

6月份又有两机构获批Q F II资格

中国证监会昨日公布的 6 月份 QFII（合格境外机构投资者）名录显示，6 月份共有两家机构获批 QFII 资格。至此，今年上半年共有 37 家机构获批 QFII 资格，获批数量较去年全年，是去年同期的 5 倍多。

公开数据显示，去年上半年，仅有 7 家机构获批 QFII 资格。而去年全年，证监会批准了 29 家机构 QFII 资格；2010 年更少，批准 13 家机构 QFII 资格；2009 年则批准了 19 家。

此次获批 QFII 资格的两家机构分别是注册地在香港的安智投资管理亚太（香港）有限公司、注册地在日本的三菱日联资产管理公司。近期，多家 QFII 机构公开表达了看好中国市场、看好蓝筹股投资价值的观点，希望尽快增加 QFII 额度。记者了解到，近期到外汇局申请增加额度的 QFII 家数也明显增多，外汇局也相应加快了审批进度。（郑晓波）

去年证券交易印花税完成预算77.3%

财政部昨日正式公布了 2011 年全国财政决算数据。数据显示，去年全国公共财政收入预算数为 89720 亿元，决算数为 103874.43 亿元，决算数比预算数增 15.8%，决算数同比增 25%。今年 1 月 20 日财政部曾公布数据称，去年全国财政收入 103740 亿元，比上年增长 24.8%。

数据还显示，2011 年，证券交易印花税预算数为 550 亿元，决算数为 425.28 亿元，完成预算的 77.3%，主要是 2011 年证券市场交易金额低于年初预期。而今年 1 月 20 日财政部公布的数据显示，去年我国证券交易印花税 438 亿元，比上年减少 106 亿元，下降 19.4%。

此外，去年我国税收收入预算数为 79291 亿元，决算数为 89738.39 亿元，决算数是预算数的 113.2%，决算数是上一年决算数的 122.6%。去年我国非税收入预算数为 10429 亿元，决算数为 14136.04 亿元，决算数是预算数的 135.5%，决算数是上一年决算数的 142.9%。（郑晓波）

上周A 股开户数环比减少过半

根据中国证券登记结算公司公开数据，上周新增 A 股开户数为 71992 户，较前一周的 153105 户减少过半。此前 A 股开户数曾连续 8 周稳定在 9 万户以上。

数据显示，上周新增股票开户数 72231 户，参与交易的 A 股账户数为 843 万户，期末持仓 A 股账户数为 5657 万户。此外，上周新增基金开户数 38386 户，较前一周减少近四成。（刘璐）

全国社保基金10亿元支持无锡保障房建设

全国社保基金投资无锡保障房 10 亿元信托贷款项目签约仪式昨日在无锡举行。此项资金将专项用于支持无锡市锡山东亭及广石路北侧等两个地块的保障房项目建设，项目总建筑面积约 52 万平方米。项目全部建成后，可为无锡市提供约 5000 套经济适用房和公共租赁住房。

社保基金会表示，将积极贯彻落实党中央、国务院关于加快保障性住房建设的重要精神，充分发挥全国社保基金的作用，不断加大对保障住房的投入。2011 年以来，社保基金已先后通过信托贷款方式投资保障房超过 160 亿元，今后还将继续加大投资力度，积极支持各地保障性住房建设。（郑扬）

证券业协会将重启合规管理人员胜任能力测试

在暂停两年后，证券公司合规管理人员胜任能力考试即将重新启动。中国证券业协会昨日就《证券公司合规管理人员胜任能力测试大纲》的修订稿对外征求意见，相关考试即将重启。据悉，经修订的新“考纲”将是统一今后一个时期内证券公司合规管理人员及拟任证券公司合规总监的胜任能力标准。

协会表示，与以往相比，当前证券公司合规管理人员胜任能力测试工作性质、管理体制、报名条件、测试内容已发生较大变化，大纲的修订工作需要研究、调整证券公司合规管理人员的胜任能力测试范围、报名条件、测试方式、合格标准、合格成绩有效期、测试重点等内容。（郑扬）

国务院十大措施深化流通体制改革

讨论通过《节能减排“十二五”规划》

据新华社电

国务院总理温家宝 6 月 5 日主持召开国务院常务会议，研究部署深化流通体制改革加快流通产业发展，讨论通过《节能减排“十二五”规划》。

会议讨论通过《关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》，明确了主要任务、支持政策和保障措施：（一）加强现代流通体系建设。构建全国骨干流通网络，优化城市流通网络布局，增加农村商业网点，畅通农产品进城和工业品下乡双向流通渠道。（二）创新流通方式。推广供应链管理，

