

发改委:全年发展主要目标可实现

财政部:房产税改革试点将扩围 规范地方政府举债机制

本报记者 丁冰

受国务院委托,发改委主任徐绍史、财政部部长楼继伟28日分别向十二届全国人大常委会第四次会议作今年以来国民经济和社会发展计划执行情况及预算执行情况的报告。楼继伟表示,下一步将扩大消费税征税范围,将部分严重污染环境、过度消耗资源的产品及部分高档消费品等纳入征税范围。扩大个人住房房产税改革试点范围。徐绍史表示,全年经济社会发展主要预期目标可以实现,继续大力推进重点领域改革。

进一步扩大国内外需求

徐绍史表示,经过努力,全年经济社会发展主要预期目标是可以实现的。

针对当前促进经济持续健康发展的基础还不牢固、三大需求特别是外需增长动力不足的问题,他表示,将进一步扩大国内外有效需求,加快实施“十二五”规划明确的重点建设任务,重点加强既能改善民生又能接续形成新增长点的棚户区改造及城镇基础设施和能源、交通等项目建设。

完善稳定外贸增长的各项政策,提高贸易便利化水平,发展短期出口信用保险、扩大保险规模,加快发展服务贸易,积极推动跨境电子商务发展,加强多双边和区域合作,促进边境贸易,妥善应对贸易摩擦,进一步扩大进口,完善进口贴息政策。

加快实施“宽带中国”战略,抓紧做好4G牌照发放准备工作,大力发展电子商务。抓紧制定出

台化解产能过剩总体方案,坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张。鼓励大型优势企业加快兼并重组,并以产业链为纽带,带动中小企业协同发展。积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化。

徐绍史表示,当前居民消费价格涨幅总体温和可控。

楼继伟表示,将采取有针对性的政策措施,促进稳增长调结构。例如,落实支持小微企业发展税费政策;完善促进信息消费的政策措施,破除垄断和减少管制;实施战略性新兴产业重大工程,提高战略性新兴产业对经济增长的拉动作用;启动新一轮节能与新能源汽车示范推广。

推进财税金融改革

加快改革在两份报告中均被

重点强调。徐绍史表示,下半年将继续大力推进重点领域改革,尽快制定出台新修订的政府核准投资项目目录,积极推进铁路投融资体制改革。稳步推进财税金融体制改革。继续推进农业农村、国有企业、医药卫生、科教文化等重点领域改革,深化综合配套改革试点。扩大个人住房房产税改革试点范围,加快实施煤炭等资源税改革;扎实推进资源性产品价格改革,实施好销售电价分类结构调整和天然气价格调整方案。

在金融改革方面,加快建设存款保险制度;完善汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定;推动探索由民间资本发起设立民营银行等金融机构;强化风险防范制度建设,坚决守住不发生系统性和区域性金融风险的底线。

金融风险的底线。

楼继伟表示,下半年将继续深入研究财税体制改革方案,释放改革红利。例如,做好清理整合中央对地方专项转移支付工作,分类分步扩大国有资本经营预算实施范围,进一步推进营改增、消费税、房产税、资源税等税制改革。

要进一歩加强高风险地区债务监管并督促地方研究制定逐步化解的措施,严格控制地方政府新增债务。将地方政府债务分类纳入预算管理,研究制定地方政府债务风险预警办法,建立规范的地方政府举债融资机制,完善地方政府性债务管理制度,提高政府财政运行透明度,努力防范财政金融风险。健全债权债务人对账机制,做好债务数据统计工作,全面动态监控地方政府性债务情况。

信贷资产证券化扩围技术障碍基本扫除

券商保险信托等机构均有望分羹

本报记者 陈莹莹

28日召开的国务院常务会议决定进一步扩大信贷资产证券化试点。中国证券报记者近日获悉,监管层关于信贷资产证券化加快发展的相关细则正在酝酿中,产品额度有望扩大,参与主体的门槛有望大大降低,券商、保险公司、信托公司、资产管理公司、小额贷款公司等均有希望“分一杯羹”。知情人士透露,目前信贷资产证券化扩容、对接等技术层面已基本没有障碍。

