

# 财政部出台办法引导地方政府发债正规化

## 鼓励社会保险基金等机构投资一般债券

□本报记者 赵静扬

财政部近日出台《地方政府一般债券发行管理暂行办法》，一般债券采用记账式固定利率附息形式。并要求各地应积极扩大一般债券投资者范围，鼓励社保基金等机构和个人投资者

投资一般债券。

办法明确，地方政府一般债券是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券。民生证券分析指

出，一般债券的核心在于不再通过财政部代发，完全基于发债政府的信用，定价影响因素扩大至当地政府信评、流动性、税收等因素。

办法同时规定，一般债券期限为1年、3年、5年、7年和10年，由各地根据资金需求和债券市场状况等因素合理确定，但单一年限债券的

发行规模不得超过一般债券当年发行规模的30%。各地应积极扩大一般债券投资者范围，鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人投资者在符合法律法规等相关规定的前提下投资一般债券。

## 清洁煤炭能源相关政策 将出台

据悉，能源局正在进一步研究提高煤炭清洁高效利用，将尽快制定出台《煤炭清洁高效利用行动计划》、《关于稳步推进天然气产业化示范指导意见》、《关于稳步推进煤制油示范项目建设的指导意见》。

有关能源专家认为，由于我国中长期以煤为主的能源格局很难发生根本改变，因此为了实现低碳经济，除要在新能源应用与节能环保方面加强外，还应在清洁燃煤技术等新工艺方面下工夫。因此，在中国清洁能源远水解近渴，只有清洁煤炭能源才会是中国能源支柱。2020年，煤电在全国发电量中的比重仍会占到60%以上（目前约占80%），为了减少碳排放，发展清洁发电技术应是中国二三十年内节约能源、减少碳排放的重要渠道。（杨光）

## 发改委国开行联合推进 开发性金融支持PPP

据国家发改委消息，国家发展改革委、国家开发银行近日联合印发《关于推进开发性金融支持政府和社会资本合作有关工作的通知》，《通知》指出，开发银行在开管政策允许范围内，给予PPP项目差异化信贷政策，优先保障PPP项目的融资需求，对符合条件的PPP项目，贷款期限最长可达30年，贷款利率可适当优惠。

《通知》要求，各地发展改革部门要加强协调，积极引入外资企业、民营企业、中央企业、地方国企等各类市场主体，灵活运用基金投资、银行贷款、发行债券等各类金融工具，推进建立期限匹配、成本适当以及多元可持续的PPP项目资金保障机制。要加强与开发银行等金融机构的沟通合作，及时共享PPP项目信息，协调解决项目融资、建设中存在的问题和困难，为融资工作顺利推进创造条件。

《通知》指出，建立绿色通道，加快PPP项目贷款审批，并贯彻《国务院关于加强重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》关于“支持开展排污权、收费权、集体林权、特许经营权、购买服务协议预期收益、集体土地承包经营权质押贷款等担保创新类贷款业务”的要求，积极创新PPP项目的信贷服务。（刘丽靓）

## 立霸股份19日上市

据上交所消息，江苏立霸实业股份有限公司2000万股A股股票将于2015年3月19日在该所上市交易，证券简称为“立霸股份”，证券代码为“603519”。该公司A股股本为8000万股。（周公林）

## 中金公司 任命毕明建为总裁

中国国际金融有限公司消息，根据中金公司董事会决议，16日董事会聘请毕明建为中金公司总裁及管理委员会主席。即日起，毕明建将临时代为履行中金公司总裁及管理委员会主席职务，直至监管机构核准其总裁任职资格之日。同时，林寿康不再代为履行公司总裁及管理委员会主席职务，仍将作为公司运营总监。中金公司介绍，毕明建曾参与中金公司的组建，并作为首批员工服务公司十余年。毕明建在职期间，担任公司副总裁、管理委员会成员、管理委员会代理主席、投资银行部联席负责人、联席运营总监、高级管理顾问等职务。此外，毕明建在金融领域有非常广泛的经验，曾就职于世界银行、中国建设银行、厚朴投资等金融机构。（蔡宗琦）

## 山东前两个月 对韩贸易增长5.7%

记者从济南海关获悉，山东省外贸进出口额2月止跌上扬，其中借中韩自贸区利好，前两个月对韩贸易增长5.7%。

统计显示，2月单月，山东省进出口总值1037.3亿元，实现止跌上扬，增长1%。其中，出口612.4亿元，增长45.7%；进口424.9亿元，下降30%。

借助中韩自贸区建设的利好机遇，前两月山东对韩贸易增长了5.7%，在山东前5位进出口国家和地区中，规模仅次于美国，位列欧盟、东盟和日本之前。

济南海关介绍称，相较于1月份进口、出口双双下降的弱势开局，2月单月山东外贸增速已经回弹。造成进口下降的主要原因是季节因素和春节假期的影响。统计显示，山东前两月外贸总值共实现2249.1亿元，同比下降1.5%。（新华社电）

