

北京明年开征挥发性有机物排污费

将研究制定征收交通拥堵费政策

□本报记者 王颖春

北京市人民政府办公厅近日印发《北京市2013-2017年清洁空气行动计划重点任务分解的通知》，明确提出八项污染减排工程、六大保障措施、三大全民参与行动，从告别煤烟、绿色交通、生态工业、清洁城市、法制保障、全民参与等方面细化分解84项具体任务。《通知》提出，明年北京将对挥发性有机物（VOC）征收排污费；2017年底全市机动车保有量控制在600万辆以内；研究制定征收交通拥堵费政策，适当扩大差别化停车收费区域范围。

降低机动车使用强度

《通知》提出，今年北京研究挥发性有机物等排污费征收政策，明年开征挥发性有机物排污费。

挥发性有机物主要来自机动车尾气排放、喷漆、石化、餐饮油烟排放等渠道，是造成雾霾天气的重要来源，其中，机动车排放是重要来源。《通知》提出，2017年底全市机动车保有量控制在600万辆以内；研究制定货车、大中型客车等车型调控措施；制定更为严格的小客车新增数量控制措施，引导购置电动车、小排量客车，明

年起实施。

《通知》提出，研究制定提高用车成本、降低机动车使用强度的公共政策，包括研究制定征收交通拥堵费政策与智能化车辆电子收费识别系统等配套政策，落实区域差别化停车收费制度、适当扩大差别化停车收费区域范围。

从2015年起，未达到第四阶段排放标准的非道路动力机械依法禁止在北京销售和使用；力争2016年实施第六阶段机动车排放标准。从2014年起，北京市环保局、北京市质监局牵头研究制定第六阶段车用燃油地方标准，力

争2016年实施。

关注VOC治理产业

《通知》对每一项任务均确定了相应的责任单位、责任人，涉及各区县政府、市有关委办局和相关企业。业内人士表示，北京有望成为全国第一个对挥发性有机物征收排污费的城市，其他城市未来将效仿。

与VOC治理相关产业有望成为继PM2.5治理产业之后，二级市场投资者关注的又一个热点。

继PM2.5之后，VOC治理将成为下一阶段有关部门在大气污染防治领域强调的重点。目前

环保部正在制定石化等重点行业的VOC排放标准，环保部多位司长、中科院多位专家在多个场合强调VOC和臭氧治理的重要性。

VOC与二氧化硫和氮氧化物不同，其排放源分散，广泛存在于石化、汽车喷漆、印刷等领域。欧美国家对于VOC的治理已十分成熟，涉及税收、排放许可和高额罚款等领域。中国证券报记者获悉，我国对VOC的监测治理将从石油、石化等重点行业的重点企业先行开展。目前中石油和中石化已启动相关试点，对生产领域的VOC泄漏进行控制。

严控利益输送、破坏市场秩序行为

银行间市场债券簿记建档发行获规范

□本报记者 任晓

中国银行间市场交易商协会9月2日发布《非金融企业债务融资工具簿记建档发行规范指引》，将于10月1日起施行。《指引》旨在规范债券发行环节行为，严控利益输送、破坏市场秩序的行为。

簿记建档发行指发行人和主承销商协商确定利率（价格）空间后，承销团成员（投资人）发出申购订单，由簿记管理人记录承销团

成员（投资人）认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。

债务融资工具的发行一直以来大多都是通过簿记建档发行，但没有明细的指引规范簿记建档发行行为。

此次发布的《指引》要求，簿记建档参与方在簿记建档过程中不得有违反公平竞争、进行不正当利益输送、破坏市场秩序等行

为；相关工作人员不得为本人和他人、直接和间接谋取或输送不正当利益。

在内控制度方面，《指引》要求，簿记管理人应建立有效的内部监督制度，由独立于发行部门之外的合规或内控部门对簿记建档过程进行全程监督。

《指引》要求簿记管理人针对簿记建档发行建立集体决策制度，坚持公开透明、相互制衡的原则，对债务融资工具发行利率（价

格）、配售及分销安排等簿记建档发行重要事项进行决策。参与集体决策的总人数不得少于三名，内部监督部门应参与决策过程，并对决策结果予以书面确认。

簿记管理人应严格按照《发行方案》披露的定价方式确定发行利率并做好书面记录和说明。任何机构和个人不得蓄意干涉或操纵发行利率（价格），不得通过配售直接或间接谋取不正当利益。