加快发展电子商务，打造农产品产销一体化流通链条。（三）提高保障能力。支持建设和改造一批具有公益性质的流通设施，完善重要商品储备制度。强化市场运行分析和预测预警，提高迅速集散应急商品能力。（四）提升信息化水平。推动物联网等技术在流通领域的应用，建设流通领域公共信息服务平台，支持流通企业利用先进信息技术提高科学管理水平。（五）培育企业核心竞争力。积极培育大型流通企业，支持中小流通企业特别是小微企业专业化、特色化发展，鼓励流通品牌创新发展。（六）规范市场秩序。加强关键商

品流通准入管理，健全流通追溯体系，加强商品质量监督检查。依法打击侵犯知识产权、制售假冒伪劣商品等违法行为，建设商业诚信体系。

（七）深化改革开放。消除地区封锁和行业垄断，鼓励民间资本进入流通领域。提高流通产业利用外资的质量和水平，支持流通企业“走出去”。

（八）切实降低流通环节费用。推进工商用电用水同价，落实好鲜活农产品运输“绿色通道”政策，规范农产品流通领域收费行为，坚决取缔违规和不合理收费。（九）完善支持政策。科学编制商业网点规划，加大流通业用地支持力度。在一定期限内免征农产品批发市场、农贸市场城镇土

地使用税和房产税。将免征蔬菜流通环节增值税政策扩大到有条件的鲜活农产品。落实总分机构汇总纳税政策，促进连锁经营企业跨地区发展。积极推进营业税改征增值税试点，完善流通业税制。（十）健全法律法规和标准体系。全面清理和取消妨碍公平竞争、设置行政壁垒、排斥外地产品和服务进入本地市场的规定。完善流通标准化体系。加快建立全国统一、科学规范的流通统计调查体系和信息共享机制。

会议讨论通过《节能减排“十二五”规划》，要求形成加快转变经济发展方式的倒逼机制，建立健全有效的激励和约束机制，大幅度提

高能源利用效率，显著减少污染物排放，确保到 2015 年实现单位国内生产总值能耗比 2005 年下降 16% 左右，化学需氧量、二氧化硫排放总量减少 16%，氨氮、氮氧化物排放总量减少 10% 左右的约束性目标。《规划》提出了节能改造、节能产品惠民、合同能源管理推广、节能技术产业化示范、城镇生活污水处理设施建设、重点流域水污染防治、脱硫脱硝、规模化畜禽养殖污染防治、循环经济示范推广、节能减排能力建设等十大重点工程和保障措施。

会议要求各地区、各部门进一步强化目标责任评价考核，加强监督检查，确保“十二五”节能减排目标实现。

应对经济滑落 财政刺激重在减税

证券时报记者 郑晓波

央行一个月內两次降息放松银根，仍难打消社会各界对经济形势的担忧。在房地产、汽车两大支柱性产业限购政策不断强化的情况下，下半年宏观调控部门如何出招应对经济滑落，备受市场关注。

不少专家近日在接受证券时报记者采访时表示，在“稳增长”已成共识的情况下，下一步财政政策应当发挥更大作用，尤其是减税政策应该砥砺前行。他们预计，今年将有 5000~8300 亿元的减税空间。

“稳增长”不能走老路

今年以来，中国经济始终处在探底过程之中。上周，央行一个月內第二次降息，暗示经济潜在的下行风险，也预示着“稳增长”调控政策力度的加大。尽管如此，由于房地产、汽车两大支柱性产业受限购政策影响，对提振经济作用有限，货币政策受制于房价上涨及未来通胀预期，因此市场担心中国经济短期可能将出现硬着陆。

但“稳增长”不能走老路。此前的“保增长”，财政收支手段并用，稳定了经济，但也留下了巨额地方政府性债务，影响了经济社会的可持续发展。”中国社科院财经战略研究院财政研究室主任杨志勇接受证券时报记者采访时说。

海通证券宏观经济高级分析师李明亮对此表示认同。他表示，今年与往年一个重大区别在于，今年政府将充分调动民间资金来推动经济发展，让经济内生力量得到壮大。在杨志勇看来，政府应该转向尊重市场力量，让市场在资源配置中发挥基础性作用。他表示，下半年除了货币政策要“出力”外，财政政策应该更注重“减税”这一要点，从而减少企业成本，增强企业活力，促进经济增长。

