保监会放行次级可转换债券

上市险企融资渠道拓宽

□本报记者 丁冰

保监会5月31日发布《关于上市保险公司发行次级可转换债券有关事项的通知》，允许上市保险公司和上市保险集团公司发行次级可转换债券，以拓宽保险公司资本补充渠道，提高保险公司偿付能力管理水平。

保险公司次级可转换债券，是指保险公司依照法定程序发行的、期限在5年以上（含5年）、破产清偿时本金和利息的清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、且在一定期限内依据约定的条件可以转换成公司股份的债券。

受业务快速发展、投资收益不佳等多重因素影响，国内保险公司尤其是上市保险公司偿付能力近年来均出现大幅下滑，融资需求强烈。不过，由于次级债发行规模受限和股市融资难度较大影响，保险公司现有融资渠道已经无法满足需求。在此情况下，拓宽保险公司融资渠道成为当务之急。

对于上市保险公司申请发行可转债，保监会设置了四个门槛：破产清偿时，次级可转债本金和利息的清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后；保险公司发行次级可转债，不得以公司的资产为抵押或质押；保险公司次级可转债的条款设计应有利于促进债券持有人将可转债转换为股票；除证券监管部门规定的情形之外，发行人不得另外赋予次级可转债债券持有人主动回售的权利。

此外，通知规定，保险公司次级可转债在转换为股份前，可以计入公司的附属资本。计入附属资本的比例和标准由保监会另行规定。

分析人士表示，相比保险公司次级债等现有融资渠道，可转债的优势在于成本低，转股后能永久性增加资本金。此外，可转债自发行到转股存在较长的时间周期，因此和公开或定向增发相比，可转债对市场的冲击较小。

为解险企融资难题，监管部门已在制定《完善保险公司资本补充机制的整体工作方案》，将完善保险业资本补充机制工作进行全面部署。除了放行次级可转债之外，发行次级债券代替目前的次级债务、酝酿放开混合资本债等资本补充工具也在监管部门考虑范围之内。

中国平安5月29日发布公告称，保监会同意其发行A股次级可转换公司债券，发行规模不超过人民币260亿元，成为受益政策开闸的首家险企。

券业首款融资融券策略产品面市

长江证券融资融券部近日推出一款名为"融行天下·对对赢"的策略产品。这是业内首款融资融券策略产品，其策略核心是配对交易。

配对交易是美国华尔街的一种经典量化投资策略，通过跟踪同一行业内业务相似、历史股价具有一定相关性的两只股票，当二者的价差偏离一定区间时，买入近期的弱势股，融券卖出近期的强势股，等二者的价差回归正常时，平掉所有仓位，了结全部负债。基于上述配对交易思想，长江证券融资融券部策略研究团队对A股全部证券进行历史实证分析，寻求最适合中国市场的配对交易策略。通过一年多来的研究以及对历史1000多个交易日的滚动回溯跟踪，寻找出最具配对交易条件的股票对，通过"对对赢"策略产品提供给客户。

长江证券融资融券部"对对赢"研究团队负责人介绍，"对对赢"的最大优势就是低风险、收益稳定，由于"对对赢"通过同时做多和做空，保持相反方向的持仓头寸，实现对冲市场风险的目的。未来将加大对其他融资融券量化投资策略的研究力度，寻找更多适用于中国证券市场和投资者的融资融券策略产品。(朱茵)

东方华尔与惠普签约合作

北京东方华尔金融咨询有限责任公司与惠普公司日前举行签约仪式，旨在向我国金融从业者，提供更专业、全面的服务。北京东方华尔金融咨询有限责任公司就该培训机构学员的金融计算器选择使用，与惠普达成协议。(张朝晖)

新疆重大项目建设有望提速

□本报记者 王颖春

第三次全国对口支援新疆工作会议近日在北京召开。业内人士表示，在当前宏观经济增速下滑的背景下，国家发改委已加快重大项目的审批速度，而新疆是西部地区重大项目的集中地，下半年新疆重大项目建设速度有望进一步提升。

新疆维吾尔自治区政府近日已将自治区建设项目成套局（自治区设备招标办公室）改组为投资建设项目代建管理局，主要职责是承担国家补助以及自治区本级政府投资代建项目的监督管理工作。