破解企业资金难题 商业保理再发力

□本报记者 倪铭姬

商务部2日发布的《关于做好商业保理行业 ze 管理工作的通知》提出，商务部将建立商业保理行业统计制度，商业保理试点地区商务主管部门建立重大事项报告制度，辖内商业保理公司于相关事项发生后5个工作日内，登录信息系统向商务主管部门报告。重大事项包括持股比例超过5%的主要股东变动、单笔金额超过净资产5%的重大关联交易等。

分析人士表示，未来3-5年，商业保理有望迎来发展的高峰期。

缓解企业流动资金压力

商业保理指销售商（债权人）将其与买方（债务人）订立的货物销售（服务）合同所产生的应收账款转让给保理商，由保理商为其提供应收账款管理与催收、信用

风险担保和贸易融资等服务。

在全球宏观经济前景仍不明朗的情况下，赊销成为国际贸易中进口商普遍要求的付款方式，这意味着出口商在交货后需等待一段时间才能收回货款，甚至可能产生流动资金周转不足。

保理作为一种基于买方信用的贸易融资方式，保理商买断应收账款的所有权，对进口商付款承担100%的担保，使出口商的支付风险完全化解，出口商无需抵押或占用银行信用额度就能获得贸易融资，补充经营所需资金。“国际保理商组织中国区委员会主席曹东表示，在基于买方信用的保理中，如果出口商是中小企业，但交易对手是具有良好信用的大型公司，便可以同保理商预先签订协议来保证为发票付款。如果出口企业提出融资请求，保理商会根据拥有良好信用的买

方而不是高风险的出口企业为出口方提供融资。这对于资金供应链薄弱但生产能力强、周转快的出口企业无疑是一种方便的短期融资方式。

去年6月，商务部同意在天津滨海新区、上海浦东新区开展商业保理试点。12月，商务部同意港澳投资者在广州、深圳试点设立商业保理企业。

商业保理有望再发力

商务部数据显示，截至8月20日，全国经批准成立的商业保理公司共137家。从注册地看，天津67家，上海32家，深圳27家，重庆、浙江各4家，北京、河南、辽宁各1家。从资金来源看，内资保理公司103家，外资保理公司34家，注册资本总计约178亿元。据不完全统计，去年全国商业保理业务累计金额达50亿元，业务余额约40亿

元，业务收入约5亿元。

业内人士预计，今年商业保理企业将达200家左右，迎来发展的第二个高峰期。预计未来3-5年，商业保理业务有望在绝大多数省市开展，商业保理公司数量有望达到300-500家，年保理营业额将超过5000亿元，形成一批规模大、竞争优势突出、业务拓展能力强的龙头企业。商业保理交易额占国内外贸易总额比例将稳步提高。

中国服务贸易协会商业保理专业委员会常务副主任兼秘书长韩家平表示，随着商业保理行业政策、法规、规范进一步完善，商业保理专业委员会行业自律工作逐步展开，商业保理各类配套体系渐次建立，商业保理对实体经济发展尤其是对缓解中小企业融资难、融资贵问题的贡献将得到全社会的进一步认同。

尴尬的买方研究员

■ 感性财经 | Feature

□本报记者 常仙鹤

压力山大啊，要推牛股，每周都要出差调研。”南方某大型基金公司的研究员小叶最近有点吃不消了。市场隔三岔五就冒出一个新概念，如果没有覆盖到，老板又该给脸色了。”