中小企业与银行皆受益

作为资产证券化的核心,信贷资产证券化已经过两轮试点。去年中国人民银行、银监会、财政部联合推进的500亿元规模的试点是第二轮,目前500亿元的额度

已接近用完,银监会正在筹备新一轮试点,额度有望大大提高。

清华大学经济管理学院中国与世界经济研究中心主任、原央行货币政策委员会委员李稻葵认为,中国金融改革的一个突破口就是商业银行的信贷资产证券化改革。他建议,前期可以把商业银行一部分安全性较高的住房贷款、房屋贷款进行证券化。商业银行能通过这种方式进行再融资、补充资本金、增加流动性,同时把债券市场做强做大。中国普通老百姓手握的资金也可以更多地进入债券市场,拓宽其投资渠道。

瑞银证券银行业分析师孙旭认为,通过信贷资产证券化,投资者从银行间市场扩大到证券交易所,有利于实现信贷资产真正转出银行资产负债表和转出银行体

系。中长期看,资产证券化逐步转常规有利于缓解银行资本压力、分散银行体系风险。

多位银行业业内人士表示,信贷资产证券化的进一步扩大可以最大限度地盘活资金存量,提高资金使用效率,缓解中小企业融资难问题。另一方面,也有利于商业银行补充资本金,提高信贷资产的运营能力。预计未来将有更多非银行金融机构参与信贷资产证券化,包括券商、保险公司、信托公司、资产管理公司、小额贷款公司等。

今年3月,证监会发布的《证券公司资产证券化业务管理规定》提出,将信贷资产纳入券商资产证券化的基础资产范围。

保监会近日出台的《关于保险业支持经济结构调整和转型升级的指导意见》明确,支持保险资金参与信

贷资产证券化,盘活存量金融资产,优化金融配置。上海东方证券资产管理有限公司设立的“东证资管—阿里巴巴1号至10号专项资产管理计划”近日获证监会核准,受到市场追捧。

技术层面障碍基本扫除

28日的国务院常务会议指出,要在严格控制风险的基础上,循序渐进、稳步推进试点工作。风险较大的资产不纳入试点范围,不搞再证券化,确保不发生系统性区域性金融风险。

交通银行董事长牛锡明表

示,信贷资产证券化主要有三个问题需要解决。首先是风险问题,不能让风险随信贷资产证券化而扩散。其次是交易平台的问题。信贷资产证券化如果按照合同交易,手续太复杂,应该有交易平台能上大

家用比较简洁的办法交易。三是监管整合的问题。信贷资产证券化的推广涉及若干监管部门,各监管部门在政策上、制度上需要整合。

证监会要求,涉及信贷资产证券化的投资者账户需要在中国债券登记结算公司开户。在证券交易所挂牌的资产证券化产品的投资者需要在中国证券登记结算公司开户。如果要满足银监会的要求,则意味着证券交易所的相关系统要与中登完成对接。知情人士透露,目前资产证券化扩容、对接等技术层面已基本没有障碍。

多位业内人士预计,随着相关配套措施的完善,今年券商与信托公司将在资产证券化业务上投入更多资源,不少券商将其视为创新业务的“香饽饽”并着手搭建系统。

于“三农”、小微企业、棚户区改造、基础设施等建设。三要充分发挥金融监管协调机制作用,完善相关法律法规,统一产品标准和监管规则,加强证券化业务各环节的审慎监管,及时消除各类风险隐患。风险较大的资产不纳入试点范围,不搞再证券化,确保不发生系统性区域性金融风险。

商务部:

正在研究大众化餐饮发展支持政策

商务部新闻发言人姚坚28日在“生活服务业惠民生促消费”专题新闻发布会上表示,商务部正在研究大众化餐饮发展的支持政策,进一步加强行业发展和标准建设;进一步完善区域的规划和布局,健全大众化餐饮的网络;发展集约化、连锁化的经营,培育大众化的餐饮消费的知名品牌;进一步加强技术的创新;进一步完善诚信体系建设,规范餐饮企业

的经营行为;厉行勤俭节约、反对铺张浪费;加强餐饮安全以及进一步加强国际合作,促进餐饮文化海内外传播。

商务部服务贸易和商服服务业司司长周柳军表示,在营造生活服务业发展的良好环境方面,商务部将进一步加强清费,减轻生活服务企业发展的负担,特别是在税收、收费、价格政策方面向生活服务业倾斜。(倪铭娅)

