

## 生态文明体制改革 顶层设计出炉

中共中央、国务院近日印发《生态文明体制改革总体方案》，阐明了我国生态文明体制改革的指导思想、理念、原则、目标、实施保障等重要内容，提出要加快建立系统完整的生态文明制度体系，为我国生态文明领域改革作出了顶层设计。

方案分为十个部分，共56条，明确生态文明体制改革的指导思想是，坚持节约资源和保护环境基本国策，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主方针，立足我国社会主义初级阶段的基本国情和新的阶段性特征，以建设美丽中国为目标，以正确处理人与自然关系为核心，以解决生态环境领域突出问题为导向，保障国家生态安全，改善环境质量，提高资源利用效率，推动形成人与自然和谐发展的现代化建设新格局。

方案指出，生态文明体制改革的总原则是，坚持正确改革方向，坚持自然资源资产的公有性质，坚持城乡环境治理体系统一，坚持激励和约束并举，坚持主动作为和国际合作相结合，坚持鼓励试点先行和整体协调推进相结合。

方案设定了我国生态文明体制改革的总目标，即到2020年，构建起由自然资源资产产权制度、国土空间开发保护制度、空间规划体系、资源总量管理和全面节约制度、资源有偿使用和生态补偿制度、环境治理体系、环境治理和生态保护市场体系、生态文明绩效评价考核和责任追究制度等八项制度构成的产权清晰、多元参与、激励约束并重、系统完整的生态文明制度体系，推进生态文明领域国家治理体系和治理能力现代化，努力走向社会主义生态文明新时代。（据新华社电）

## 齐普拉斯 再次当选希腊总理

希腊激进左翼联盟在当地时间20日举行的大选中意外获得压倒性胜利，齐普拉斯本人也成功连任希腊总理。

根据希腊内政部的统计结果，激进左翼联盟党在选举中获胜，新民主党得票率居第二位。齐普拉斯还在集会上拥抱了前执政伙伴、独立希腊人党领导人坎梅诺斯。数据显示，独立希腊人党在本次大选中得票率超过3%，从而进入新一届议会，两党再度携手执政的可能性很高。此次大选结果表明，齐普拉斯此前以辞职促成提前大选的孤注一掷赌博“赌赢”了。在激进左翼联盟8月失去国会多数议席之后，齐普拉斯在8月20日向希腊总统递交了其本人和内阁政府的辞呈，要求尽早举行提前大选。

齐普拉斯成功连任希腊总理，意味着希腊必须执行与国际债权人达成的协议，实施更加严格的紧缩政策。此前，齐普拉斯政府同意了国际债权人关于希腊需要削减退休金等一系列要求，以此换取了为期三年的紧急援助协议，获得860亿欧元的新一轮援助金。

据悉，这已是希腊今年第二次举行议会选举。面对债务危机、经济萧条、银行资本管制情况，甚至几度走向退欧的道路，如今一年内多次投票更让希腊民众深感疲惫。不少希腊民众都表示，期待能组建一个稳定的政府。（吴家明）

## 嘉能可出清部分商品库存 锌价或雪上加霜

据海外媒体报道，商品巨头嘉能可出清部分商品库存以协助偿还债务，可能有大量锌涌向全球市场，让本就下跌的锌价进一步承压。

市场数据显示，伦敦金属交易所锌库存自8月初以来激增超过40%，让投资者措手不及。投资者今年年初还将锌作为主要金属投资目标，因预期大型锌矿关闭将导致供应短缺。嘉能可上月在发布财报时表示，正在削减15亿美元“高流动性库存”。上周，该公司又宣布将运营资本再缩减15亿美元，所采取的方式包括扩大出清库存。（吴家明）

# 中英开启“沪伦通”可行性研究

中方欢迎英国机构投资者通过QFII、RQFII、上海自贸区自由贸易账户等方式投资交易所债券市场

据新华社电

国务院副总理马凯同英国财政大臣奥斯本21日在北京共同主持第七次中英经济财金对话。

马凯表示，习近平主席即将应邀对英国进行国事访问，这将是中英关系史上的重要里程碑。本次对话旨在积极落实两国政府首脑去年达成的共识，并为两国领导人会晤积极做好相关准备。

马凯强调，中英两国经济稳步增长，结构性改革成效显著，是全球经济缓慢复苏背景下的亮点。两国应加强在二十国集团、国际货币基金组织、亚投行等机构内合作，共同推动国际宏观经济政策协调和全球经济治理体系改革，促进两国和全球

