策，58.3%的银行家预期将保持“适度”水平，较本季度下降9.5个百分点；32.4%的银行家预期货币政策将“趋松”，较本季度提高25.7个百分点。

另据央行公布的《2012年第二季度企业家问卷调查报告》，二季度企业家宏观经济热度指数为37.3%，较上季度和去年同期分别下降1.9和13.4个百分点，并连续四个季度位于50%的临界值以下。其中，30%的企业家认为宏观经济“偏冷”，较上季度上升2.7个百分点；65.4%的企业家认为“正常”，下降1.7个百分点；4.6%的企业家认为“偏热”，下降1个百分点。企业家经济信心指数为67.5%，较上季度和去年同期分别下降2.7和8.3个百

分点。二季度，企业产品销售价格指数为48.8%，较上季度和去年同期分别下降1.5和9.6个百分点。原材料购进价格指数为65.7%，较上季度和去年同期分别下降1.6和12个百分点。生产资料综合价格指数为66%，较上季度和去年同期分别下降1.5和9.8个百分点。企业产品销售价格指数为50.7%，较上季度和去年同期分别下降2.4和6.1个百分点。原材料购进价格指数为64.3%，较上

季度和去年同期分别下降2.8和8.6个百分点。生产资料综合价格指数为65.4%，较上季度和去年同期分别下降1.9和7.1个百分点。市场需求指数为53.6%，较上季度和去年同期分别下降1.3和9.3个百分点，延续了去年一季度以来的下滑走势。企业出口订单指数为48.8%，较上季度上升1.9个百分点，较去年同期下降3.7个百分点。国内订单指数为50.2%，较上季度和去年同期分别下降0.3和6.5个百分点。

大宗交易平台一度声名鹊起的江西鹰潭、西藏拉萨营业部今年突然风光不再——

地税优惠遍地开花 异地减持难做独家

证券时报记者 胡南

曾在大宗交易平台因一手导演限售股异地减持避税而声名鹊起的江西鹰潭、西藏拉萨现象，正如当初突然崛起一样，如今又在大家的不经意间消失得无影无踪。是税收优惠力度不够，还是追求利益最大化的限售股东们又觅得减持避税新路？

鹰潭现象“曾经红极一时”

“鹰潭现象”始于2010年，梳理查阅大宗交易数据可见，江西鹰潭证券营业部首次现身是在2010年3月份。进入当年8月份以后，江西鹰潭证券营业部突然崛起，至当年年底，发生大宗交易减持总金额达到30多亿元，分属国盛证券鹰潭胜利西路营业部和国泰君安证券鹰潭环城西路营业部。一时间，江西鹰潭现象声名鹊起。

而这一切的真正原因，则是源于江西鹰潭专门出台的一则关于限售股减持的税收优惠政策，具体做法为：个人所得税地方实得部分奖励给纳税人。在真金白银的诱惑下，江西鹰潭一时间俨然成为限售股减持避税的大本营。

随后，“鹰潭现象”经媒体报道加之大小非口口相传得以迅速传播开来，在不少中西部地区四散开花，除了江西鹰潭、景德镇等外，甚至西藏拉萨、新疆喀什等地纷纷加入这场招揽限售股减持的争夺中。限售股异地减持热潮一直持续到2011年，大宗交易平台数据显示，在去年，上述被提及的中西部地区营业部依然是大宗交易平台上卖方市场的“常客”。

优惠遍地难以再成热点

然而奇怪的是，进入2012年，正如上述异地减持避税大本营的突然崛起一样，他们又突然消失得不见踪影。以在限售股异地减持避税中表现最为抢眼的江西鹰潭两家证券营业部为例：国盛证券鹰潭胜利西路营业部去年以来共计发生近90笔大宗交易，不过仅有5笔发生在今年，其余的全部在2011年；

事实上各地的限售股减持税收优惠都还在做，全国不少地方比如各地开发区等都有推出类似优惠，只不过不像前两年那么集中在一两个地方，变得比较分散，所以难以形成类似过去江西鹰潭的亮点。

国泰君安证券鹰潭环城西路营业部40多笔大宗交易仅有1笔发生在今年。另外，诸如西藏拉萨、新疆喀什等地曾经活跃的大宗交易营业部也都在进入2012年后集体消失，没有再现身大宗交易平台。

