

体育产业资源交易平台启动 未来五年成交额将破百亿

体育产业资源交易平台昨日在北京产权交易所正式启动。该平台将致力于推动体育资源产业的融合,为我国体育产业的转型升级提供了一个公开、公正、公平的环境基础。

会上专家估计,未来五年体育产业资源交易平台的年成交额将突破百亿元人民币甚至达到千亿元级,更多层面的体育产业资源将在更规范的要素市场得到充分有效的流通。

体育产业交易平台由北京产权交易所和北京华奥星空科技发展有限公司两家国有企业联合成立。在平台启动之时包括 NEST 全国电子竞技大赛、中国业余足球联赛等有十余个体育项目同时上线。

体育产业平台面向全国为各类运动会、各产业基地、各体育企业以及关注和支持体育产业发展的投融资机构、服务中介等等提供体育项目招商、体育产业无形资产开发与转让、体育企业股权交易、体育实物资产交易、体育项目融资、体育收藏品等一站式服务。(许岩)

内地香港签署服贸协议 以负面清单为主

昨日,商务部副部长高燕与香港特区政府财政司司长曾俊华在香港签署了《内地与香港 CEPA 关于内地在广东与香港基本实现服务贸易自由化的协议》,开放部门将达到 153 个,将于 2015 年 3 月 1 日起正式实施。

协议是内地首次以准入前国民待遇加负面清单的方式签署的自由贸易协议,涉及面广、内容丰富。协议附件包括两部分内容:一是商业存在方式下以负面清单形式保留的限制性措施。按世界贸易组织服务贸易分类标准 160 个部门的分类,逐个领域作出具体承诺,除列明具体限制性措施外,对香港服务提供者实行与内地企业同等的待遇;二是跨境服务、电信领域、文化领域以正面清单的方式列明新增开放措施。同时,为支持香港市民北上创业,对个体工商户做了更大的开放。

与以往 CEPA 协议相比,新签署的《协议》以负面清单为主,绝大多数部门以准入前国民待遇加负面清单的开放方式予以推进,少数敏感部门继续采用正面清单的开放方式。(许岩 吕锦明)

企业及个人公益性捐赠 所得税税前扣除政策明确

国务院昨日发布关于促进慈善事业健康发展的指导意见。意见鼓励和支持以扶贫济困为重点开展慈善活动,并给予了相关的税收优惠政策。

意见指出,落实企业和个人公益性捐赠所得税税前扣除政策,企业发生的公益性捐赠支出,在年度利润总额 12% 以内的部分,准予在计算应纳税所得额时扣除;个人公益性捐赠额未超过应纳税义务人申报的应纳税所得额 30% 的部分,可以从其应纳税所得额中扣除。

意见指出,研究完善慈善组织企业所得税优惠政策,切实惠及符合条件的慈善组织。对境外向我国内依法设立的慈善组织无偿捐赠的直接用于慈善事业的物资,在有关法律及政策规定的范围内享受进口税收优惠。有关部门要大力宣传慈善捐赠减免税的资格和条件。

对于我国慈善税收情况,北京师范大学中国公益研究院院长王振耀此前指出,中国慈善税收的法律体系初步成型,但应该说缺陷还很大。主要是非现金捐赠难以获得减免,公益组织经营性收入税收无法减免,自身免税及公益性捐赠税前扣除资格难以获得。

财经评论员吴春焜也表示,实际操作时,由于手续烦琐,操作困难、宣传不到位等原因,极少有捐款的个人能够享受到捐款抵税。(曾福斌)

节目预告

日晨二时《经济论坛》直播会新快评嘉宾 携手直播财经
深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、证监会自律
北京证券业协会、中国结算、沪深交易所、期货交易所、期货
交易所、期货业协会

今日出版营业部(部分名单):
 招商证券北京车公庄大街营业部
 大通证券北京建国路营业部
 长江证券北京新源里营业部
 宏源证券北京紫竹院路营业部

今日出版嘉宾:
 联讯证券副总裁 曹卫东
主持人: 立一

播出时间: 深圳卫视《投资论坛》23:10

深证及巨潮指数系列					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	10665.18	-1.13%	399311	巨潮 1000
399005	中小板指	3760.81	-0.56%	399314	巨潮 1000
399006	创业板指	1634.05	-0.62%	399315	巨潮 1000
399330	深证 100	3556.41	-0.88%	399316	巨潮 1000
399007	深证 300	3857.94	-0.70%	399550	央视 50
399103	东富指数	5999.26	-0.62%	399379	巨潮基金
399301	深证 134	134.60	0.09%	399481	巨潮基金
				127.42	-0.02%