经济持续稳定增长。同时，深化双方贸易和投资合作，推动大项目合作取得突破性进展，并继续重点加强金融合作。

奥斯本表示，英方热切期待习近平主席访英。英方对中国经济发展前景抱有信心，愿成为西方国家中对华最开放、最理想的合作伙伴。英方支持人民币国际化、支持中国明年举办G20峰会。

本次对话共达成53项成果。双方同意推进核能、高铁等大项目合作，并在第三方市场开展国际产能合作。双方就人民币加入SDR货币篮子、对接“一带一路”和英国北方经济增长区”计划、深化两国金融合作、推动中欧投资协定谈判等达成重要共识。

中英双方将共同推进金融市场基础设施建设合作，英方支持人民币在满足现有标准的前提下在IMF本轮SDR审查中加入SDR货币篮子。双方承诺尊重IMF在SDR审查中的程序和流程，并将在人民币加入SDR问题上加强沟通。

中英双方同意加强资本市场长期合作，双方支持上海证券交易所和伦敦证券交易所就互联互通问题开展可行性研究；中方认识到伦敦在ETF发行和交易方面的突出优势，双方欢迎更多的中国资产管理经理人在伦敦发行ETF产品，包括以人民币计价的ETF产品；双方同意加强场内衍生品发展和监管方面的交流合作，欢迎更多的中国大陆基金管理人在华发行富时指数基准

基金产品；双方欢迎深化上海清算所和伦敦清算所——两家领先的公开准入场外交易清算中心之间的对话；英方欢迎中国推出可以人民币进行黄金、天然气和原油大宗商品交易的措施。

此外，中方还欢迎符合条件的英方公司及在华英资机构在交易所债券市场发行公司债券，欢迎英国机构投资者通过QFII、RQFII、上海自贸试验区自由贸易账户等方式投资交易所债券市场；双方欢迎适时成立一个包括两国监管机构及行业参与者在内的共同基金互认工作组

的倡议，中方允许符合条件的外资金融机构在上海自贸试验区设立合资证券公司，外资持股比例不超过49%，内资股东不限于证券公司；同意允许境内设立的合格外资独资或合资私募基金管理机构在符合国内有关法规的前提下开展私募基金管理业务，包括二级市场证券交易；英方欢迎有关简化人民币合格境外机构投资者（RQFII）和合格境外机构投资者（QFII）资格审批程序的计划；中方同意根据市场需求扩大英国RQFII额度。双方欢迎中方RQDII计划，这将使更多中方投资进入英国。双方大力鼓励中国投资者充分利用现有和未来的投资机会通过英国进入国际资本市场，并投资英国基础设施、重建项目和房地产；双方欢迎在战略繁荣项目基金中已开展的合作，鼓励中国资产管理人在英投资以及英国基金在华投资；中方欢迎英国资产管理公司参与中国养老保险资产市场发展。

# 金融新政落地 霍尔果斯促产融结合

企业境外融资上限门槛消除

证券时报记者 孙璐璐

自从中央提出“一带一路”战略以来，不论是“一带一路”沿线各省，还是有意搭乘重大战略“便车”的企业都在积极布局。但从政府配套方案的实施到企业项目“走出去”的完成，都离不开金融服务的支持。从某种意义上说，“一带一路”战略与人民币国际化、资本项目开放相辅相成、并肩前行。

作为连接我国与“一带一路”中亚国家的枢纽，新疆在地理位置和自然资源方面有着天然的优势。今年3月国家发布“一带一路”愿景与行动》，明确了新疆丝绸之路经济带核心区的定位。

证券时报记者历时一周走访新疆的银行业金融机构和几家主要的“走出去”企业，了解金融政策和产品如何服务企业“走出去”，以及多方在参与“一带一路”项目中遇到的主要问题，以从多方面展现“一带一路”大战略在具体推进过程中的鲜为人知的细节。

## 产融结合才能抢占 国际市场制高点

随着“一带一路”概念的不断普及，证券时报记者了解到，不少企业从去年下半年开始制订相应战略规划并已开始实施。法兴中国贸易融

资部总经理臧萌升曾对证券时报记者表示，“一带一路”初期主要发力基础设施建设，终极目标还是资源的再分配。

基建类企业将会从“一带一路”最快受益，比如公路、铁路、电力建设企业，这些都是立竿见影的；随后消费行业也会得到一些受益；最后是能源行业，能源行业虽然会花一些时间，但最终会使得中国能源行业受益。”臧萌升说。

