央行：择机取消QFII和QDII资格额度审批

实习记者 孙璐璐
证券时报记者 贾壮

中国人民银行官网昨日发布《中国人民银行年度报告2013》。年报表示，今年将积极稳妥推进人民币资本项目可兑换，进一步扩大合格境内机构投资者（QDII）和合格境外机构投资者（QFII）主体资格，增加投资额度；条件成熟时，取消资格和额度审批，将相关投资便利扩大到境内外所有合法机构。

央行称，将研究建立境内外股市的互联互通机制，逐步放宽境外机构境内发行人民币债券限制。建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，提高可兑换条件下的风险管理水平。综合考虑资产负债币种、期限等匹配情况，合理调控外债规模，优化外债结构，防范外债风险。

数据显示，截至年末，中国累计与境外央行或货币当局签署了23个双边本币互换协议，总规模超过2.5万亿元。去年全年经常项下跨境人民币结算业务4.63万亿元，同比增长57.6%；人民币对外直接投资结算金额856.1亿元，同比增长1.8倍；外商直接投资结算金额4481.3亿元，同比增长77%。

报告认为，新形势下加快实现人民币资本项目可兑换意义重大、任务紧迫。目前看，加快实现人民币资本项目可兑换，有助于解决和处理中国所面临的一些重大问题和深层次矛盾，包括助推经济结构调整和转型升级，打造中国经济“升级版”；提高宏观调控有效性，降低通货膨胀预期；改善国际收支状况，促进资本流出入基本平衡；推动政府职能转变，提高经济活力等。

关于推动人民币资本项目可兑换的具体举措，年报表示，要进一步转变外汇管理方式、推动对外投资便利化，从重行政审批转变为重监测分析，从重微观管制转变为重宏观审慎管理，从“正面清单”转变为“负面清单”。

不过年报也强调，从国外经验看，金融危机以来，国际上普遍认为资本项目可兑换是一个有弹性和调整空间的制度安排，实现可兑换后也可对资本流动进行必要的管理，“这将有助于中国妥善应对资本项目开放后的潜在风险。”年报称。

银行可开展个人跨境人民币结算业务

证券时报记者 贾壮
实习记者 孙璐璐

中国人民银行昨日下发文件，出台多项措施支持外贸稳定增长。文件规定，银行业金融机构可为个人开展的货物贸易、服务贸易跨境人民币业务提供结算服务。

央行称，银行业金融机构在“了解你的客户”、“了解你的业务”、“尽职审查”三原则的基础上，可凭个人有效身份证件或者工商营业执照直接为客户办理跨境贸易人民币结算业务，必要时可要求客户提交相关业务凭证。

文件鼓励银行业金融机构积极创新金融产品和服务，进一步扩大出口信用保险保单融资，灵活运用流动资金贷款、进出口信用贷款、保理贷款、票据贴现、押汇贷款、对外担保等方式，加强对有订单、有效益的进出口企业和外贸综合服务企业的信贷支持，促进小微企业出口。

央行允许跨国企业集团按照有关规定开展跨境人民币资金集中运营业务，包括跨境双向人民币资金池业务、经常项下跨境人民币集中收付业务等。跨国企业集团总部可以指定在境内依法注册成立并实际经营或投资、具有独立法人资格的成员企业（包括财务公司），作为开展跨境人民币资金集中运营业务的全国性或区域性主办企业。

另外，文件支持银行业金融机构与支付机构合作开展跨境人民币结算业务。银行业金融机构可与依法取得“互联网支付”业务许可的支付机构合作，为企业和个人跨境货物贸易、服务贸易提供人民币结算服务。银行业金融机构应与支付机构签订跨境电子商务人民币结算业务协议，并报当地人民银行分支机构备案。

新一轮新股发行上市三大猜想

证券时报记者 程丹

随着证监会10份核准批文的下发，市场参与主体、各路资金的积极性都被调动了起来。

一位热衷于打新的投资者表示，有4只新股下周三就能网上申购了，接下来这几天得抓紧时间加大股票买入量，以获得足够的打新筹码。而此时争分夺秒的，还有各家机构，据了解，多家基金、资管公司已降低仓位，备战打新，虽然新股发行新规使得机构打新难度增加，但它们参与打新的热度不减。

可以预料，从询价路演到上市发行，新股的话题仍将是市场关注焦点，在这一过程中，新股发行将会出现哪些变化？在采访了多位机构人士之后，证券时报记者给出了三方面的猜想：新股定价不会太高；网下路演走过场；新股上市后遭遇追捧的情况仍会持续。