## “三叉戟”撑起强势牛

（上接A01版）截至3月13日，沪深两市融资余额突破13000亿元大关，达到13170.64亿元。从融资布局方向看，大市值蓝筹板块颇受融资客青睐，杠杆撬大象行情再度出现，为股指强势冲关立下汗马功劳。

最后，大小盘双轮驱动。此前市场风格分化较为明显，春节后小盘股强势领涨，大盘股盘桓不前。上周蓝筹板块集体走强，成长军团出现调整。本周一，大小盘双升、蓝筹与成长共舞，显示市场正在从单轮驱动变为双轮驱动。双轮驱动使资金着力点更多，也防止单一品种过度炒作后出现熄火状态。

目前，在政策暖风助推下，大盘蓝筹股估值修复行情仍然可期。良好的弹性、丰富的题材和新兴产业业绩爆发使小盘股看点仍颇多，成长军团仍将是牛股集中营。短期建议投资者淡化风格，维持均衡配置的思路踏准春攻脚步。

## 积极财政开始发力 今年前2月一般公共预算支出同口径增9.5%

□本报记者 赵静扬

财政部16日发布2015年1至2月全国财政收支情况。数据显示，今年前2月全国公共预算收入增长3.2%，其中受近期股市成交额增长较快带动，印花税收入274亿元，同比增长2.6倍。而受房地产市场调整影响，国有土地使用权出让收入、契税、土地增值税等相关收入均有不同幅度下降。

1至2月累计，全国一般公共预算收入25717亿元，比上年同期增长3.2%；考虑部分政府性基金转列一般公共预算影响，同口径增长1.7%。其中，中央一般公共预算收入11575亿元，下降1.7%，同口径下降1.8%（1-2月出口退税不均衡退库，剔除其增幅偏高因素，增长1.8%）。地方本级一般公共预算收入14142亿元，增长7.5%，同口径增长4.7%。全国一般公共预算收入中的税收收入22361亿元，同比增长0.8%。

前两月，财政多项收入受到房地产市场调整、商品房销售额下降的影响。在税收方面，契税5433亿元，同比下降12.5%；土地增值税600亿元，同比下降8.7%；耕地占用税156亿元，同比下降19.7%。此外，全国政府性基金收入5756亿元，比去年同期下降33.7%，考虑部分政府性基金转列一般公共预算影响为同口径下降30.7%。



CFP图片

其中，中央政府性基金收入606亿元，下降0.8%，同口径增长1.2%；地方本级政府性基金收入5150亿元，下降36.2%，同口径下降33.2%。财政部表示，政府性基金收入减少主要是受房地产

市场调整影响，国有土地使用权出让收入4553亿元，同比减少2579亿元，下降36.2%。

需要注意的是，1至2月个人所得税1646亿元，同比下降7.1%。尽管财政部此次并未给出说

## 我国首按最新国际标准公布国际货物和服务贸易数据

□据新华社电

据国家外汇管理局网站16日消息，国家外汇管理局首次按照最新国际标准公布我国国际货物和服务贸易数据。

自2015年起，国家外汇管理局新增公布中国货物贸易月度数据，与服务贸易共同组成完整的国际收支口径货物和服务贸易数据，且编制原则由国际货币基金组织《国际收支手册》第五版转换为《国际收支与国际投资头寸手册》第六版。

第六版口径有三项主要变化：一是加工贸易从货物贸易调整至服务贸易；二是转手买卖从服务贸易调整至货物贸易；三是新版表式中借方用负值表示，服务贸易分类和细项名称略有调整。此外，月度服务贸易历史数据不再追溯调整。

按人民币计价，2015年1月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入12949亿元，支出10315亿元，顺差2633亿元。其中，货物贸易收入11737亿元，支出8066亿元，顺差3670亿元；服务贸易收入1212亿元，支出2249亿元，逆差1037亿元。

## 中金所就上证50和中证500股指期货征求意见

□本报记者 王辉

中国金融期货交易所3月16日发布通知称，根据《期货交易管理条例》、《期货交易所管理办法》等有关法规和规章，中国金融期货交易所（以下简称中金所）就《上证50股指期

货合约》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所上证50股指期货合约交易细则》（征求意见稿）、《中证500股指期货合约》（征求意见稿）以及《中国金融期货交易所中证500股指期货合约交易细则》（征求意见稿）向社会公开征求意见。

两股指期货征求意见稿显示，上证50股指期货合约标的为上证50指数，合约乘数为每点300元，交易代码为IH；中证500股指期货合约标的为中证500指数，合约乘数为每点200元，交易代码为IC。两期指新品最低交易保证金均为合约价值的8%，合约月份、每日交易时

间、最后交易日、每日价格最大波动限制等其他条款均与沪深300股指期货相关规定相同。中金所表示，各方对中金所上证50股指期货和中证500股指期货合约及交易细则的有关意见和建议，需以书面或者电子邮件形式于2015年3月20日之前反馈至中金所。