今年减税高限可达8000亿

今年年初，财政部明确表示将在减轻小微企业税收负担，落实新的个人所得税法，推进营业税改增值税试点，扩大物流企业营业税差额征税试点，以及实施较低进口暂

定税率等五个方面进一步实施结构性减税措施。

但从今年上半年来看，减税效果并不明显。备受关注的“营改增”试点，在上海实施 5 个月也仅仅使企业整体税负下降 80 亿元而已，而何时推广至全国亦未有明确时间表。减税步伐小、规模小引起了社会各界质疑。

“从当前情况看，中国一年减税空间至少有 5000 亿元。”杨志勇说，近年来，税收收入预算数的增幅与国内生产总值（GDP）增速基本保持一致，但实际增幅则远超过 GDP 增速。实际上，只要税收收入完成预算，全年财政支出安排就没有任何问题。那么，税收超 GDP 增长的那部分就可大致视为减税空间。

杨志勇分析说，如果经济保持正常增速，减税空间的高限大约为税收收入的 10%。今年，预算安排的税收收入为 98289 亿元，同比增长 9%；而 GDP 计划增长 7.5%。按此推算，今年减税的高限大约为 8300 亿元。如果考虑到今年以来税收收入增幅下降的事实，按保守估计，即按减税空间 5% 计算，今年减税的低限仍可达 5000 亿元左右。

多税种存在下调空间

财政政策因为年初预算的原因，总体上看是比较刚性的，支出方向也基本确定，看点不多。但在非常时期，财政政策的作用是非常直接，成效也是非常显著的。”华创证券研究所宏观研究员华中炜接受记者采访时说。

在华中炜看来，目前中国经济已经到了一个非常关键的时期。他说，目前货币政策趋于宽松，但企业不敢贷款。就整体经济而言，企业投资上不去，经济可能面临困境。因此，必须减少企业投资成本，降息是一个方面，减税也是重要一环。华中炜表示，如果中国经济期望更多依赖民营资本，现在中央就应当下更大决心，出台各类减税措施，增强减税力度，全面降低企业运营成本。

就税种而言，今年减税措施最

惹眼的是上海试点运行的营业税改征增值税试点。杨志勇指出，“营改增”如按上海方案向全国推广，减税规模可达 400 亿元。在他看来，增值税和营业税起征点可进一步上调。按月计算的上限有必要由 2 万元提高到 5 万~10 万元。这样释放出来的减税规模可达 1000 亿元以上。

“仅靠‘营改增’肯定是不够的。从政府表态来看，‘营改增’主要目的是发展服务业，其对税负水平的影响，政府表态说是‘改革试点行业总体税负不增加或略有下降’，所以这一项税收政策减税效果不会太大。”华中炜说。

杨志勇也认为，除了“营改增”外，其他税种还有降低税率的空间。他指出，当前，消费税目税率的调整有较大空间，减税规模的大小视方案而定。增值税税率有下调空间，也有下调的必要。

此外，一些具有相似功能的税种如车辆购置税、消费税（燃油部分）、车船税等可以考虑合并，并降低税负。“减税如果能与减费、减少基金收入等措施结合在一起，那么政府减税规模一年就有可能达到 1 万亿元。”杨志勇说。

增税措施应缓行

尽管减税呼声一浪高过一浪，但也有学者认为财政部所述“结构性减税”实际上包含了“结构性增税”的内涵，也即财政部亦有可能采取增税措施调整经济结构。对此，杨志勇表示，当前经济环境下，增税措施不必考虑出台。

结构性减税是否包涵“结构性增税”，社会各界有不同看法。其中，认为含有增税内涵的代表，当属财政部财料所所长贾康。近年来，贾康在不同场合均公开表示，结构性减税也并不排除必要的结构性增税，实际上是“有增有减”。在增税方面，他认为今年将继续推进资源税与房产税改革。

对此，杨志勇有不同看法。他认为，在当前“稳增长”时期，减税就要大方向减税，增税措施不必考虑出台。即使是以节能减排和收入分配名义出台的增税措施也不宜出台。“增税不仅要考虑经济因素，公共政策视角也不可忽略。”他说。



■ 记者观察 | Observation |

财政增收趋缓无碍全面减税

证券时报记者 肖波

经济整体不振，财政收入减缓不可避免。一些地方为完成税收收入任务采取了收“过头税”等变相增税措施，这一现象值得注意。在当前财政收入增速仍高于年初预算的情况下，增收趋缓不应成为阻碍全面减税的理由。

不可否认，经济增长趋缓确实导致财政收入增速回落，对各地实施积极财政政策确有不不利影响。数据显示，今年 1~5 月，全国财政收入 52755 亿元，比去年同期增长 12.7%；税收收入 45821 亿元，同比增长 9.4%，增幅同比回落 21.4 个百分点。