李克强:大力发展政府支持的融资担保机构

据新华社电

昨日,国务院召开全国促进融资性担保行业发展经验交流电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示,批示指出:“发展融资担保是破解小微企业和‘三农’融资难融资贵问题的重要手段和关键环节,对于稳增长、调结构、惠民生具有十分重要的作用。”

要有针对性地加大政策扶持力度,大力发展政府支持的融资担保和再担保机构,完善银担合作机制,扩大小微企业和‘三农’担保业务规模,有效降低融资成本。担保机构要聚焦主业、增强实力、创新机制、规范经营,为小微企业和‘三农’融资提供更加丰富的产品和优质服务,促进大众创业、万众创新。要切实完善监管,加强行业自律,有效防范风

险。部际联席会议、有关部门、各地政府和银行业金融机构要明确责任,加强合作,强化管理,共同促进融资担保业健康发展。”

中共中央政治局委员、国务院副总理马凯指出,融资担保行业作为连接银企的纽带,一头为小微企业提供增信服务,一头为银行分担风险,背后需要政府给予支持。进一步促进融资担保业健康发展,需要

政府、担保机构、银行、小微企业等共同努力。

一是地方政府要多措并举,舍得投入,设立更多由政府出资控股参股的融资担保机构,完善再担保体系,通过税收优惠、风险补偿等政策措施加大支持力度。

二是融资担保机构要发挥贴近小微企业和‘三农’的优势,切实提高服务水平,合理收取担保费用,不

断创新产品和服务。

三是银行要主动作为,完善银担合作机制和风险分担机制,降低社会融资成本,更好地服务实体经济。

四是明确和落实好监管责任,地方政府作为监管主体,要守土有责,守住风险底线。

五是小微企业要努力提高自身素质,改善经营管理,健全财务制度,讲信誉、守诚信。

政府信用滥用只会害了投资者

证券时报记者 贾壮

还是债市好,连罚息都给,再去搞点城投债。”一位 Y1 超日债”的持有人听到全额兑付消息后,作出了上述反应。

当风险事件被证明是有惊无险之后,投资者往往会变得更加大胆,这是一个生动的案例。

Y1 超日债”违约事件,曾被市场寄予厚望”,业界期盼这一事件能够真正打破刚性兑付的神话,让投资者从此树立起风险意识,让债券市场的价格更加真实,很可惜,他们再度失望了。

但 Y1 超日债”的持有人显然没有义务挑起如此沉重的担子,经过过度争夺,他们得到了一个全额兑付的满意结果。谁的钱都很宝贵,站在持有人的角度来看,超日太阳能顺利重整,自己的财产得以保全,是个皆大欢喜的结果。如果是陷入困局的债务人砸锅卖铁努力还债,倒是值得称道的守信行为,可据有的媒体调查,此次完美兑付的背后,还是有不少政府的身影,与之前出现的一些债市违约事件的解决路径类似。

超日太阳能的重整有其复杂的上下文,个中是非曲直不好妄下断语,但政府信用过多参与市场行为,确实是我们债券市场的一个通病。因为有了政府信用的背书,所有的债券品种似乎都增加一层隐性担保,刚性兑付被当成了理所当然,投资者的利益一旦受损,会第一时间求助于隐性担保人,政府的责任就变成无限了。

保护投资者的合法权益,是各

级政府和监管者的第一职责,这种保护应该是通过制定公开透明的市场规则,和一视同仁的严格执法来完成,而不是出现风险事件之后的“父爱”式关怀,因为这样下去,市场参与者不会有规则意识,投资者也不会有强烈的风险意识,出了问题找家长,市场永远是一个长不大的孩子。这种市场环境下,投资者形成惯性思维,只要政府推动的事情,一

定是靠谱的,比如军工企业重组应该会十拿九稳,融资买入毫不含糊,当黑天鹅出现时,只好组团前往公司维权了。

政府使用信用,有时候比较慷慨,有时候又会非常吝啬,甚至有些反复无常。

近日, Y4 天宁债”和 Y4 乌国投债”都经历了“政府债务”身份一日游,本来说得好好的,政府承担两

个债券的偿还责任,结果几天之内就收回成命,其中 Y4 乌国投债”还是在已经完成簿记建档之后才改换身份的。

据说,将两个债券纳入政府债务的文件,是为了满足监管要求临时增加的“抽屉协议”,因与更高层级的文件抵触,地方财政部门不得不朝令夕改。从中不难看出,地方财政部门对于政府信用,态度相当不

