

## 海南资本市场 唱响诚信建设主旋律

《证券期货市场诚信监督管理暂行办法》9月1日正式施行前夕,海南证监局8月30日在海口市召开2012年辖区资本市场诚信建设大会,号召树立诚信意识,“合规守法,诚实守信”,不折不扣地把诚信要求落实到各项工作中。

海南证监局党委书记、局长周四波提出,海南资本市场诚信建设要逐步形成监管部门组织推动、行业协会引导督促、市场主体积极参与的工作格局。一是监管部门要带头讲诚信,健全诚信监管工作机制,做好诚信日常监管工作,充分利用诚信信息服务监管执法;二是行业协会要积极开展行业诚信文化建设,督促会员单位履行《诚信公约》,引导、督促会员讲诚信;三是市场主体要积极参与,坚持不懈地做好诚信教育和培训,建立完善诚信约束与激励机制。

他要求辖区上市公司、证券期货经营及服务机构认真贯彻落实《暂行办法》的具体要求。上市公司要明确现金分红政策,提高公司运作透明度,完善公司治理,严格实施企业内部控制规范体系,信守公开承诺,履行社会责任,严守“四条红线”,严格禁止侵占上市公司利益、内幕交易、操纵市场和虚假陈述等违法行为;证券期货经营机构要坚持诚实守信的道德底线,不搞低水平的价格“削金战”,引导、帮助投资者树立理性投资、价值投资、长期投资理念。

会上,海南传媒投资集团股份有限公司、金元证券股份有限公司、华融期货有限责任公司的代表分别介绍了各自单位开展诚信建设的体会和经验,海南证监局、海南各上市公司、证券期货机构现场分别签署了《诚信承诺》、《诚信公约》。

(张宇凡)

## 去年中国对外直接投资 净额746.5亿美元

昨日,商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布《2011年度中国对外直接投资公报》。《公报》显示,2011年,中国对外直接投资净额746.5亿美元,再次刷新年度投资流量纪录,较2010年增长8.5%。

《公报》数据显示,2011年非金融类对外直接投资685.8亿美元,金融类60.7亿美元。如果按联合国贸发会议《2012年世界投资报告》全球2011年直接投资流出量1.69万亿美元和年末存量21.17万亿美元为基础进行计算,中国分别占全球当年流量、存量的4.4%和2%,分居全球第6位和第13位。(许岩)

## 二季度我国金融机构 吸收境外直投近18亿美元

国家外汇管理局统计数据显示,2012年第二季度,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入17.85亿美元,流出为0,净流入17.85亿美元;我国境内金融机构对境外直接投资流出4.33亿美元,流入为0.58亿美元,净流出3.75亿美元。

金融机构直接投资是指境外投资者对我国境内金融机构或我国境内金融机构对境外企业进行股权投资,且这种股权投资使直接投资者在直接投资企业中拥有10%或以上的表决权。(贾社)

## 逆回购“延期”未果 央行测试市场需求

昨日央行仅实施了7天和14天期限逆回购,周一询量的28天品种依旧缺席。对此分析人士称,28天逆回购如果昨日操作,其到期还款日将是9月27日,恰逢季末将令机构头寸雪上加霜。因此,央行询量的目的仅是测试市场资金需求。

某国有大行总行交易员表示,周一询量时,7天、14天及28天的所有期限都没有报需求,因为并不缺钱。但预计下周二(9月4日)进行操作的概率较高,因为可以覆盖季末。央行公告显示,昨日的7天操作100亿元,利率3.4%;14天操作300亿元,利率3.55%。

但是,央行通过新增期限逆回购,已表明了其变相放松的意图,也即对下调准备金率的一种“替代”,期限的延长则可以更好稳定市场预期。

(朱凯)

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-08-30	8220.08	-0.61%	巨潮沪深A指	2252.89	-0.84%
深证成份指数	2580.83	-0.68%	巨潮100指数	2246.50	-0.04%
深证100指数P	2573.75	-1.22%	巨潮大盘指数	2461.28	-0.97%
深证300指数P	4123.26	-1.95%	巨潮中小盘指数	2502.62	-1.83%
中小板指数P	757.87	-1.88%	巨潮100指数	2403.08	0.08%
中小300指数P	704.04	-3.15%	泰达环保指数	1964.88	-0.70%
创业板指数P	4596.67	-0.81%	中金龙头消费	3893.53	-1.37%