中国证券报记者从新疆发改委了解到，目前自治区在建重点项目155项，总投资8663亿元。其中，新开工项目48项，总投资1640亿元；预备项目97项，总投资5378亿元。按照自治区全年固定资产投资增长30%以上、全年300项重点项目总投资15682亿元的目标，下半年自治区大型项目的投资建设速度将进一步提升。

具体而言，在水利建设方面，新疆自治区两大重点水利项目的初步设计有望获批，30座大中型水库有望被纳入全国规划。在交通建设方面，今年乌鲁木齐轨道交通规划有望拿到发改委同意开展前期工作的"路条"，淖毛湖——红柳河铁路和富蕴机场、且末机场迁建项目有望获准。

今年有望拿到国家发改委"路条"的疆内能源项目可能包括，"疆电外送"哈密南——郑州±800千伏特高压直流输电工程配套电源和煤矿项目、煤炭深加工规划示范项目以及中石化新粤浙煤制天然气管道工程。有望于年内获发改委核准的疆内能源项目有西气东输三线工程、疆内750电网项目以及一批已发"路条"的火电项目。

新疆发改委表示，对国家规划矿区和列入自治区煤炭"十一五"规划矿区内120万吨/年及以下建设规模的煤炭项目，要加快审批进度，力争年内实现1亿吨煤矿项目核准目标。此外，三塘湖矿区总体规划有望于今年6月获国家能源局批准实施。

A股交易收费新规今起实施

专家预计每年减少收费30亿元

□本报实习记者 毛建宇

调整后的A股市场交易收费标准6月1日开始实施。英大证券研究所所长李大霄表示，预计每年可减少约30亿元收费，将对股市构成利好。

沪深证券交易所和中国证券登记结算公司4月30日宣布，降低A股市场交易的相关收费标准。上交所交易经手费从交易额的0.11%降低至0.087%，双向收取；深交所交易经手费从0.122%降低至0.087%，双向收取。中登公司收取的沪市A股交易过户费从成交面额的0.5%降至0.375%，双向收取。深市过户费仍为交易额的0.0255%。

同时，为了优化证券交易所收费结构，沪深证券交易所将按照上市公司股本规模分档收取上市初费和上市年费。根据沪深交易所发布的通知，股票上市费用的收取按照股本总额，分为2亿以内、2-4亿、4-6亿、6-8亿以及8亿以上五档，上市初费标准为30万元至65万元不等，上市年费标准为5万元至15万元不等。创业板公司的这些费用将减半收取。收费标准中的股本总额由A股、B股构成，不包括H股。上市年费股本总额按上年末A股、B股总额计算。

李大霄表示，约30亿元级别的让利可大幅减轻投资者负担。一系列股市新政的出台表明监管层维护市场稳定的决心，这些都是政策层面的重大利好。虽然股市没有出现大涨，但已逐步摆脱重心下移的趋势，目前呈现多空拉锯态势。此外，蓝筹股正逐渐走出低迷态势。

他认为，A股市场交易费用的降低向市场释放积极且明确的信号，体现了向市场、向投资者让利的态度，也表明监管部门正在考虑切实降低市场交易成本。期待监管层出台更多、更有力度的措施促进资本市场的持续健康发展。

购买绿色住宅可获房贷利率优惠

□本报实习记者 张敏

住建部近日发布的《"十二五"建筑节能专项规划》强调，对购买绿色住宅的消费者，在购房贷款利率上给予适当优惠。

《规划》提出，财政部会同住建部研究制定支持绿色建筑发展的财政政策，重点支持绿色建筑工程及绿色生态城区建设。发展改革、住房城乡建设部门要研究提高绿色建筑规划和设计收费标准。国土资源部门要研究制定促进绿色建筑发展在土地转让方面的政策。住房城乡建设部门要研究制定容积率奖励方面的政策，在土地招拍挂出让规划条件中，要明确绿色建筑的建设用地比例。

《规划》提出，到"十二五"期末，建筑节能形成1.16亿吨标准煤节能能力。其中，发展绿色建筑，加强新建建筑节能工作，形成4500万吨标准煤节能能力；深化供热体制改革，全面推行供热计量收费，推进北方采暖地区既有建筑供热计量及节能改造，形成2700万吨标准煤节能能力；加强公共建筑节能监管体系建设，推动节能改造与运行管理，形成1400万吨标准煤节能能力。推动可再生能源与建筑一体化应用，形成常规能源替代能力3000万吨标准煤。