严肃。

承诺上的出尔反尔和政策信号的紊乱,极其容易扰乱市场的预期。一位在恐慌之中抛售了 Y1 超日债”的投资者纷纷不平,有些投资在债券大幅跌价时接手,应该对应着高风险,现在却是无风险,这非常不利于债券市场发展。” Y4 天宁债”和 Y4 乌国投债”也在近期延缓发行,因为投资者“异常愤怒”。

缺少政府信用背书的城投债何去何从

证券时报记者 孙璐璐

未纳入地方政府专项债务的城投债未来的路将往哪里走?自力更生。

今年 9 月,国务院出台了《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43 号文),就此拉开了地方政府债务甄别工作。这里面,传统的平台融资平台公司将被剥离政府融资职能,未来这些平台投融资平台将向国有资产经营公司转型。而那些原本由地方融资平台发出的企业债务,如果在新规中,属于未纳入地方政府债务系统的存量城投债,将不能再用地方政府信用做担保,要靠平台公司自身资产承担,通过发行企业债解决自身资金缺口,日后整体运作也将市场化。

资金哪里来?

业内认为,这些地方融资平台公司长期靠项目自身营运来偿还,短期

内还是会以借新还旧的方式偿还。

一券商人士表示,在这些年的发展中,地方融资平台公司不仅通过举债融资保障了地方经济社会发展的资金需要,还形成了一些有较好经营性收入的资产,如高速公路、机场等交通运输资产、土地资产等。这些优质资产为其向国有资产公司转型提供了基础。

政策也给予了更多的支持,除了发行企业债外,相关政策明确,对于 2014 年 9 月 30 日前审批通过的在建项目,后续的资金需求将会允许以中票、短融、项目收益债等方式继续融资。

这里面,最难处理的还是利益的博弈关系。实际上,关于哪些城投债能纳入地方政府债务系统,43 号文件也并未有极其清晰的界定,但能进入地方政府专项债务,便意味着背后有政府信用的担保,地方融资平台公司自然希望自己的债务能

入围其中。此前乌鲁木齐、常州的城投债被撤销政府专项债务资格,料亦有所干系。

从数据看,据中诚信国际研报预计,实际融资平台公司的债务中仅有不超过 30% 的比例能甄别为政府性债务,另据审计署的数据显示,截至 2013 年 6 月底,已发债的融资平台公司总债务 42.63 万亿元,也就是说平台公司自己需偿还的债务规模至少近 30 万亿元。未纳入地方政府专项债务的城投债还债压力可见一斑。

不过,不管债务压力有多大,“后城投债时期”已然来临,中国债市的信用主体将从原有的政府信用和企业信用的二元结构,扩充至包含资产信用在内的新格局。

明年将是我国债券市场迈入“信用 2.0 时代”的元年,元年的债券市场格局可以通俗说为“两种分离、四个切换”。“中诚信国际创新研

级业务部副总经理闫文涛如是说。

他具体指出,两种分离”是指中央政府信用与地方政府信用分离、融资平台信用与地方政府信用分离;四个切换”主要是:

一、由地方政府融资平台信用向政府信用和项目资产信用切换,城投债发行萎缩的同时地方债和项目收益债(票据)扩容。

二、由房地产企业信用向房地产项目信用切换,中国版 REITs(房地产信托投资基金)或 CMBS(商业房地产抵押贷款支持证券)产品将逐步推出。

三、由纯债产品向混合证券产品过渡,优先股、永续债、二级资本债的发行规模将进一步增加。

四、由银行间市场产品向交易所市场产品切换,随着证监会监管政策的放松,2015 年公司债以及交易所 ABS 产品将迅速膨胀,预计明年发行的资产证券化产品规模将达到 4000 亿-5000 亿。

央行非降准式“放水”背后的猜想

证券时报记者 孙璐璐

周三,网上刚好流传一张照片,是李克强总理访问塞尔维亚时,和随行的中方高官一起商讨问题的抓拍,央行行长周小川也在其中。照片一经流出,一位记者就在微信群里开玩笑道,行长的西服口袋能装下一本书,口袋这么大是不是说明货币环境要宽松了。