但诸如基建、能源等项目多是单体造价较高的“大工程”，而业主主要是不发达国家，因此当中国向其他国家输出重大项目的同时，资本支持也必然要跟上。

电力输送项目多以承包工程的形式为主，项目单体造价动辄上亿美元，这都需要总承包商和其在国的金融机构予以资金支持。因此，包括电力企业在内的中国制造业企业“走出去”与资本“走出去”息息相关。从全球经验看，产融（产业和融资）结合是占领国际市场制高点所必须的。”特变电工股份有限公司副总吴微说。

资本同企业项目“走出去”后，有时还面临着资金结算的问题。为方便大型集团企业平衡本外币资金使用，便利跨境贸易和直接投资结算业务流程，2014年以来，央行、外管局针对大型跨国企业推出了本外币跨境双向资金池和集中收付等政

策。吴微也表示，以前集团内部的子公司之间资金无法平衡使用，通过建立双向资金池，可以实现集团人民币及外汇的集中管理、调剂余缺、简化结算手续，提高资金使用效率。

不过，对企业而言，“一带一路”项目对接的国家多存在当地货币结汇难度大、汇率波动风险大、外汇管制等问题，因此，推动人民币的跨境使用则成为不少企业希望政府能加大力度推动的重要举措。我们目前“走出去”最大的顾虑还是许多国家的货币难兑换，而推动人民币的跨境使用是防范汇率风险最好的办法。

但仅凭企业之力过程艰辛，几乎不可能，推进人民币国际化还需依靠国家为主体去推动，如开展与多国币种直接挂牌兑换、加快与多国签署货币互换协议的步伐等。”吴微说。

吴微透露，特变电工曾经就遇到上述难题，彼时与中亚一国家签署的订单合同就是以人民币结算，但后来由于该国没有足够的人民币，一度导致结算暂停。

不只是企业希望推动人民币国际化，银行业金融机构同样有此诉求。中行新疆分行行长姜波表示，虽然人民币现在在部分中亚、南亚等国家已成为硬通货，但主要局限于个人消费等领域，企业之间的贸易往来尚未广泛覆盖，尤其是有的国家的货币与人民币无法在当地直接

兑换，中国企业拿到以当地货币结款的资金后到中行兑换，中行承担较高的货币的汇率波动风险和现钞存放成本。

## 霍尔果斯合作中心： 优惠力度大于沪自贸区

既然“一带一路”项目中，企业“走出去”离不开金融的支持，上到金融政策制定的政府部门，下至金融机构都在通过放宽政策、产品创新等方式跟进企业“走出去”的金融服务需求。

证券时报记者了解到，央行乌鲁木齐中心支行近期下发《哈霍尔果斯国际边境合作中心跨境人民币创新业务试点管理办法实施细则（试行）》，对哈霍尔果斯合作中心内的跨境人民币业务、离岸人民币业务等予以政策创新和放宽。

值得注意的是，中行新疆分行贸易金融部总经理刘红梅对证券时报记者表示，该《细则》的实施，标志着中心内注册企业所享受的金融政策比在上海自贸区内更为宽松，基本实现了中心内人民币资本项目的开放。

具体来看，与上海自贸区的金融政策相比，中心所享受的优惠政策主要体现在以下几方面：一是试办银行开办的创新人民币存贷款业务可参照境外金融市场利率确定，

实现完全的利率市场化；二是境外机构在试点银行开立的人民币银行结算账户（HNRA账户）可存放定期存款（按国内利率执行），并可进行质押融资，而在国内其他地区开立的这类账户只能执行活期存款利率。

然而，上述两点并非是中心最具吸引力的金融优惠政策。更为重要的是，相比于上海自贸区，中心内中方区注册企业的人民币境外融资不再设定额度上限，企业可以根据自身资金需求完全自主地决定融资规模。

刘红梅称，在上海自贸区内，注册企业和金融机构若要进行境外融资，其有融资额度限制，根据企业的资本金和境外融资杠杆率等指标确定上限；但在中心内，企业、金融机构的境外融资规模完全不受限制，且可按境外利率执行。

不过，为防范热钱跨境流动，中心内的账户与现有国内核算体系的居民账户之间的资金往来，属于跨境资金收付。简单来说，注册企业从境外融入的资金主要在中心内或境外使用，若要转入境内使用，需提交收付款指令、贷款合同等交易背景的证明材料。

除了金融政策放宽外，中心还设有企业所得税减免、企业高管个人所得税先征后返等税收优惠政策。证券时报记者了解到，自中心运营以来，许多企业或集团子公司在中心内注册，虽然这些企业实际上在其他地方办公，但仍源源不断地吸引来此注册的企业。