《规划》强调，各级政府和有关部门要制定和完善建筑节能和绿色建筑绩效评价考核体系，考核结果作为领导班子调整和领导干部选拔任用、奖励惩戒的重要依据。

■ 资本市场服务实体经济之深市分析系列

多层次资本市场差异化特征渐显 服务实体经济手段层次更加丰富

□深交所综合研究所

2011年，深市上市公司总体业绩保持增长态势，多层次资本市场差别化发展特征进一步明晰，在服务实体经济方面，板块特色更加突出，服务的层次和手段更加丰富。

一、多层次资本市场上市公司总体业绩继续保持增长

截至2012年4月30日，深交所披露2011年报或年报数据的上市公司1429家，其中主板公司484家，中小企业板公司653家，创业板公司292家。2011年，深交所上市公司营业收入较去年增长17.97%，净利润同比增长6.90%。深市83.28%的上市公司实现营业收入增长，63.19%的上市公司实现净利润增长。上市公司净资产收益率为11.54%，与去年基本持平，总体资产收益情况良好。

2011年上市公司总体业绩情况

单位：%，元/股

板块	平均营业收入增长率	平均净利润增长率	净利润增长率（剔除金融行业）	扣除非经常损益后净利润增长率（剔除金融行业）	平均每股收益	净资产收益率	平均销售毛利率
主板	15.76	4.98	6.06	-2.74	0.41	11.64	18.22
中小板	22.83	8.89	8.41	5.66	0.52	11.92	22.46
创业板	26.27	12.83	12.83	10.99	0.53	9.53	35.22
全部公司	17.97	6.90	7.42	1.55	0.45	11.54	19.93

二、多层次资本市场差别化发展特征明晰，服务实体经济特色突出

1、主板公司业绩集中度进一步提高，蓝筹公司成为市场中流砥柱

2011年度，主板净利润排名前10位的上市公司合计实现净利润589.06亿元，占主板公司总体净利润的35.75%，较2010年上升了6.6个百分点。这10家上市公司2011年平均净利润增速为28.75%，高于主板公司总体增速近24个百分点。行业分布显示，上述公司多处于制造业、房地产等传统行业，其中制造业占7家。借助资本市场平台，不少主板上市公司实现自我积累与外延扩张的紧密结合，推动企业持续做优做强，成长为蓝筹企业。

一批大型企业继续保持行业优势。例如，中兴通讯2011年实现营业收入863亿元，研发投入84.93亿元，截至2011年年末已拥有发明专利9254项。万科2011年销售收入718亿元，收入规模继续居国内行业第一。

2、中小板优势企业不断涌现，行业分布更趋广泛，细分行业龙头成为服务重点

2011年中小板公司数量稳步增加，一批细分行业领先企业脱颖而出。净利润居前的上市公司中，荣盛石化、海康威视、森马服饰、比亚迪均在2010年至2011年间上市。苏宁电器、洋河股份等细分行业龙头企业继续保持快速发展。中小板不断吸收和涌现一批行业细分龙头企业，行业代表性更加广泛丰富。以2011年净利润前20名中小板公司为例，其分布既有房地产、石化、采掘等传统行业，也有生物医药、商业连锁等新兴行业或新型经营模式企业。

中小板已出现一批市值居前的公司。截至2012年4月30日，深交所市值排名前20的公司中，有苏宁电器、洋河股份、海康威视等4家中小板公司。

3、创业板聚焦新兴产业，盈利能力较为突出

创业板公司规模相对较小，公司集中资源和优势聚焦单一细分行业、产业环节或特定业务模式，主业突出，利润构成以核心业务为主，非经常性损益占比较低。2011年创业板非经常损益占净利润的比例为8.41%，同期主板公司为20.66%，中小板为9.51%。

创业板公司主要集中于电子信息技术、环保、新材料、新能源、高端制造、生物医药等行业，具有相对较高的研发投入比例，一定程度上有利于维持较高的销售毛利率。2011年创业板上市公司平均毛利率达35.22%，显著高于主板和中小板，显示了较强的盈利能力。2011年，创业板有乐普医疗、汇川技术、碧水源等12家公司净利润已经超过2亿元。

