

## 纤维板胶合板期货合约进行全市场模拟测试

大连商品交易所昨日顺利进行首次“两板”合约市场交易测试,测试过程顺利,各项功能测试显示正常,检验了交易系统的安全性和有效性。

大商所有关负责人介绍,当日“两板”期货测试单边交易量38.9万手,成交额4242.6万元。本次测试保留现有品种并增加新品种纤维板、胶合板,代码分别为“fb”和“bb”,两个新品种分别设置6个合约。合约分别为:fb1404、fb1405、fb1406、fb1407、fb1408、fb1409与bb1404、bb1405、bb1406、bb1407、bb1408、bb1409。

据悉,大商所对“两板”期货已多次进行内部测试,本次为交易所首次组织会员、信息商在内的全市场模拟测试。按各交易所新品种上市惯例,新品种上市前各交易所至少会组织两次以上的全市场模拟测试,在11月30日,大商所还将进行一次全市场测试,以确保新品种顺利上线和成功运作。而此前11月22日,证监会宣布已同意大商所挂牌交易纤维板和胶合板期货合约,市场由此预计,12月份“两板”上市当无悬念。(魏书光)

## 年底城市轨道交通里程预计达到2400公里

11月初,由中铁隧道集团杭州公司负责施工的杭州地铁二号线庆春广场站施工现场,工作人员已完成围护结构施工,正在进行基坑开挖准备工作。这条杭州第二条地铁预计明年下半年部分线段实现试运营,到2017年底前全部拉通。

根据国家发改委运输所《2012-2013年中国城市轨道交通发展报告》(下简称《报告》)显示,2013年将有12个城市新开通运营轨道交通线路,到2013年底,我国轨道交通运营线路累计将达到80条,运营总里程将达到2400公里,运营车站将达到1600座。

目前全国各城市轨道交通系统有序推进轨道交通建设,为城市经济社会发展做出了新贡献。”国家发改委综合运输研究所规划研究中心副主任张江宇说。

截至2013年9月,我国获得国家批准建设轨道交通的城市已达到37个,高居世界第一。未来3年,至少还有10个以上城市将获得批准。也就是说,我国城市轨道交通的建设热潮至少持续10年以上。

中铁隧道集团杭州公司总经理赵春华说,轨道交通是关系各城市广大市民日常出行的重要民生工程,在城市发展中起着越来越重要的作用,杭州地铁一号线开通一年来,总客流超过8400万人次。杭州地铁二号线的逐步建成,将为杭州地铁成网打下坚实基础。

《报告》称2012年度,全国有35个城市在建设轨道交通线路,估算完成总投资约2600亿元。2013年,已批准的项目将进入规模建设阶段,城轨投资规模有望达到2800亿元-2900亿元。(据新华社电)

## 宁波证监局举办网上“面对面”交流活动

近日,由宁波证监局联合宁波上市公司协会举办的宁波辖区上市公司投资者网上集体接待日活动顺利举行。宁波42家A股上市公司的高管人员集体与投资者进行了网上交流。

宁波证监局副局长王章明表示,投资者保护工作是一项全社会的系统工程,既需要监管部门推动,更需要上市公司的积极参与。

在两个多小时的交流过程中,来自全国各地的投资者共向宁波各上市公司提出问题4473个,各上市公司共回答问题3110个,答复率69.53%,充分实现了上市公司与投资者的良好互动。(朱戴兵)

| 深证及巨潮指数系列                                                                    |         |        |            |         |        |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| 2013-11-22                                                                   | 收盘      | 涨跌幅    | 2013-11-22 | 收盘      | 涨跌幅    |
| 深证成份指数                                                                       | 8413.34 | -0.69% | 巨潮沪深A指     | 2694.64 | -0.47% |
| 深证100指数P                                                                     | 2751.13 | -0.62% | 巨潮大盘指数     | 2469.67 | -0.51% |
| 深证300指数P                                                                     | 2936.67 | -0.48% | 巨潮中盘指数     | 3037.65 | -0.50% |
| 中小板指数P                                                                       | 5001.69 | -0.56% | 巨潮小盘指数     | 3121.09 | -0.36% |
| 中小300指数P                                                                     | 951.35  | -0.41% | 巨潮100指数    | 2648.48 | -0.45% |
| 创业板指数P                                                                       | 1295.07 | -0.30% | 泰达环保指数     | 2560.49 | -0.79% |
| 深证治理指数                                                                       | 5161.51 | -0.80% | 中金龙头消费     | 4362.45 | -0.44% |
| 深圳证券信息有限公司 <a href="http://www.cnindex.com.cn">http://www.cnindex.com.cn</a> |         |        |            |         |        |