# 阿里限售股解禁 市场聚焦雅虎策略

证券时报记者 吴家明

上市一年后，股票跌破发行价的阿里巴巴将迎来限售股解禁的考验。

据海外媒体报道，阿里巴巴63%股份的禁售期已于上周六结束，市值超过1000亿美元，该公司的最大股东从昨日开始便可以自由抛售股票。阿里巴巴创始人马云和董事局副主席蔡崇信已经承诺不抛售股票，而市场预计软银集团也将继续持有阿里巴巴股票，以便借此展开全球扩张。由于雅虎仍在考虑如何处理所持有的阿里巴巴股票，所以市场的目光都集中在雅虎身上。

雅虎公司曾在今年年初宣布，为回应股东要求，公司正在计划以免税的方式剥离其持有的3.84亿股阿里巴巴股权，并将其注入到一家独立的投资公司。不过，由于美国国税局尚未批准，该方案尚有很大不确定性。美国投资公司Axiom分析师安东尼表示，雅虎剥离计划的延迟或有助于提振阿里巴巴的股价，因为投资者必须等到雅虎剥离完成后才能使用这部分股权，这相当于延长了雅虎与阿里巴巴约定的

锁定期。此外，阿里巴巴主营业务的表现仍是影响股价的关键因素。

截至上周五，雅虎公司的股票市值为289亿美元，而其持有的阿里巴巴股票就价值248亿美元，这意味着市场对雅虎自有业务的估值并不高。如果剥离阿里巴巴的股票，雅虎自身的邮件、网站等业务价值只有几十亿美元。

雅虎的股价低迷，阿里巴巴的股价表现也不尽如人意。2014年9月19日，阿里巴巴在纽约证券交易所上市，一时热闹非凡。一年以后热闹不再，投资者已趋于冷静。市场数据显示，阿里巴巴股价已从年初的100多美元回缩约40%，目前股价低于68美元的发行价。美国投资公司Axiom分析师安东尼还表示，市场上的确有一些潜在卖家，故意规避美国汽车尾气排放标准，德国大众汽车可能面临最高180亿美元的罚款，同时需要召回近50万辆汽车。受此影响，大众汽车在昨日欧洲股市交易时段暴跌近20%。

美国环保局表示，大众汽车在柴油车中安装了一种特殊软件，以识别汽车是否在接受美国政府的

研究报告，维持对阿里巴巴股票的“买入”评级以及85美元的目标股价。有投资者表示，鉴于阿里巴巴股价已经很低，长线投资者或决定继续持有。

也有“炒美族”表示，一般来说

限售到期后投资者选择出售的窗口期会有一到两周，要判断投资者是否真正对阿里丧失信心，要等到出售窗口开启两周后看股价是否继续持续下跌，而短期的股价下跌应当在预料之中。

## 深陷检测门 大众股价暴跌20%

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道，美国国家环境保护局近日表示，由于在所产车内安装非法软件，故意规避美国汽车尾气排放标准，德国大众汽车可能面临最高180亿美元的罚款，同时需要召回近50万辆汽车。受此影响，大众汽车在昨日欧洲股市交易时段暴跌近20%。

美国环保局表示，大众汽车在柴油车中安装了一种特殊软件，以识别汽车是否在接受美国政府的

尾气排放检测。如果发现在接受检测，就会启动汽车的全部排放控制系统，使尾气排放达标。汽车在日常使用时不会启动，从而导致汽车日常的氮氧化物排放量最高可至法定标准的40倍。根据美国清洁空气法，大众汽车将面临每台车37500美元，共计180亿美元的巨额罚款。

昨日，大众汽车对美国经销商表示，暂停出售部分2015年款柴油汽车，并宣布已经启动调查。大众汽车首席执行官文德恩公布声明致

歉，称大众汽车已经就这个事项启动外部调查，并表示公司将完全配合相关部门。

180亿美元对大众汽车来说不算小数字，因为大众汽车在美国的市场份额很小。市场数据显示，2014年大众汽车全球销量超过610万辆，而美国市场的销量仅为37万辆。大众汽车在美国市场仅占1.9%的份额，远远不及丰田12.3%的份额。不过，大众汽车在中国市场颇受欢迎，其生产的汽车有一半以上是在中国市场卖出。

### 节目预告

证券时报《投资论谈》 周二金融投资内参 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、证监会国库券发行上市工作部、携手明星分析师，寻找市场热点，把握投资机会。

■今日出版营业部(部分名单):

财富证券北京东城东三环中城营业部  
民生证券北京工体北路营业部  
中信建投证券北京农大南路营业部  
申万宏源证券北京紫竹院路营业部

■今日出版嘉宾:

西南证券首席研究员 张刚

■主持人:沈旻

■播出时间: 甘肃卫视《投资论谈》22:20