猜想一：新股定价不会太高

下发核准批文前，监管部门与多家发行人及主承销商沟通了发行方案，重点在新股发行定价、募资额多少、老股转让方面做了强调。纵观10家企业的招股说明书，企业的募资金额较预披露调低或持平，仅有一家企业做老股转让的安排。

接下来，新股定价高低将成为关注重点。按照发行安排，雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信昨日就开始了网下初步询价，其余几家也将在未来几天陆续开始询价。

监管层建议新股发行市盈率不要与行业平均水平偏差过大，我们理解低于或者与行业市盈率持平就算合适。”一位保荐人指出，基于这层考虑，在发行方案的准备上就已经对募集金额和发行股数进行了调整。

正是这种调整，让众多询价机构对于发行价“心中有底”，由于这10家企业基本没有超募，按照当前募集资金金额、发行费用、发行股数简单算一下，就可以大致推算出新股发行价。”一位基金经理指出，为了增加入围概率，可以预料很多机构都会围绕这个价位进行报价，不排除有的机构有意报低价，有可能造成企业募资不够的情况出现。

上述保荐人表示，新股发行价肯定不会高，新股“三高”情况或在本轮发行中得到抑制。中信证券报告也提到，在IPO重启初期，预计监管部门依然会对老股转让比例与超募有所指导，新股定价与发行数量还有压低的可能性。

猜想二：网下路演走过场

值得注意的是，首批10家获批文的企业中，北特科技、雪浪环境、一心堂药业等多家企业明确表示将取消网下路演，只有少数企业确定将要路演。

一家在审企业的保荐代表人指出，在新股发行价可以大致推算的前提下，网下是否路演已经没有太大意义。即便路演，发行人也不得披露除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息。

最有可能的就是发行人和主承销商把发行方案照本宣科地读一遍，走走程序，路演就成了走过场。”上述保荐代表人指出。

目前，确定路演的企业均在发行方案中提出了明确要求，即除发行人、主承销商和可参与询价的投资者外的人员不得进入路演现场，推介活动全程录音，投资者凭有效身份证件和真实名片入场。路演推介不发放任何礼品、礼金或礼券。

而那几家已确定不进行路演的企业，也明确了将通过网下发行电子平台进行初步询价。届时，参与初步询价的网下投资者必须在规定时间内，通过交易所网下发行电子平台填写、提交申报价格和申报数量。此前，沪深交易所已就网下发行电子平台进行了多轮测试。

猜想三：上市新股仍会遭追捧

“发行价、市盈率的降低，会使得新股上市后盈利空间拉大，连续涨停可以预期，新股申购又将重现火爆场面。”一家上海券商分析师指出。

这一预期得到一位热衷于打新的投资者认同，他表示，为了打新，一个月前他就将资金导入股市，眼看联明股份、飞天诚信等4只新股下周三就能网上申购了，接下来这几天得抓紧时间加大买入量，以获得足够的打新筹码。

5月份沪深交易所发布了IPO打新市值配售办法，对原有的市值要求在持有时间上做出修改。这意味着，投资者无法通过在当天持有股票然后去打新，其持股时间必须超过20天，或者持有的市值很大，除以20后仍能满足要求。

也就是说，若投资者要申购18日发行的雪浪环境等3只深市新股，那么截至6月16日的前20个交易日的持有深市股票的平均市值，将决定最终新股申购额度。因此，即使现在再买入，也会因为最终按照前20日均值计算出现市值被摊薄的情况。“找准投资标的，加大持仓比例成了这几天的主要任务。”上述投资者表示。

与此同时，多家机构也降低仓位，备战申购。华创证券策略分析师胡国鹏预计，中签率会更低，在管理层确定了新股发行的数量后，由于供给的缺乏，市场打新和炒新获得收益可能性都相对较大，但能否买到新股也存在着运气。

最高院：优先股作兼并重组支付方式要依法确认其效力

随着中央和地方各级政府部门关于企业兼并重组任务的逐步落实，一些纠纷将不可避免地通过诉讼程序进入人民法院。最高人民法院日前下发《关于人民法院为企业兼并重组提供司法保障的指导意见》。

意见指出，法院要依法及时受理审理兼并重组相关案件，通过司法审判化解企业兼并重组中的各类纠纷。无法定理由不得拒绝受理，不得拖延审理。法院要按照利益衡平原则，依法妥善处理各种利益冲突。法律法规没有明文规定的情形下，在个体利益冲突中应当优先寻找共同利益，尽可能实现各方的最大利益；在个体利益与集体利益、社会公共利益，地方利益与全局利益等不同主体利益的并存与冲突中，要在保护集体利益、社会公共利益和全局利益的同时兼顾个体利益、地方利益。坚决克服地方保护主义、行业及部门保护主义对司法审判工作的不当干扰。