但是应当看到，前 5 月财政收入和税收收入的增速，仍然都高于年初的预算数，结构性减税甚至全面减税措施仍存在基础。公开数据显示，2012 年，预算安排的全国财政收入为 113600 亿元，增长 9.5%；税收收入为 98289 亿元，增长 9%。相比于今年前 5 月 12.7% 的实际财政收入增速和 9.4% 的实际税收收入增速，减税空间依然是存在的。

实际上，今年 5 月份全国财政收

入同比增长 13.1%，税收收入同比增长 13.7%，财政收入出现了一定的回暖态势，更说明减税基础的坚实。如果将财政超收部分用于结构性减税，这将刺激投资和消费，对实体经济将产生直接而明显的提振作用。

需要指出的是，就目前来看，我国财政收入的形势走向，不过是以往增速的放缓，而非负增长。

此外，全面减税的基础并不仅限于当下的财政收入水平，还在于我国政府负债水平。从中国当前情况来看，政府举债仍有较大空间。截至 2011 年底，我国国债余额 7.2 万亿，地方政府债务余额 10.7 万亿，二者相加占 GDP 比重 38%，加上政策性金融债余额 5.8 万亿、铁道债余额 0.5 万亿，共计 24.2 万亿，占 GDP 比例也只有 51.3%，远低于国际公认的 90% 的警戒线。

总而言之，在当前全面减税呼声越来越高的情况下，以“稳增长”为目标的积极财政政策无论在支出方面，还是在减税方面，都不能只喊口号踟蹰不前，而是应拿出“手段”，让经济增长回到正轨。

恒丰电子盘爆亏空1.8亿保证金

已全面暂停交易;董事长等多人被公安部门控制

证券时报记者 金凌

蒜盘又出事了！近日，多名大蒜交易商向证券时报记者反映，位于江苏盐城的恒丰商品交易市场爆出保证金亏空丑闻，涉及资金或接近 2 亿元。

据记者多方了解，市场传言基本属实，经相关部门初步调查，恒丰盘自身违规参与电子盘交易，并私自支用客户保证金约 1.8 亿元。目前，该事件已引起盐城市政府相关部门高度重视，公安部门已经立案审查，包括公司董事长张国亮在

内多人被控制。

知情人士透露，本月 6 日恒丰盘已全面暂停交易。市场内多数客户持仓上月就被强行平仓，但交易客户保证金无法正常划转，或被恶意抽逃。“恒丰盘违规事件并非一人所为，初步调查显示约 20 人涉案，来自 12 个省份 4000 多客户，因此蒙受损失。在大部分客户不能出金的情况下，此前曾有少数大户一晚出金 8000 万，实际已有 1.8 亿的市场保证金账户现在仅剩下 20 多万。”

在盐城市有关部门的协调和安

排下，上周末部分恒丰盘交易商代表曾见到张国亮本人。张国亮坦承，公司亏空客户保证金约 1.8 亿元，其中 2000 多万可以追回，剩下的也是无能为力。他同时表示，恒丰盘自身确实参与过交易，但是交易主要由已经除名的公司前任副董事长董自刚具体操作。

江苏省金融办作为恒丰公司的监管部门，日前专门成立工作小组，也初步认定其经营存在一定违规行为。

据了解，江苏恒丰商品交易服务有限公司成立于 2010 年 1 月，交易品种包括啤麦、菊花、大蒜，其中成交量最

大的品种为大蒜，被业内称作“恒丰盘”，与寿光盘、龙鼎盘、南店子盘齐名。公司董事长张国亮、原副董事长董自刚均是大蒜圈内大佬。

今年 4 月以来，由于其余蒜盘相继熄火，在公司极力推动下，恒丰盘吸引大量蒜商参与，市场最火爆时，盘面资金规模一度超过 4 亿元。然而好景不长，5 月下旬起，市场开始问题频发。

5 月 21 日至 31 日，恒丰盘多次调整保证金比例及涨跌停板幅度，导致盘面价格异常波动，期间交易及资金系统多次出现故障。其中，

22 日、23 日由于大幅上调保证金比例、禁止订立新合约，盘面出现连续跌停；28 日、29 日恢复交易规则后市场又出现连续涨停。30 日，市场宣布 6 月 4 日起禁止中远期电子交易合同的新订立开仓交易。自此，恒丰盘逐渐停摆。

恒丰盘运作中存在很多问题，盘面价格与现货价格出现巨大价差，大家都怀疑恒丰公司用虚拟资金进行欺诈、操纵市场，而交易规则的不合理修改也导致交易商大量亏损可能存在于内幕交易。”山东金乡大蒜交易商仇某称。