果然,被他言中了。当天晚上,市场就传闻央行近日通过 SLO 向数家银行提供短期资金,并对部分到期的 MLF 按不同比例进行续作。

不过,一如既往的是,对于市场传闻,央行截至目前仍未作出回应。

为何央行此时再次出手“放水”?为何选择 SLO、MLF,而非市场此前普遍预期的降准?首先可以肯定的是,央行选择此时“放水”,除了为避免 9 月 5000 亿的 MLF 到期而导致大量流动性抽走外,近期因新股密集发行而会冻结超过 2 万亿的资金规模,亦是诱发流动性紧张的主要原因。因此,市场普遍对央行此时的“放水”并不感到意外。

不过,超出市场预期的是,此前呼声较高的“降准”并未如期而至。实际上,自央行打出降息牌之后,关于央行年底降准的声音就不绝于耳。多数支持尽快降准的人士认为,降准对于加大市场流动性,从而降低实体经济融资成本更为直接有效。

有趣的是,就当此次传出央行通过其他货币政策工具而非降准来释放流动性之后,市场的观点发生了逆转,转而认为年底降准无望。尤其是结合近期人民币汇率波动加大、中央经济工作会议强调“全面刺激政策的边际效果明显递减,货币

政策要更加注重松紧适度”,众多信号都不支持当前央行实行全面的货币宽松政策。

此外,另一个不容忽视的原因是,央行未出手降准,也是担心全面释放的流动性会涌入当前热度过高的股市。正如国信证券首席宏观研究员钟正生说,也许在央行看来,上次降息的直接后果就是钱更多地进入了股市(甚至是激进加仓杆式地涌入),而非流向一直“嗷嗷待哺”的实体经济。因此,资产价格的飙升加重了央行降准的顾虑,放缓了货币宽松的步伐。

11月房价环比降幅进一步收窄

证券时报记者 张达

政策叠加效应对房地产销售产生的积极影响开始显现,整体市场触底反弹迹象明显。

国家统计局昨日发布的最新数据显示,11 月 70 个大中城市中,一、二手住宅价格环比降幅均继续收窄,且二手房市场率先好转迹象。

数据显示,11 月 70 个大中城市一手房价环比下降的城市有

67 个,比 10 月减少了 2 个,其中最大降幅为 1.4%,比 10 月缩小 0.2 个百分点;降幅超过 1% 的城市仅有 5 个,比 10 月减少了 14 个;降幅比 10 月收窄的城市有 48 个,比 10 月增加了 4 个。

从二手房市场看,11 月 70 个大中城市二手房房价环比综合平均降幅比 10 月收窄,部分城市二手房房价环比出现上涨,且上涨城市个数比 10 月增加了 4 个。环比上涨的城市均集中在一、二线城

市,其中北京、上海、广州、深圳等 4 个一线城市环比无一下降。

不过,从同比来看,房价同比降幅略有扩大,一、二手住宅价格同比下降的城市个数分别为 68 和 67 个,分别比 10 月增加了 1 个和 2 个,同比下降城市个数创造了 2010 年公布房价指数来的历史纪录。

对此,国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示,随着 10 月份以来各地信贷政策陆续调整,加之 11 月 21 日央行降息,政策

叠加效应对房地产销售产生积极影响,11 月份 70 个大中城市新建商品住宅成交量较 10 月份有所放大,为年内新高,房价环比降幅进一步收窄。但由于去年同期房价基数较高,11 月份房价同比仍然下降。

链家地产市场研究部张旭预计,在政策利好、市场回暖以及预期好转的趋势下,相较于新房市场,明年二手房市场或将率先走出低谷期。

叠加倍效应对房地产销售产生积极影响,11 月份 70 个大中城市新建商品住宅成交量较 10 月份有所放大,为年内新高,房价环比降幅进一步收窄。但由于去年同期房价基数较高,11 月份房价同比仍然下降。

事实上,在征求意见稿出台前,股权众筹一直被认为是降低投资门槛、鼓励更多资金参与支持创新创业的融资方式。多家股权众筹平台的负责人均表示,平台上的投资人资质大多难以符合征求意见稿的要求。

天使客 CEO 石俊表示,平台投资人对该征求意见稿有人支持,有人反对。众筹的投资者大多是散户,《管理办法》的规定会把很多人挡在外面。应当区别专业和非专业投资人,这两类人应该有不同的要求。”石俊说。

云筹 CEO 谢宏安认为,众筹平台总体上对《管理办法》是支持的,毕竟投资有风险,有指导与规范才能有序发展。但监管者在思路上应加强关注风险提示和信息披露,弱化对投资人的资格审核。他表示,对财产认定应以所有资产而未必是金融资产,家庭收入而不是个人收入。同时股权众筹被定义为融资中介机构是不够的,融资服务机构更为合适,包括中介、投资管理服务。