台湾证券交易所董事长李述德:

研究推动大陆企业赴台上市

台湾证券交易所董事长李述德28日在上海表示,台湾证交所正在研究、推动大陆企业在台湾发行股票(股)事宜,台湾证交所有意将“宝岛债”的发行主体扩展到大陆企业。

他表示:大陆企业赴台上市不仅可解决中小企业筹资不易的难题,台湾投资者也可藉此分享大陆经济增长成果。目前两岸主管机关正在就相关机制、规则进行审慎的研究。

对于两岸交易所的合作有望在哪些领域率先取得进展,他表示,“指数合作”是耗时较短、法规制度调整较少的做法之一,未来还可以为投资者提供多元化指数产

品。指数合作包括交易所授权对方指数编制公司即时资讯以编制指数、指数编制公司授权对方从业者发行指数产品、合编跨市场指数等。从国际交易所的经验和发展趋势来看,率先在ETF领域进行合作是较好的选择。目前两岸交易所正在就此进行深入研究和相互沟通,这还需要主管部门的批准。

他表示,台湾证交所正在研究建设外汇(含人民币)交易平台,拟规划设置所有外币计价商品均可适用之交易结算系统,同时一并考量结算交割流程及配套风险管理措施,主要是为将来推出人民币计价RQFII、ETF和T股预先做准备。(周松林)

中关村上市公司可形成万亿元投资

中关村上市公司协会28日发布的《2012年中关村上市公司竞争力报告》显示,去年中关村上市公司总市值为13554亿元,总体现金及等价物规模达3144亿元,可用于直接投资与带动政府及金融机构投资,形成万亿元级的投资规模。

中关村上市公司协会建议,

给月亮买保险

(上接A01版)保险公司中,不仅有安联财险、太平人寿保险推出了基于传统保险产品的淘宝产品,还有的打造了基于互联网新生需求的产品,例如运费险,乃至未来可能推出“余额宝”保险。“互联网金融的蓝海”是辽阔的,金融机构可以不必过度竞争,充分发挥产品的想象力,甚至不同类型的金融机构之间也可以基于互联网合作开发出新的金融产品,勾画出互联网金融混业的“蓝图”。

天弘基金副总经理周晓明对“互联网金融”的解读即是,一种跨界新业态。这个新业态,既不完全是电商行业取代金融行业搞跨界,更不完全是金融行业通过电商卖产品,而是双方依托各自资源和经验,针对客户行为网络化趋势的一种创造。客户将得到的,首先,是更全面的一站式生活平台;第二,更便捷地享受理财服务,客户触及和感知理财服务的方式将发生变化,在传统金融体系得不到服务的

人群以及因为不方便、懒得去理財的人群会乐于通过网络理财;第三,客户成本进一步降低;第四,消费者主权将强化,定制产品、自金融将会出现。”周晓明说。

安联财产保险(中国)有限公司副首席运营官宋玄壁也表示,对于保险公司而言,淘宝保险这样的平台,绝不仅仅是销售渠道,而是产品创新的源头,那会形成更为庞大的市场,谁先有创新,谁先享受。

从“噱头”到“实用”,或许难以一步到位,这需要金融机构一步一步地体验互联网金融的核心价值,就连已经取得成功的“余额宝”也在不断摸索升级,需要记住的是,挖掘互联网金融“宝藏”的一个关键键是客户体验”。

眼下各地不同类别的“赏月险”正在淘宝上大卖特卖,显然赚足了人们的眼球。像小夏这样乐于“尝鲜”的网友不在少数,看来今年中秋节无论月亮“赏脸”还是不“赏脸”,都比往年多了一些不寻常的意味。

国务院:进一步扩大信贷资产证券化试点

(上接A01版)四要培育相关支撑产业,加快医疗、药品、器械、中医药等重点产业发展。提升中医药医疗保健服务能力。壮大健康服务业人才队伍,鼓励社会资本举办职业院校,规范并加快培养护士、养老护理员、康复治疗师等从业人员。会议要求,要加大价格、财税、用地等方面政策引导和支持,简化对老年病、儿童、护理等紧缺型医疗机构的审批手续。要切实加强健康服务业市场监管,健全退出机制,提高服务质量及安全水平,努力实现人民群众对健康、长寿、幸福的美好期待。