三、资本市场服务实体经济的层次和手段更加丰富

1、各板块服务实体经济的规模及业绩呈阶梯状分布

截至2011年12月31日，主板、中小板、创业板公司的平均资产规模分别为116.62亿元、30.81亿元、11.47亿元。2011年主板、中小板、创业板公司平均营业收入依次为65.89亿元、19.95亿元和4.86亿元。平均营业收入增速由高到低依次为创业板、中小板和主板，其中创业板收入增速为26.27%，分别较中小板和主板高出3.44个百分点和10.51个百分点。创业板平均净利润增速为12.83%，高于中小板3.94个百分点，高于主板7.85个百分点。与主板和中小板公司相比，创业板公司资产规模较小但增速较快。2011年创业板公司资产规模平均增加43.31%，所有者权益增加46.41%，充分体现了资本市场支持实体经济各层次企业发展的特征。

2、多层次市场行业布局各有侧重

按照证监会二级子行业划分，机械设备仪表行业属于深市上市公司家数最多的行业，占主板、中小板和创业板上市公司家数比例分别为15.3%、23.3%、28.4%。其中，创业板过半机械设备仪表行业公司属于战略性新兴产业，主板、中小板这一比例分别为28.38%、38.15%。

除机械设备仪表行业之外，各板块其他行业也各有侧重。例如，2011年末，深市房地产上市公司59家，全部集中于主板和中小板，其中主板占比近九成。信息技术业上市公司80%以上来自中小板和创业板，分别占中小板、创业板公司家数的8.88%和20.55%，信息技术业也成为创业板仅次于机械设备行业的第二大行业。创业板推出后，涌现出一批A股市场此前没有的细分行业或商业模式，如影视制作、农机连锁等，进一步拓宽多层次资本市场服务实体经济的行业覆盖面。

3、支持不同资产结构类型的企业发展

剔除金融行业，截至2011年12月31日，主板、中小板和创业板上市公司总资产中固定资产占比分别为24.2%、20.4%和11.2%。以非流动资产占比计算，主板、中小板和创业板依次为46.8%、34.0%和22.5%。相对主板而言，中小板、创业板公司"轻资产"特征明显。轻资产型公司可抵押物品相对较少的特点增加了银行间接融资难度，而中小板和创业板的推出，有效缓解轻资产型公司资金需求，助力企业发展壮大。（本系列完）

居民企业股权激励计划企业所得税问题明确

税务总局近日下发公告，对我国居民企业实行股权激励计划有关企业所得税处理问题进行明确。

公告称，对股权激励计划实行后立即可以行权的，上市公司可以根据实际行权时该股票的公允价格与激励对象实际行权支付价格的差额和数量，计算确定作为当年上市公司工资薪金支出，依照税法规定进行税前扣除。

公告还称，对股权激励计划实行后，需待一定服务年限或者达到规定业绩条件方可行权的，上市公司等待期内会计上计算确认的相关成本费用，不得在对应年度计算缴纳企业所得税时扣除。在股权激励计划可行权后，上市公司方可根据该股票实际行权时的公允价格与当年激励对象实际行权支付价格的差额及数量，计算确定作为当年上市公司工资薪金支出，依照税法规定进行税前扣除。

公告强调，股票实际行权时的公允价格，以实际行权日该股票的收盘价格确定。该公告自2012年7月1日起施行。

(据新华社电)

张晓强：加快构建融资租赁服务体系

国家发改委副主任张晓强5月31日在第三届中国金融租赁高峰论坛上表示，要加快构建融资租赁服务体系、充分发挥租赁市场配置资源的运作机制和平台功能、积极开展融资租赁，拓展租赁业服务渠道，促进我国租赁业更好地服务于实体经济发展。

张晓强表示，未来要大力发展融资租赁业，一是加快构建融资租赁服务体系，积极引导各类金融机构、大型制造企业，组建综合型或者专业型金融租赁公司，引导设备制造企业、专业销售物流企业、大型建筑施工企业和金融机构借助融资租赁业。争取到"十二五"末，能够建成机构类型齐全、服务领域宽泛、市场服务完善的租赁服务体系；二是充分发挥租赁市场配置资源的运作机制和平台功能，促进企业技术改造和支持中小企业发展，与高技术产业经济发展紧密相结合，为区域创新能力提升和经济结构优化升级发挥助力作用；三是积极开展融资租赁。积极参与国际经济合作与竞争，在铁路、港口、电力、新能源等多个领域开拓发展空间，实现与其他国家优势互补、互利共赢；四是积极拓展租赁业服务渠道。加强与金融机构合作，努力改变融资租赁过渡依赖银行信贷状况，逐步实现多元化融资。可以考虑积极拓展境外融资，比如探索金融租赁公司在境外发行人民币债券，以支持租赁业的发展。(张朝晖 魏然)