意见要求，正确适用公司资本法律规则，消除对出资行为的不当限制。促进融资方式的多元化，有效解决企业兼并重组的资金瓶颈。对于符合条件的企业发行优先股、定向发行可转换债券作为兼并重组支付方式，要依法确认其效力。要依法督促企业尤其是上市公司规范履行信息披露义务，增强市场主体投资信心，切实保障中小投资者合法权益。同时，要积极配合金融监管部门依法履职。

意见强调，依法规制关联交易，严厉禁止不当利益输送。严格防范以关联交易的方式侵吞国有资产。严厉打击国有企业兼并重组中的贪污贿赂、挪用公款、滥用职权、非法经营等犯罪行为，依法严厉惩处非国有企业兼并重组中的职务侵占、挪用企业资金等犯罪行为，维护企业资产安全，同时，要努力挽回相关主体的经济损失。

意见强调，加强民间金融案件审理，有效化解金融风险。要妥善审理兼并重组引发的民间融资纠纷，依法保护合法的借贷利息，坚决遏制以兼并重组为名的民间高利贷和投机化倾向，有效降低企业融资成本。严厉打击和制裁非法吸收或变相吸收公众存款、集资诈骗等金融违法犯罪行为，为企业兼并重组创造良好的融资环境。（据新华社电）

保监会启动万能保险改革 以回归保障本质为宗旨

披着保险华丽外衣的万能保险产品即将受到保监会新的监管规定。保监会近日内部下发《万能保险精算规定（征求意见稿）》，对万能保险的风险保额、结算利率、费用收取、持续奖金等方面进行规定。体现出让利消费者、万能保险更多地回归保障本质宗旨。

万能险在国外属于保障型险种，产品类型介于定期寿险和终身寿险之间，消费者在享受到保障功能的同时，又能分享来自资本市场的收益。然而引入我国后，演变至今，保障功能几可忽略不计，基本上已“沦陷”为价格敏感型的理财型险种。许多中小型保险公司就通过发行高收益率、高现金价值的万能险冲保费规模，如很多通过互联网销售的保险理财产品，年化预期收益率达6%~8%。

此次意见稿大大提升了万能险的保障功能，要求保险公司除提供有年金选择权的万能保险外，对于投保年龄满18周岁的被保险人，个人万能保险在保单签发时的死亡风险保额应满足下列情形之一：意外和疾病死亡风险保额不低于保单账户价值的20%；意外死亡风险保额不低于保单账户价值的50%。

死亡风险保额是指有效保额减去保单账户价值。其中有效保额是指被保险人身故时，保险公司支付的死亡保险金额。在2007年下发的《万能保险精算规定》中，个人万能保险在保单签发时的死亡风险保额，仅规定不得低于保单账户价值的5%。

而收费上限下调主要针对的是万能险的初始费用和退保手续费。根据征求意见稿规定，期交万能险的基本保险费初始费用上限比例，第一年和第二年分别为40%和20%，而2007版相关文件的规定则是50%和25%；趸交万能险的初始费用上限比例，5万元及以下部分和5万元以上部分分别为5%和3%，2007版的规定是10%、5%；退保费用比例上限，第一至第五年分别为5%、4%、3%、2%、1%，2007版的规定是10%、8%、6%、4%、2%。（曾福斌）

IPO预披露企业总数已达478家

证监会昨日公布了第37批6家企业预披露和预披露更新信息，其中，4家企业拟在上交所上市，2家企业拟在创业板上市。加上此前36批披露的472家，目前已有478家企业发布了预披露或预披露更新信息。（陈中）

5月财政支出增速加快 地方政府花钱动力存疑

证券时报记者 陈中

财政部昨日发布的5月份财政收支情况显示，5月份财政支出增幅明显提高，预算执行进度加快。业内专家认为，这与近期财政部下发通知，要求各地加强财政支出预算执行管理政策有关。加快财政支出的进度，则是希望进一步发挥财政对经济增长的拉动作用。

在收入方面，5月份全国财政收入13670亿元，同比增长7.2%。1~5月累计，全国财政收入61177亿元，同比增长8.8%。其中，中央财政收入28851亿元，同比增长6.3%，比预算增幅低0.7个百分点；地方财政收入（本级）32326亿元，同比增长11.2%，多数地区收入增幅回落。