# 中德同意协商解决光伏产业问题

### 温家宝:对欧债问题解决前景有担忧;在充分考虑风控前提下,中方愿继续投资欧债

据新华社电

国务院总理温家宝30日表示,他心里对欧债问题也有担忧,解决主要问题的前景取决于有关国家自身推进改革的决心和实效,也取决于德、法等欧盟大国,以及欧盟委员会、欧洲中央银行和国际货币基金组织组成的“三驾马车”采取行动意愿和时机。

温家宝和来访的德国总理默克

尔共同主持了第二轮中德政府磋商。磋商后,两国总理共同会见了记者。

温家宝说:“最近欧债问题继续恶化,引起国际社会强烈担忧,坦诚地讲,我心里也有担忧。”他认为问题主要是在两个方面:一是希腊是否会退出欧元区?二是西班牙、意大利是否会提出全面的救助申请?解决这两个问题的前景取决于希腊、西班牙、意大利等国自身

推进改革的决心和实效,也取决于德、法等欧盟大国和“三驾马车”采取行动意愿和时机。

温家宝表示,欧盟峰会相继出台了一系列标本兼治的重要举措,德国发挥了重要的作用,确定了解决问题的方向和途径。中方希望欧方在财政紧缩和刺激经济之间找到平衡,这是一条根本的出路,关键在于信心。

他指出,中方希望欧方在落实欧盟峰会出台的一系列重要措施方面取

得实质性成效,这有助于增强国际社会对欧债问题解决前景的信心。中方愿在充分考虑风险防控前提下,继续投资于欧元区国债市场,并加强与欧盟、欧洲中央银行和基金组织,以及主要国家的沟通与协调,支持欧元区重债国走出困境。

温家宝还表示,中国与德国同意通过协商解决光伏产业的有关问题,避免反倾销,进而加强合作,这是解决贸易争端的一个重要途径,是第二

轮中德政府磋商的一个重要成果,对世界也会起到示范作用。

另外,在中德政府磋商联合声明中,双方决定,加强金融政策对话和协调,支持两国金融机构和企业,在双边贸易和投资中使用人民币和欧元,积极讨论金融领域面向未来的合作。双方欢迎德国金融机构投资中国的银行间债券市场,促进两国金融机构开展人民币业务及在德国发行人民币金融产品。

## “金九银十”氛围渐浓 楼市迎推盘高峰期

证券时报记者 杨晨

尽管去年楼市经历了“铜九铁十”,但并不妨碍各大房企对今年楼市旺季的期待。事实上,为了给“金九银十”积攒人气,8月开始,包括北京、上海、广州、深圳在内的众多房企便已进入密集推盘期。

合富置业首席分析师龙斌认为,今年“金九银十”含金量较高,一方面在于3月市场开始回暖,到7、8月份楼市仍维持淡季不淡,当前市场交投氛围远远好于去年同期,另一方面,今年信贷政策有所放松,首次置业一般可获85折优惠,刚需入市积极,随着楼市旺季的来临,成交量或进一步

走高。

“金九银十”前夕,全国多个城市房企已开始加快推盘速度。统计数据显示,8月份,北京共有34个项目计划入市,创今年来月度开盘量新高。广州在8月份首周,也出现了各大房企开始积极推新品,提前迎战“金九银十”的现象。上海8月份全市预计有40个住宅楼盘开盘,环比7月份的实际开盘量上升近七成。根据世联地产品点监测的20个城市推盘统计情况,虽然开发商降价促销意愿下降,但推盘力度不改,9月份仍是推盘高峰期,以深圳为例,截至昨日,预计深圳将有10个纯新住宅项目开盘,若加上加推项目,9月预计开盘项

目将超过20个。

从近期房企披露的中报来看,随着楼市回暖,万科、金地、保利等众多房企均增加了下半年销售目标。万科表示,如果市场环境不发生大的不利变化,随着9月份之后更多新盘的入市,预计公司下半年销售将超过上半年,全年销售将超过2011年。

在采访中,分析师普遍认为,尽管当前房企仍以“销量”为主要目标,但由于市场成交量已回升,房企资金压力减小,今年“金九银十”期间大规模降价促销现象将难以出现,房价或稳中有升。世联地产华南区首席分析师曹取表示,随着市场回暖,房企对于利润目标的追求已开始增强,目前开发商采取小幅提价的方式