小叶说的“老板”是决定他绩效考核分数的关键人物——基金经理，但符合基金经理要求的牛股并不好找，小叶今年推的股票虽然都进了公司的股票池，但没有一只入选基金经理的重仓股。“失败啦，我推的股票基本面好、估值低，没有错啊。”小叶很郁闷。在今天的行情里，大家的注意力都集中在题材、有概念的热门股票上，小叶推荐的股票要么基金经理不选，要么就是选了以后担心不涨。

对于小叶的困惑，基金经理老莫不以为然。提起自家的研究员，他很有些不满。“今年对我的基金净值贡献大的牛股都是我通过各种途径找到的，公司的研究员连公告都不

能帮我跟，唉……”

钱的一只重仓股停牌了，居然没有人打电话告诉我原因。”一天早上，老莫上班后看到停牌公告，十分恼火，昨天晚上他还在熬夜研究另一只重仓股。“这个工作不是应该由我们公司的研究员来做吗？如果每只股票都要我这样盯，真要累死了！”老莫深深叹了口气。老莫现在已不依赖自己公司的研究员选股，而是与其他基金经理互相交流。“我会推荐一些我发现的标的，以此作为交换。”

小叶说：今年很多热门股票都是虚构一个未来的概念，并非价值投资。这些股票不是根据公司业绩给一个估值就能算出空间来的，很多时候你不知道它的估值为什么能高到100多倍，而且超过合理估值区间后为什么仍在继续飙升。泡沫能吹到多大，谁也不知道，很多时候你突然来个“地雷”。这种股票让人崩溃，跟踪起来难度很大，从风险控制的角度考虑，我们不愿意推荐这种股票。”

我们根据基本面对研推荐

的股票算不上高增长，但长期来看成长性良好，调研报告比较中肯、客观、谨慎，短期涨幅没那么“性感”，也没那么多故事和概念。”小叶说，这种研究方法显然不是今年的投资主流，基金经理不认同。

实际上，类似老莫和小叶之间不合拍的现象今年真不少。在当前的市场环境下，基金经理和买方研究员经常相互吐槽。在一些基金公司，基金经理不屑于和研究员同桌吃饭，而在另一些基金公司，研究员拒绝向基金经理推荐股票。

相比卖方而言，买方研究是对内服务，其工作业绩考核既要去看股票的绝对收益，也要看基金经理的打分。像今年这种市场，绝对收益有保障，但基金经理要的是业绩相对排名。”小叶苦笑说，相对买方研究员而言，卖方研究员有很明确的考核指标，如基金公司仓位和新财富分析师排名，推荐的股票是否“牛”很重要。买方研究员对内服务比较琐碎，难以建立量化考核指标，而且必

须考虑安全边际，如果遇到今年这样的市场，尤其尴尬。

对于小叶的困惑，一位基金研究专家指出，如何有效发挥分析师的作用支持投资关系到基金持有人的利益，买方研究肩负基金公司投资的服务支持和为基金公司人才梯队建设的双重任务。部分基金公司尝试给优秀的研究员分仓进行模拟组合投资，这样可以使研究员的主观能动性得到发挥，长远来看也能为基金公司储备投资人才。

如果想追求短期业绩，就得做到顺势而为。”一位坚持传统投资逻辑的基金经理老李说，目前对基金经理的考核看重的还是业绩的相对排名，只有做多才会盈利。有些股票你看着想它下阶段性新高，估值已合理了，没有理由再买了，但只要股价还在涨，就有“勇士”往上冲。所以，即使市场主流与传统投资价值理念不相吻合，他们也宁愿随大流，选择陌生的热门股票。“不过，泡沫总有破灭的一天，到时候就知道谁走上了追高的不归路。”