## 股票期权对个人投资者的用途

的现金进行保险。

### ●降低股票买入成本

投资者可以卖出较低行权价格的认沽期权，为股票锁定一个较低的买入价（即行权价格等于或者接近想要买入股票的价格）。若到期时股价维持在行权价格之上而期权未被行使，投资者可赚取卖出期权所得的权利金。若股价维持在行权价格之下而期权被行使的话，投资者便可以原先锁定的行权价格买入指定的股票，其购入股票的实际成本则因获得权利金收入而有所降低。

再举个例子，小王打算一个月后以36元的价格买入甲股票，但目前该股票价格为38元，因此小王卖出了一个月后到期、行权价格为36元的甲股票认沽期权，合约单位为5000，权利金为3元，获得3×5000=15000元的权利金总额。一个月后如果甲股票跌至36元以下，则小王的期权很可能被行权，对方将以36元/股的价格卖出甲股票给小王，小王则花费36元×5000=180000元买入5000股甲股票，减去之前卖出认沽期权收入的15000元权利金，小王实际购买甲股票的成本为165000元。而如果期权到期时甲股票没有跌破36元，期权买方就不会选择行权，小王可以直接赚取15000元权利金。

### ●通过卖出认购期权，增强持股收益

当投资者持有现货，预计股价未来上涨概

率较小，可以卖出行权价格高于当前股价的认购期权，以获取权利金。如果合约到期时，股票价格未超过行权价格，期权买方通常不会选择行权，期权卖方因此增强了持股收益。但是，如果合约到期时股价上涨，面临被行权，认购期权的卖方需利用现货进行履约，从而丧失了原本因为股价上涨所能获得的收益。

例如，小王打算长期持有1000股甲股票，但认为近期股票上涨可能性较小，可以卖出行权价格高于当前市场价格的甲股票认购期权，收入权利金500元。如果甲股票价格确如预期没有上涨，则小王可在持股的同时，获得500元收益。如果期权到期时甲股票价格上涨且高于行权价格，则小王可将所持有的甲股票用于履约，此时小王赚取的利润为500元权利金加上股票价差收益。

### ●通过组合策略交易，形成不同的风险和收益组合

得益于期权灵活的组合投资策略，投资者可通过认购期权和认沽期权的不同组合，针对不同市场行情，形成不同的风险和收益组合。常见的期权组合策略包括合成期权、牛市价差策略、熊市价差策略、蝶式价差策略等。此外，通过组合策略还能以较低的成本构建与股票损益特征相似的投资组合。

### ●进行杠杆性看多或看空的方向性交易

微企业，为实体经济搭建多样化融资渠道。

五是切实做好干部援藏、智力援藏工作。要建立健全培养输送人才与开展政策咨询相结合的工作机制，为西藏资本市场发展提供人才支持、智力支持。一方面，要定期选派证监会机关、各证券期货交易所和全国股转系统的业务骨干赴西藏有关部门和单位、西藏证监局任职，协助做好西藏资本市场建设各项工作。另一方面，要通过短期挂职学习、专题研究班、远程培训、考察调研等方式，帮助西藏从事经济金融工作的

领导干部了解我国资本市场改革发展情况，进一步提高运用资本市场推动当地经济社会发展的能力。同时，支持资本市场学院与西藏高等院校开展合作，加大培养人才力度。

肖钢表示，长期以来，西藏自治区党委、政府对证监会及其西藏证监局的各项工作给予了大力指导、支持和帮助。我们相信，有自治区党委、政府的高度重视，在各方面的共同努力下，西藏资本市场一定能够不断发展壮大，为建设一个更加稳定、繁荣和幸福的西藏作出新的贡献。

## 将建立健全支持西藏资本市场发展长效机制

（上接A01版）三是发挥期货市场支持西藏经济发展的作用。西藏是我国重要的资源宝库，铜、铬、硼、铅、锌、金等均是西藏的优势矿种，其中铜、铬、硼的储量位居全国前列。为支持西藏资源行业持续健康发展、促进资源优势向经济优势转化，证监会和相关期货交易所要研究出台完善交易机制、减免交易费用等措施，鼓励西藏实体企业通过期货市场进行套期保值，有效管理市场价格波动风险。

四是促进西藏证券期货服务业创新发展。

鼓励内地证券期货经营机构和审计评估机构在西藏设立分支机构、开展相关业务。推动西藏证券期货经营机构开展业务、产品和组织创新。发挥深交所“西部专项奖励基金”作用，对保荐项目为西藏企业的保荐机构进行奖励。针对西藏证券期货从业人员严重缺乏的实际，适当增加西藏证券、期货从业资格考试的考点与次数，并对西藏户籍的少数民族考生适当降分。支持区内外私募基金投资西藏企业特别是从事高原种养业、藏医药业、民族手工业等特色产业的中小