试探市场反应。

“金九银十”的到来是否会进一步推高房价?亚太城市房地产研究院院长谢逸枫分析认为,连续降息等降低购房成本的政策推动了刚需及部分改善型需求的释放,7月以来这种趋势更为明显。楼市回暖使得部分开发商开始减少优惠或调高价格,导致房价出现小幅回升。尤其是今年5月以来,以一线城市为代表的重点城市高端楼市需求放量,导致楼市均价出现结构性的上涨,从而带动了全国房价继续坚挺并且保持微涨。随着房地产旺季“金九银十”的到来,国内住房交易量将继续上升,预计未来几个月内,房价上涨的压力会持续加大。

# 收入分配制度改革迎破冰良机

证券时报记者 周荣祥

如果说,伴随着改革的深化和推进,剩下的全是难啃的“硬骨头”,那么收入分配制度改革无疑是其中相当难啃的一块!

公众对收入分配改革已期盼逾10年。早在2001年,中央财经领导小组就设计出了总体方案,但因涉及面太宽而被无限期搁置。随后,在发改委牵头组织下,方案起草工作在2004年再次启动,并分别在2010年和2011年两次上报国务院,但均未能通过。

这次,收入分配制度改革终于迎来了破冰良机。在今年“两会”期间,国务院总理温家宝明确表示,在本届政府任期最后一年,一定要出台收入分配制度改革总体方案。发改委主任张平29日在向全国人大作报告时,则再次重申“下半年将抓紧制定收入分配体制改革

总体方案”。

某种程度上来说,决策者的决心无疑会加速改革方案的出台;但更多意义上则是因为,目前收入分配制度改革已经到了不能回避也无法回避的阶段,源于社会经济发展的内在要求逼迫着改革必须向前推进。

一方面,官方统计的农村和城镇基尼系数在近10年来涨幅虽然不大,但专家认为,由于灰色收入的存在,中国的基尼系数特别是城镇基尼系数被较大程度低估。事实上,包括灰色收入在内的全部收入所形成的差距正呈现持续扩大势头,当经济增长下滑时,这种不公和收入差距可能会引发严重的社会矛盾。

而另一方面,目前向政府和企业的倾斜的收入分配格局推动着投资的增长,却压抑了消费。而如何扩大消费,特别是居民消费则直接关

系到中国经济结构调整、增长方式转变成功与否。从这一角度来看,在经济持续下滑,转变经济发展方式进展缓慢的大背景下,收入分配制度改革破题迫在眉睫。

然而,“冰冻三尺,非一日之寒”,但凡改革必定需要冲破思想藩篱,触动现实利益,既定利益格局集团会千方百计阻挠改革的进行,就像电力体制改革、医疗体制改革等等。而作为最难啃的骨头,收入分配制度改革亦不会一蹴而就。即使改革方案最终出台,其能否最终落实,能否有效改善中国收入分配现状,这依然需要打一个大大的问号。

从目前来看,收入分配制度改革的一个难点在于如何促使不同部门在某些关键问题上达成一致意见。譬如,国有企业红利上缴的问题;如何打破垄断,如何控制垄断行业利润如何调节;是否需要进一步提高

中低收入群体的税收减免力度;如何看待资源价格不合理带来的暴利问题等等,这些改革中面临的问题和障碍需要国资委、财政部、发改委等部门通力推动,改革才能得以前行。

值得注意的是,虽然收入分配改革总体方案迟迟难以出台,但很多措施这些年来政府一直在推进,譬如提高低收入者收入水平,提高个税起征点,加大对农民的补贴力度等等,但这些都是相对容易推进的措施,而那些困难的则被留到了最后。

因此,此时此刻,需要决策者拿出大刀阔斧的魄力,以避免在这些难啃的骨头面前再次出现“改革决而难行、行而难破”的局面。保证社会公平,收入分配制度改革可以说是从结果着手的最直接的一面,最终可能需要系统性的改革并予以解决。但不积跬步,无以至千里,收入分配制度改革正当其时!