河北证监局全面推行企业内控规范指引

河北证监局近日召开辖区上市公司内部控制规范培训会。河北证监局局长郭润伟表示，河北近年来新增上市公司数量不断攀升，直接融资额不断增长，一季度直接融资已达61.28亿元。此外，河北证监局今年将在46家上市公司全面推行企业内控规范指引。

郭润伟表示，全面落实企业内控规范指引是提高上市公司治理水平的一项重要举措。在去年辖区4家公司试点的基础上，今年将在46家公司全面推行企业内控规范指引。

在谈到河北资本市场发展时，郭润伟表示，通过近三年的发展，河北上市公司规模进一步发展壮大，结构进一步改善，质量进一步提高，与全省经济规模不匹配的矛盾进一步缓解。一是新增上市公司数量不断攀升。2010年上市公司新增9家，2011年新增上市公司4家，今年势头良好。截至目前已有3家上市公司通过发审委审核待发，全年有望新增上市公司6家。二是直接融资稳步增长。2010年实现直接融资84.16亿元，2011年直接融资442.40亿元，今年直接融资依旧保持健康发展态势，一季度直接融资已达61.28亿元。三是上市公司风险逐步化解。一些风险较高的上市公司通过破产重整、非公开发行等手段逐步释放风险，步入正轨。（李香才 李燕玲）

战略新兴产业20项工程涉及关键材料升级换代等

5月30日召开的国务院常务会议讨论通过了《"十二五"国家战略性新兴产业发展规划》。与以往的文件相比，《规划》所提出的目标更加具体。这份规划有哪些特点？它有什么重要意义？记者就此采访了国家发展和改革委员会高技术司司长綦成元。

问：这份规划和以前发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》在目标上有什么不同？

答：与以往的文件相比，《规划》所提出的目标更加具体。

《决定》中提出了到2015年和2020年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重分别达到8%和15%的总体目标，而《规划》对"十二五"的目标进一步细化。一方面，提出了产业创新能力、创新创业环境、对经济发展的引领带动作用等方面的具体目标，骨干企业研发强度要力争达到5%以上。另一方面，《规划》还对《决定》中明确的七大产业领域提出了行业发展的目标，如新一代信息技术产业和生物产业的规模年均增长要保持在20%以上。

问：这份规划在落实相关目标方面有哪些重要安排？

答：为落实上述目标，《规划》还提出了更加明确的具体任务。《规划》进一步明确了在"十二五"期间，将重点实施宽带中国、关键材料升级换代等20项重大工程。

这些工程都符合世界科技经济发展的方向，符合中国经济社会发展的需要，同时中国产业发展也具有一定的基础。这些工程中，有的主要是要加强关键技术研发，加快实现产业化，有的主要是要培育市场，加快建设市场应用的基础设施。

(据新华社电)

台湾财经

新台币汇率创近4个月新低

全球股市重挫，美元反弹，热钱趋吉避凶、加码汇出7亿美元，台湾当局金融主管部门尾盘持续买汇助贬，新台币汇率贬值9.8分，以29.86元作收，续创1月30日以来的4个月新低。

汇银主管表示，昨日汇市交易量为14.18亿美元，其中有一半为外资汇出量。热钱连2日鸣金收兵，总共汇出17亿美元，新台币汇率2天下来累计贬值2.15角、贬幅为0.73%。

据统计，5月以来新台币汇率自29.232元贬至29.86元，贬幅为2.15%，主要贸易对手国韩元汇价自1,130下挫至1,180.3，贬幅达4.45%，是台湾的2倍有余；汇银主管分析，欧元滑落至1.2356，创下2年多来新低，韩元贬幅超前，显示新台币汇率相对强势，未来仍有贬值空间。

昨日新台币海外无本金交割远期外汇（NDF）1个月期的报价翻为平盘，显示经过连日来的修正后，海外法人纷纷进行平仓，未来将视欧债危机发展、非美货币走势开启操作方向。

交易员表示，近期国际局势不乐观，在6月17日希腊大选尘埃落定前，国际汇市只要出现风吹草动，新台币汇率可能都会跟进贬值。

（台湾《经济日报》供本报专稿）