| 节目预告                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>                     日经卫视《投资论道》、第一财经投资课堂 携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《财经夜》杂志社;联合全国百家券商上千名营业部;携手阳光证券、市场热点、股票投资技巧、聆听关注                 </p>                                                                                                                      |  |
| <p> <b>■今日出境营业部(部分名单):</b><br/>                     第二届创业板投资大赛参赛营业部:<br/>                     开润证券北京开润路证券营业部<br/>                     中信证券北京安外大街营业部<br/>                     宏源证券北京东直门桥路营业部<br/>                     齐鲁证券非银业务部综合中队                 </p> |  |
| <p> <b>■今日出境嘉宾:</b><br/>                     南方基金首席策略分析师 杨德龙<br/>                     信达证券研发中心副总经理 刘景辉<br/>                     第二届创业板投资大赛参赛选手(部分)                 </p>                                                                                 |  |
| <p> <b>■主持人:</b> 袁立                 </p>                                                                                                                                                                                                                |  |
| <p> <b>■播出时间:</b> 甘肃卫视《投资论道》晚间23:17                 </p>                                                                                                                                                                                                |  |

香山·中国财富论坛聚焦新改革新机遇——

# 2014:中国新一轮改革行情起点

证券时报记者 付建利

香山·中国财富论坛日前在海南举行以“新改革、新机遇”为主题的年度会议。与会专家认为,在全球经济呈现台阶式复苏的大背景下,十八届三中全会释放出的一系列改革举措,将对未来十年中国的改革与发展产生深远影响,2014年金融改革力度加大,证券市场改革行情值得期待。

### 改革红利释放投资机会

民生证券首席经济学家邱晓华表示,十八届三中全会提出了市场配置资源、保护产权、发展混合经济、鼓励员工持股、加大金融改革力

度、城乡一体化和农村土地流转等一系列改革举措,将对未来十年中国的改革发展产生深远的影响。

论坛理事长范勇宏指出,2014年无疑将是中国全面深化改革的元年,一系列改革举措必将对中国资产管理行业乃至全球投资产生重大影响。一方面,全面深化改革令人鼓舞,由改革带来的投资机遇令人振奋;另一方面,改革面临很大挑战,涉及方方面面的切身利益,对此,机构投资者要有充分准备。

陈鸿桥、王国斌、莫泰山等专家认为,明年经济增长平稳、物价水平稳定,改革力度加大,改革红利释放的投资机会将带来新的行情。

王鹏辉、程海泳、归江等基金经理则认为,今年以来成长性股票的

专家评说财税体制改革新看点

# 税收不再定任务 更看重钱怎么花

近日公布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》强调“财政是国家治理的基础和重要支柱”,从国家治理的高度来看待财政改革,其重要性大大提升。

### 税收不再是预算任务

细读《决定》可以看到,以“建立现代财政制度”为目标,未来将改进预算管理制度、完善税收制度、事权和支出责任相适应等。

关于改进预算管理制度,《决定》提出,审核预算的重点由平衡状态、赤字规模向支出预算和政策拓展。

对此,财政部部长楼继伟指出,税收将不再是预算确定的任务,而是转为预期目标。

在现行收支平衡的预算审批制度下,地方每年必须完成一定的税收任务,否则就会扩大赤字。而我国现行预算法规定,地方各级预算不列赤字。

然而,“税收指标包袱”易带来预算执行“顺周期”问题:经济较热时,完成税收任务比较容易,财税部门倾向于少收点,藏富于民,民间钱越多,经济就越热;经济偏冷时,财税部门为完成税收任务倾向于多收点,就会收“过头税”,民间钱少了,经济就更冷。

中国财税法学研究会会长刘剑文表示,这一原则确定,有利于税务机关按照法律法规征税,不是为了完成任务多收或少收。相对于财政收入,老百姓更关心的是钱花到什么地方去了。未来财政预算应该更加强调预算支出,预算支出应更强调民生。”他说。

### 适度加强中央事权和支出责任

建立事权和支出责任相适应的制度,是《决定》提出财税改革措施中受到极大关注的重要内容。

当前我国政府间事权与支出责任划分仍存在不清晰、不合理、不规范的现象。事权划分不清,既不利于尽责,也不利于问责。《决定》中提出,要适度加强中央事权和支出责任。

财政部财科所副所长白景明说,从总的原则看,中央有能力统一提供的公共产品应划为中央事权。

中央财经大学财政学院院长马海涛则提醒,要按照“外部性、信息处理复杂性和激励相容”三大原则来配置政府间事权和支出责任划分,实现中央政府与地方政府间的激励相容。并且政府间事权的划分也需要以法律的形式加以约束和强化,建设法治财政。

一轮持续上涨行情基本结束,IPO注册制对市场压力不容低估,2014年策略上应该谨慎投资,追求绝对回报为上。

### 全球市场回归正常化

对于全球宏观经济走势,中投公司副总经理兼首席投资官李克平指出,一方面,随着全球经济的复苏和量化宽松政策(QE)的退出,全球市场逐渐回归正常化。美国经济复苏最快,金融去杠杆过程基本完成。欧洲及欧元区经济正在缓慢走出衰退,欧元区崩溃风险已经没有一年前担心的那么大。新兴市场受金融危机的后发影响正在显现。全球主要国家财政、货币、劳