为什么曾经红极一时的江西鹰潭等限售股异地减持避税大本营集体崛起又突然集体消失？据我所知，部分地区暂时停止了限售股减持税收优惠，所以今年以来基本看不到江西、西藏等地营业部出现在大宗交易平台了。”一位从事大宗交易中介业务的市场人士表示。此外，他表示，目前市场持续低迷，大小非不愿意在目前的点位减持，也使得这些偏远地区的证券营业部生意冷清。

不过，相比之下，另一位专业

分营业部今年以来表现活跃，如江海证券双鸭山西平行路营业部去年以来发生了近百笔大宗交易，其中今年占到七成，交易股票也为外地企业。

高折价异异地减持

事实上，在追求利益最大化的驱动下，限售股东发现有办法可以让避税更给力。如果高折价再加上到异地的限售股减持税收优惠，避税效果会更加显著。”深圳一位从事大宗交易中介业务的人士告诉证券时报记者。

举例来说，假设某限售股东有一笔1000万元市值的股票要减持，成本假设为500万元。如采用以往的异地减持避税做法，一般折价最多在九折上下，如此一来，减持所得减去成本将缴纳20%个税80万元，不过按照常见的40%地税全部返还的话，限售股东可获得返点32万元，即最终限售股东可获得852万元。如采用高折价异异地减持的做法，表面上将折价提高至八折，那么，减持所得80万减去500万成本需要缴纳的20%个税为60万，这一部分暂时不

去考虑地税返还，那意味着限售股东到手的金额为740万元(以上计算不包括相关手续费)。

在此基础上，业内通常的做法则是再由接盘方将折价部分返点给限售股东，假设返还100万，合计限售股东将得到840万，再加上个税60万的地税返还部分24万，最终限售股东收入囊中的金额为864万元，多出单纯的异地减持地税返还做法十多万。事实上，如此这番操作下来，虽然体现在大宗交易平台上的这宗买卖是打了八折，但是交易双方实际执行的仍然是九折，能够为大宗交易双方所接受。

“不过，一般接盘方需要收取一定的费用，但是即便如此，要想超过地税返还部分依然有操作空间。”上述深圳人士表示。

上述专业从事限售股减持税收筹划的机构工作人员则不太认同该做法，她表示，异地减持避税做法更成熟，仍然是目前大多数限售股东减持避税的首选，她不否认高折价异异地减持做法有一定可取性，但是操作起来会比较麻烦。

大宗交易定价机制亟待完善

证券时报记者 胡南

限售股异地减持避税行为锐减，或许与风声越来越紧不无关系。江西鹰潭等现象被媒体报道后，异地减持避税一直是各方关注的焦点，这让一些大宗交易参与方变得有些谨慎。

一个细节可以从侧面证实上述事实，在上交所大宗交易意向申报信息栏目，以往比较常见的招揽大小非做法就是明确标记“可享受税收优惠奖励”，而记者查询近来的大宗交易意向申报信息，这类字眼已经明显变少了。

与此同时，为实现利益最大化，一些大宗交易参与方在操作手法上采取了更为隐秘的做法。比如，利

用制度的漏洞避税，要想达到高折价率，可以按跌停做大宗交易成交价，一旦股票本身涨停，就可以实现20%左右折价。这有可能被限售股东用来最大程度实现避税。

而随着3月13日上交所《关于征求优化大宗交易机制有关措施意见的函》的发布，更是加大了业内对上述问题的担忧。按照征求意见稿的表述，拟推出降低大宗交易门槛、放宽涨跌幅限制范围、增加配套锁定期等四项新做法。其中，放宽涨跌幅限制范围并增加配套锁定期的做法尤其令市场关注。按照意见函，初步考虑锁定期大宗交易分为两档：涨跌幅限制范围为前收盘价格70%~130%的，锁定期至

少为6个月；涨跌幅限制范围为前收盘价格50%~150%的，锁定期限至少为1年。

这就意味着，只要不触发上述锁定期涨跌幅度，是允许出现的并且不会被锁定，这就有可能用来实现避税。举例来说，现在的限售股东如果要想减持避税，一般都是转移到关联方接盘，比如自己掌握的股东卡账户等，成交价格很可能大幅度低于目前的二级市场价格。如此一来，按照个人转让限售股所得纳税的有关规定，适用20%的比例征收个人所得税，应纳税所得额等于限售股转让收入减去限售股原值和合理税费，也就是说大宗交易成交折价越大，限售股东缴纳的税额就越少。