财政部催促各地花钱

财政部公布的数据显示，在财政支出方面，5月份预算执行进度加快，财政支出增幅明显提高：5月全国财政支出12790亿元，同比增加2524亿元，增长24.6%。其中，中央财政本级支出2483亿元，同比增长15.8%；地方财政支出10307亿元，同比增长26.9%。

5月份财政支出增幅显著上升的一个背景是，今年前4月，出现了地方财政支出增速低于中央财政本级支出增速的异常情况：中央财政本级支出6312亿元，同比增长12.1%；地方财政支出33530亿元，同比增长9.2%。这一状况并不常见，从财政部公布的数据来看，2013年全年，仅有一个月出现过地方财政支出增速低于中央财政本级支出增速的情况。

业内人士认为，5月财政支出猛增，与财政部近期“催促”各地加快花钱速度直接相关。

上月，财政部发布《关于进一步加强财政支出预算执行管理的通知》。该文件虽然以“加强管理”为名，但文件中出现最多的关键词则是“加快”：加快下达年初预算，加快以前年度结转资金执行进度，加快资金审核支付，加快资金支付进度，并加大问责力度。

该文件指出，当前国内外经济形势仍然错综复杂，经济增长下行压力依然存在，一些困难不容低估。进一步加强财政支出预算执行管理的目的是为了更好地促进经济结构调整，保障和改善民生，发挥财政对经济增长的拉动作用。

“中央的政策意图很明确，在货币政策运用受限的条件下，适当加快财政支出的进度和速度，以期起到稳定经济增速的效果。”中山大学岭南学院财政税务系主任林江对证券时报记者表示。

地方政府花钱动力存疑

财政部的政策得到了各地迅速响应。昨日，财政部网站在首页显要位置发布了一则题为《加强财政支出预算执行管理 积极盘活沉淀资金》的新闻，汇集了相关地区财政厅（局）落实《通知》情况。

不过，地方政府“花钱”的动力依然存疑。

今年4月，美银美林发布的一份报告指出，新一届政府大规模的反腐运动将拖累经济增长，特别是对财政支出和准财政支出的影响。

“一个强而有力的证据是，政府存款和事业单位存款不寻常的高增长（2月分别同比增长了28.3%和23.6%），零售增速的大幅下滑，以及固定资产投资增长的降速。”该报告称。

林江对记者表示，自去年“八项规定”出台以来，地方政府在很多方面的支出都受到严格控制。对地方政府的各方面支出进行严格控制是必要的，但这将直接影响到地方财政支出的进度，可能会使政策效果打折。此外，财政支出增速加快对经济拉动的效果，也是一个渐进的过程，并不会马上显现。

同时，财政收入增速放缓和沉重的债务压力也限制着地方政府的花钱动力。

财政部昨日发布的数据显示，1~5月累计，全国财政收入61177亿元，比去年同期增加4963亿元，增长8.8%。其中，中央财政收入28851亿元，同比增长6.3%，比预算增幅低0.7个百分点；地方财政收入（本级）32326亿元，同比增长11.2%，多数地区收入增幅回落。

财政部同时称，前5月财政收入增长，与今年以来经济增长态势基本适应。不过，从后几个月走势看，受经济下行压力仍然存在、继续扩大营改增试点以及去年5月份以后收入基数逐步提高等因素影响，财政收入增幅仍有回落压力。

财政部副部长王保安近日在全国财政科研工作会议上表示，今年到期需偿还的地方政府负有偿还责任债务占债务总余额的21.89%，今年是地方政府偿债压力最重的一年。

“在财政收入增速放缓而财政支出刚性强的背景下，地方政府偿债压力会进一步加大。”王保安说。

CHINDEX 深证及巨潮指数系列 2014.06.11

指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7340.69	-0.01%	399311	巨潮1000	2403.41	0.19%
399005	中小板指	4706.57	0.33%	399314	巨潮大盘	2219.36	-0.06%
399006	创业板指	1367.39	1.00%	399315	巨潮中盘	2913.09	0.43%
399330	深证100	2472.91	0.18%	399316	巨潮小盘	3122.23	0.60%
399007	深证300	2755.90	0.35%	399550	央视50	3167.33	0.30%
399103	乐富指数	4196.48	-0.02%	399379	巨潮基金	4239.32	-0.03%
399301	深信用债	128.97	0.04%	399481	企债指数	125.76	0.00%

深圳证券信息有限公司 http://www.cninfex.com.cn