工就业政策都着眼于危机后的平衡修复。

另一方面,美国、欧洲市场利率从长达30年的利率下行和低利率时代进入了上升时期,大宗商品周期结束,对重仓投资者影响重大。各国都把就业率作为决定宏观政策取向的导向型指标,人口老龄化趋势加快并推高相关产业的估值,全球大型机构投资者中,养老基金和保险资金影响越来越重要,主权基金的影响力显著提升。

李克平表示,2008年金融危机以来,越来越多的国家不是更加开放,而是更加封闭,各国都加强了对资源的控制和对国家安全的考虑。这些都将在全球范围内对投资产生深远的影响。

### 养老金融市场将崛起

谈及近年来资产管理行业趋势,全国社保基金投资部主任詹余引认为,近几年来,资产规模已经超过10万亿元的信托产品刚性兑付机制和风险管控能力,以及保险债权计划等非标资产投资,对场内投资为主的传统资产管理行业产生了巨大的冲击,这一趋势是否继续下去引起行业高度关注。

来自信托业的四位老总表达了对信托资产虚幻繁荣的担心和对资产证券化、融资租赁等创新业务的憧憬。上信资产管理公司总经理刘响东认为,2014年房地产市场应该没有大的问题。华夏基金副总经理张后奇认为,2014年将是中国养老金融市场快速发展的起点。



刘剑文认为,建立跨年度预算平衡机制,有助于解决一些部门年底突击花钱的问题,花不了的钱明年再花。

### 规范税收优惠

《决定》明确提出,加强对税收优惠特别是区域税收优惠政策的规范管理。

白景明说,科学的财税体制应该维护市场的统一。不同区域出台不同的税收优惠政策,有的区域税

收优惠多,就更容易吸引企业落户,但这实际上就破坏了市场的公平竞争。此外,这种现象还影响到区域税收的正常增长,导致区域内收支不平衡加剧。”他称。

楼继伟也表示,今后原则上不再出台新的区域税收优惠政策,税收优惠政策统一由专门税收法律法规规定。同时,严格禁止各种越权批

准税收减免。

对于《决定》中提出的“建立跨年度预算平衡机制”,刘剑文认为,应综合考虑年度、中期和长期财政规划,增强预算的科学性及其执行的有效性。

这样也有助于解决一些部门年底突击花钱的问题。年度花不完的钱,下一年可以去花。”他说。

(据新华社电)

# 彭文生:明年经济增长目标料降至7%

见习记者 梅苑

明年国内货币政策很有可能中性偏紧,经济增长目标可能降至7%。”中金公司首席经济学家、董事总经理彭文生日前在亚洲债券发展论坛上作出上述预测。他认为,近期利率市场异常变化体现的是央行

将控制金融风险放在更加突出的地位,从而对货币政策有所收紧。

此前国家统计局公布的数据显示,中国经济增长率从二季度的7.5%上升到三季度的7.8%。不少分析人士认为,这是由于年中以来国内出台的一系列微刺激政策的效果渐显。

证监会研究中心有关人士:

## 中国债市结构性问题突出

见习记者 梅苑

在日前举行的亚洲债券发展论坛上,中国证监会研究中心办公室主任鲁公路表示,今年10月末中国公司信用债券存量已达8.2万亿,但不论是银行贷款还是非传统渠道融资,国内企业融资仍严重依托于政府信用,存在隐性担保风险,中国公司债券市场的结构性问题较突出。

鲁公路具体阐述道,首先是银行持有银行间市场65%以上债券,明显高于发达国家水平,而其同时是最主要发行主体。银行间市场发行和持有的主体都是银行,使得债券风险难以得到释放。

其次,中国债券发行主体的大型化,信用等级高端化问题突出,60%的债券主体评级在3A以上,这造成了债券市场的层次不

足,缺乏产品创新,更使得中国大部分债券实质上是无风险的利率债,而非信用债。

再次,公司债券的批准流程缺乏分类管理,不管企业规模大小,资质好坏,发行条件不同以及以往信息披露程度、审批流程相同,而根据发行主体不同设立不同的审批通道有利于提高债券市场效率。

最后,银行间市场和交易所市

场不能互联互通,存在诸多监管套利。债券市场的法律基础也不够健全,《证券法》是否能覆盖银行间市场尚存疑问。

美国债券市场公司债券余额占贷款余额及国内生产总值比重分别为112%和67%,中国相应的数据仅为12%和14%。鲁公路认为,如此明显的差距预示着中国公司债券发展空间和潜力仍然非常大。

中国结算举办

投资者教育互动活动

近日,中国证券登记结算有限公司举办了“我的股票在哪里?——走近中国结算”投资者教育互动活动。47位中小投资者应邀参观了中国结算沪、深分公司的接待大厅、营业大厅和系统运行监控室。

在互动环节,业务人员解答了投资者关心的个人红利税差异化、定向增发和中国结算质押登记平台业务等方面等问题。(程丹)