应该说，上交所出台大宗交易优

化措施，其初衷无疑是好的，但的确可能衍生出上述新问题。目前征求意见稿已经结束，期待正式实施的政策能够妥善解决上述问题。

同时，深交所方面日前也传出类似消息。在6月5日举办的“交易规则日”上，深交所相关负责人表示，一方面持续加强对大宗交易的日常监控和分析，另一方面也积极研究完善大宗交易定价机制。

对此，有业内人士也建议，要对大宗交易规则进一步细化，包括披露大宗交易买卖双方的更多信息，增加大宗交易透明度等。另有业内人士则建言，应该加强大宗交易定价机制的创新完善，此外还可以对可疑账户采取必要的措施，比如冻结核查等。

证监会明确优先审核、深交所成立工作小组——

西部企业发行上市有望提速

证券时报记者 胡南

资本市场服务对接中小企业在东西部地区的长期不平衡状态已经引起监管层高度重视，证监会日前公布“优先审核西部地区企业首次公开募股(IPO)申请”优惠政策，深交所还成立专门的“西部工作小组”，希望合力推进西部地区企业上市进程。业内人士乐观预计，在审西部企业有望发行提速，从而加快西部地区企业上市进程。

尽管近年来西部地区上市公司有所增加，并且不少实现了创业板上市公司“零突破”，但是与东部经济发达地区相比，差距依

然很大。据深交所数据显示，西部12省区在中小板、创业板上市的企业合计90多家，而东部的广东、浙江、江苏等，每个省就超过了100家。

业内人士认为，当前西部面临的突出问题是缺乏券商等中介机构的专业性服务。针对这种情况，5月底证监会明确并公布了“优先审核西部地区企业IPO申请”的优惠政策，这将有力地引导和促使投行重视西部项目，提高服务水平。

此外，还有观点认为，要加速缩小上市企业东西部差距，除了在上市环节加大券商投行对西部地区

企业的服务力度外，还需要从基础上增强对中小企业培育辅导工作，尤其是与资本市场相关的服务。

除此之外，深交所专门组建西部工作小组，具体工作由深交所上市推广部落实。推广部一直有人对口联系各地企业上市事宜，这些对口西部地区的企业联合组成了西部工作小组。”有了解情况的人士告诉证券时报记者，此前传出的奖励西部企业上市政策也属于深交所鼓励西部企业上市的一项措施。

事实上，相比奖励政策，促进西部企业上市更需要的还是资本市场增值服务。业内专家认为，西部的产业、企业有自己的特点，发展

不仅需要资金支持，也需要先进的技术和理念、好的商业模式和更多的战略合作伙伴，这是招商引资的重要内容，也是资本市场增值服务的生长点。中介机构基于专业能力为西部企业提供更多增值服务，有需求，也有很大空间。

有业内人士乐观预计，在审西部企业有望发行提速，从而加快西部地区企业上市进程。据清科研究中心日前统计，目前排队等候发行的66家西部企业中，四川省以17家企业申报占据拟IPO企业数量榜首，重庆与陕西分别以10家的数量并列第二，新疆与广西分别以7家并列第三，西藏并无企业申报上市。

福建平潭享受 营业税优惠政策

日前，财政部、国家税务总局向福建省财政厅、地方税务局发出了《关于福建省平潭综合实验区营业税政策的通知》。根据通知，注册在平潭的航运企业从事平潭至台湾的两岸航运业务取得的收入免征营业税；注册在平潭的保险企业向注册在平潭的企业提供国际航运保险服务取得的收入免征营业税；注册在平潭的企业从事离岸服务外包业务取得的收入免征营业税；注册在平潭的符合条件的物流企业，按照现行试点物流企业营业税政策差额征收营业税。

该通知自2011年12月1日起执行。自2011年12月1日起至通知到达之日已征的应予免征的营业税额，以纳税人以后的应纳税营业税额中抵减，抵减不完的，予以退税。(陈睿)