财政部：取消褐煤零进口税率

25吨以上进口飞机相关税率上调

财政部9月2日发布公告称，自8月30日起，对按此前规定所有褐煤的零进口暂定税率，恢复实施3%的最惠国税率。取消空载重量在25吨以上的进口飞机，调整为按5%征收进口环节增值税。同时，停止执行《财政部 国家税务总局关于调整国内航空公司进口

飞机有关增值税政策的通知》。在进口关税方面，自8月30日起，取消褐煤的零进口暂定税率，恢复实施3%的最惠国税率。取消空载重量在25吨及以上但不超过45吨的客运飞机的1%进口暂定税率，恢复实施5%的最惠国税率。（丁冰）

山东推进科技资源与金融资源对接

山东省委常委、常务副省长孙伟在日前召开的金融服务创新驱动座谈会上表示，将进一步优化科技金融政策体系，完善科技金融服务平台，促进科技资源与金融资源有效对接。

孙伟介绍，山东积极为不同类型、不同阶段的科技型企业提供有力金融支持，推进企业在“新三板”挂牌，目前储备企业700余

家。山东省正积极推进全省性股权交易中心建设，实施齐鲁股权托管交易中心公司制改革，并寻求建立与“新三板”的转板机制，为科技型中小企业开拓新的股权转让和投融资渠道。同时，支持和引导科技型企业通过发行企业债券、公司债券、中小企业集合债券、中小企业私募债券、区域集优债券等进行债务融资。（康书伟）

齐鲁证券

网上开户系统首周运行平稳

8月26日率先启动的齐鲁证券网上开户系统首周运行平稳。齐鲁证券相关负责人表示，在过去5个工作日内，齐鲁证券网上开户系统运行平稳，网上开户客户数达37万人。中国移动互联网终端开户也同时启动测试运行，预计于本周全面放开。

网上开户即客户通过互联网申请办理开立证券账户、资金账户、开通第三方存管等业务。齐鲁证券于8月26日发出网上开户通知，客户只需准备好手机（关联易网）、身份证、身份证识别银行卡（办理第三方存管）并确保电脑连接摄像头设备，通过齐鲁证券

公司或下属营业部网上开户平台、PC版易汇平台，按照网页提示完成完善资料、风险提示、签署协议三个步骤，即可完成网上开户。移动互联网开户需客户下载安装易汇手机客户端，登录进入后即可进行网上开户操作。

齐鲁证券是业内首家获得中国证券登记结算公司结算授权认可网上开户的证券公司，也是国内首批网上开户的券商中唯一拥有基于手机移动平台实现网上开立账户的券商。齐鲁证券作为第一家率先在手机上完成资金账户开立的非现场业务实践者，先行布局移动互联网。（康书伟）

16家房企再融资方案募集444亿元

华夏幸福9月2日公告，拟以不低于32.06元/股的价格定向增发1.9亿股A股，募集资金不超过60亿元，投向包括大工厂住宅新民居建设项目等7个地产项目。这是今年以来第16家房地产上市公司公布再融资预案。此前，万好万家、新潮中华、北京城建、三湘股份、荣盛发展等15家房地产上市公司先后公布再融资预案，募资投向方向包括商业地产、住宅等项目。

统计显示，16家房地产公司的再融资方案共计发行65.71亿股，预计共募集443.93亿元。就再融资的目的而言，除了为地产项目建设募集资金之外，部分公司通过定向增发实现并购重组。7月5日，万好万家公布，拟置出全部资产和负债，同时置入浩

德投资、王文龙合计持有的山东鑫海科技股份有限公司全部股权，鑫海科技实现借壳上市。在本次交易中，置出资产评估值5.15亿元，置入资产预估值为37.37亿元。置出资产和置入资产的差价由上市公司向浩德投资、王文龙定向增发4.14亿股股份的方式补齐。