## 阎焱:赛富对原则问题绝不妥协

证券时报记者 李娟

在昨日上海股权投资协会主办的“投后管理专题论坛”嘉宾名单中,出现赛富亚洲基金合伙人阎焱的名字让很多人意外。按照组委会安排,他是唯一一位既被要求作主题演讲,又被要求参加专题讨论的嘉宾。

临近下午两点,15名嘉宾鱼贯入场,众首翘望中,阎焱并没有出现。直到会议进行了近20分钟,身着黑色西装的阎焱低调进场、落座,这是“雷士风波”以来,他第二次以参加论坛的方式出现在公众面前。同上次一样,他还是拒绝了媒体的任何采访。

这位在雷士照明人和投资界眼中,以“二元对立形象存在的创业投资(VC)‘教父’”走上了讲台,对“企业成功的DNA”、“投资者和创业家的区别”等话题侃侃而谈,神情轻松。

总结20年投资经验,阎焱认为,成功企业至少具备好的领袖、商业模式可扩充、盈利模式清晰、核心竞争力、透明化管理、企业文

化、专注、现金流控制、商机把握能力这9条共性。

在“雷士照明、国美电器等案例启发”的专题讨论中,阎焱第一个发言。但他开口即打消了所有关于探听公司最新消息的想法,“身为上市公司非执行董事,不便于直接谈论雷士照明”。对于有媒体将赛富亚洲和雷士照明的纷争演化为自己和吴长江的个人恩怨,阎焱深表失望,“2006年投资雷士照明以来,我们从来没有因为个人利益和权力有过争论”,他强调创业者与投资者在根本利益上是一致的,而对于其他含沙射影的问题,阎焱显得相当开放。如当投资者和企业家在原则问题上出现严重分歧时该如何解决,他回答:“但凡是经济利益上的问题,赛富都能妥协,但如果是‘拿公司钱去赌博’这类问题,我们绝不会低头。”

启明维创和金茂凯德律的合伙人不约而同“若即若离”似的投资人和企业的关系,阎焱似乎有感而发,他主动接过话筒说,20年间一直是与投资企业合作保持距离,既能做真正朋友又能做生意的人,

一辈子中不超过5个”。语气中包含了他一贯的犀利。

随着话题深入,阎焱的发言还是没有绕开质疑,尽管未提及一句,而听众也都明白其话语所指。即便是

自己创业成立的企业,是否还是应按现代企业的规章制度办事”?“公司的东西到底能不能装进自己的口袋”?如果我们私募股权投资(PE)连这种事情都能容忍的话,中国的企业还

### 中国股权和创业投资专业委员会常务副会长沈志群:

## 股权投资基金和证券投资基金应分开监管

证券时报记者 张昊昱

昨日,在上海股权投资协会主办的“投后管理专题论坛”上,中国股权和创业投资专业委员会常务副会长沈志群在接受证券时报记者专访时表示,由于投资标的不同,股权投资基金和证券投资基金应分开监管为好。沈志群表示,投资标的不同,导致了股权投资基金和证券投资基金在运作模式、风险防范方式上都不一样,两者分开立法的原因就在这里。对于《基金法》引出的监管之辩,沈志群表示,《基金法》作为《证券法》的下位法,应遵从《证券法》对

于证券的定义。

对目前我国股权投资和私募股权投资(VC/PE)行业的运行机制,沈志群介绍,目前是由三块内容组成。一是企业的设立,不管是公司制还是有限合伙制,都需要在工商部门注册登记。二是基金的设立,目前实行备案制。对VC是自愿备案,对PE则是全覆盖的强制备案,基金规模在5亿以下的,地方备案;5亿以上的,在国家发改委备案。三是行业自律。沈志群表示,将来VC/PE行业的规范运行,有待于工商登记、基金备案、行业自律这个三位一体的体系建立健全。

有未来吗?”

阎焱用短短十余分钟的发言激起了在场VC/PE们的强烈共鸣,第一节讨论结束后,他又悄然离场,正如来时一样。

沈志群强调,PE行业应该回归本源,更多地支持早期的创新创业项目,而不应该把资金集中到那些已经处于“准上市”阶段的公司,以至于出现一些“PE价格战”。对此,沈志群建议在税收方面做一些调整,比如把对中小企业、高新企业的税收优惠合二为一,变为只要投资了中小企业就可享受税收优惠的单一标准。沈志群称,这个政策将会很快在北京中关村科技园区实行。沈志群还建议,可以采取阶段式的税收优惠政策,比如对投向早期、中期的投资基金采取较优惠的税收政策,对投向成熟期的则可以取消税收优惠。