会议指出,统筹稳增长、调结构、促改革,金融支持有着重要作用。进一步扩大信贷资产证券化试点,是落实金融支持经济结构调整和转型升级决策部署的具体措施,也是发展多层次资本市场的改革

举措,可以有效优化金融资源配置、盘活存量资金,更好支持实体经济发展。会议确定,要在严格控制风险的基础上,循序渐进、稳步推进试点工作。一要在实行总量控制的前提下,扩大信贷资产证券化

试点规模。优质信贷资产证券化产品可在交易所上市交易,在加快银行资金周转的同时,为投资者提供更多选择。二要在资产证券化的基础上,将有效信贷向经济发展的薄弱环节和重点领域倾斜,特别是用

于“三农”、小微企业、棚户区改造、基础设施等建设。三要充分发挥金融监管协调机制作用,完善相关法律法规,统一产品标准和监管规则,加强证券化业务各环节的审慎监管,及时消除各类风险隐患。风险较大的资产不纳入试点范围,不搞再证券化,确保不发生系统性区域性金融风险。

操作流程:T日,投资者买入国投瑞银沪深300金融地产ETF,同时融券卖出ETF一篮子成分券。T+1日,T日买入的ETF份额可以赎回,提交赎回申请。T+3日,T+1日赎回ETF份额所得的T+1日借入的头寸,至此折价套利操作完成。

策略收入:ETF折价幅度。策略成本:1)卖出成分券及买入ETF份额时产生的两次交易佣金(约0.05%*2=0.10%);2)ETF赎回费用(不超过0.5%);3)三个交易日的融券资金成本(6.6%/252*3=0.10%)。

风险提示:1)采用现金替代申赎方式时投资者需要在T+2日才可确定交易成本,增加交易的不确定性;2)ETF份额的IOPV不排除发生计算错误的可能,投资者完全依其进行套利操作或使收益低于预期值。

beta策略:风格轮动交易

历史数据表明,A股市场存在着显著的风格轮动效应。以大盘风格为例,假设以沪深300金融地产指数代表大盘风格,而以创业板指数代表小盘风格,以其指数点位构建相对强弱指标,可以发现该指标具有明显的趋势延续性。在存在趋势延续性的前提下,可以通过适当的均线指标来获取风格轮动收益,即风格beta收益。

策略收入:ETF溢价幅度。策略成本:1)买入成分券及卖出ETF份额时产生的两次交易佣金(约0.05%*2=0.10%);2)ETF申购费用(不超过0.5%);3)两个交易日的融券资金成本(6.6%/252*2=0.07%)。

alpha策略:二级市场折价

套利触发点:ETF二级市场价格显著高于其盘中实时估算净值,即IOPV。

操作流程:T日,投资者买入国投瑞银沪深300金融地产ETF一篮子成分券,买入后立即提交实物申购申请,同时融券卖空国投瑞银沪深300金融地产ETF。T+2日,T日申购的国投瑞银沪深300金融地产ETF份额可用,用其偿还T+1日借入的头寸,至此溢价套利操作完成。

策略收入:ETF溢价幅度。

策略成本:1)买入成分券及卖出

ETF份额时产生的两次交易佣金(约

0.05%*2=0.10%);2)ETF申购费用(不

超过0.5%);3)两个交易日的融券资金

成本(6.6%/252*2=0.10%)。

alpha策略:二级市场折价

套利触发点:ETF二级市场价格显著低于其盘中实时估算净值,即IOPV。

操作流程:T日,投资者买入国投瑞银沪深300金融地产ETF一篮子成分券,买入后立即提交实物申购申请,同时融券卖空国投瑞银沪深300金融地产ETF。T+2日,T日申购的国投瑞银沪深300金融地产ETF份额可用,用其偿还T+1日借入的头寸,至此溢价套利操作完成。

策略收入:ETF溢价幅度。

策略成本:1)买入成分券及卖出

ETF份额时产生的两次交易佣金(约

0.05%*2=0.10%);2)ETF申购费用(不

超过0.5%);3)两个交易日的融券资金

成本(6.6%/252*2=0.10%)。

alpha策略:剥离行业或个股的超额收益

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无

法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无法获得超额收益。