目前，16家房地产上市公司的再融资方案有5家获得股东大会的通过，其余11家的方案为董事会预案。再融资方案在获得股东大会通过后，还需要获得证监会的核准。分析人士表示，如果房地产上市公司再融资方案获得监管层的批准，则表明房地产企业融资环境进一步改善，将给资本市场和房地产市场带来明确的投资参考。（李少林）

国债期货保证金上调至合约价值3%

（上接A01版）《通知》要求，各会员单位要认真做好5年期国债期货合约上市交易的各项准备工作，严控市场风险，确保国债期货平稳推出和安全运行。中金所相关负责人表示，将会继续按照“高标准、稳起步”的

9月资金面趋向先稳后紧

（上接A01版）

短期逆回购操作具有持续性

自7月底以来，央行通过持续开展逆回购交易，很好地起到平抑货币市场利率波动和稳定投资者预期效果。不过，现行逆回购期限较短，为保证公开市场维持总量净投放，由此形成逆回购持续滚动操作的要求。

这一情况在进入9月后将更为突出。一方面，前期逆回购到期，对流动性具有自然回笼效果，需央行新投放资金予以对冲。另一方面，到期央票规模明显下降，为应对短期时点因素冲击，需央行通过逆回购操作等手段加大资金投放力度。据Wind资讯数据显示，年内余下月份公开市场已无正回购到期，到期资金主要是上半年发行的3个月央票和2010年发行的3年期央票。从总体看，到期资金较少，且逐月递减。截至9月2日，9、10、11月分别有1270亿元、220亿元和110亿元央票到期，

原则，进一步扎实稳妥做好5年期国债期货合约的各项准备工作，加强市场监控和跨市场监管协作，注意防范和妥善化解可能出现的市场风险，确保5年期国债期货合约的平稳推出和安全运行。

12月则无任何到期资金。

本周逆回购到期回笼和到期央票较少的矛盾就比较突出。Wind数据显示，本周8月31日至9月6日只有180亿元央票到期，比上一周减少八成以上，逆回购到期量达750亿元。若央行不开展任何操作，公开市场将净回笼资金570亿元。

某银行债券分析师表示，目前投资者对流动性预期谨慎，且临近季末敏感时点，公开市场出现净回笼恐不利于货币市场稳定。央行可能将继续开展逆回购操作，对冲逆回购到期不利影响。与此同时，为不过分增加7月中下旬到期回笼规模，在保持逆回购操作总量基本稳定情况下，央行可能会对各品种规模进行适当调整。

从更长的时间看，由于到期央票不足，外部流动性几无贡献，至少在未来一两个月内，逆回购交易仍将是央行公开市场主流操作方式。

反垄断应政策强力机构独立

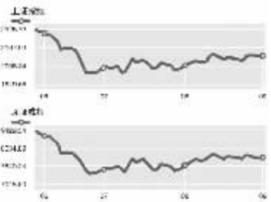
（上接A01版）最后，政府在简政放权同时，要进一步拆除某些行业准入壁垒。目前，在石油、电信等领域仍存在比较高的准入门槛，民营企业拿不到原油进口权、电信和宽带运营牌照等。出于国家经济安

全考虑，有关部门可在中间环节进一步加强监管，但不应一开始就设置过高的门槛，将其其他社会资本阻挡在外。因此，针对不同行业的准入门槛和壁垒，也应为反垄断部门好好打一打的“老虎”。

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2320.34	+6.43
上证综合指数	2098.45	+0.07
深证成指指数	8243.58	+41.10
创业板指数	1210.18	+25.04
香港恒生指数	22175.34	+443.97
恒生国企指数	10055.05	+229.84
道琼斯工业指数	—	—

期货市场	最新	涨跌
连豆-1401	4545	+36
沪铜1312	52500	+640
NYMEX原油	106.80	-0.85
LMEX个月铜	7219.25	+108.25

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	138.51	-0.14
中证全债指数	145.97	-0.01
欧元/美元	1.3204	-0.0019
人民币/美元	6.1702	+0.0007



本表截至北京时间9月2日22:30