



两会特刊



朱从玖建议

优化资本市场税收政策

本报记者 申屠青南

全国政协委员、证监会主席助理朱从玖7日说,他提交了《关于优化资本市场税收政策促进直接融资发展的提案》,建议减免个人持有公司债券的利息所得税、消除上市公司现金分红重复征税及税负不均的问题。

朱从玖说,大力发展公司债券

市场有利于提高直接融资比例,防范金融风险,维护金融安全;有利于为我国巨大的社会储蓄和外汇储备提供新的投资渠道;有利于满足企业的债务融资需求,优化资源配置,增强其竞争力和持续发展能力。另外,相对其他金融产品,高标准的中长期公司债券收益稳定、需求量大,有利于吸引部分居民储蓄和大型机构的闲置资金转化为长期直接投资,促进国

民经济发展。然而,目前个人投资公司债券利息所得税率较高,为20%,这使得个人投资公司债券实际收益率大打折扣,难以满足居民财产保值增值的要求,这也是我国个人较少购买高资信公司债券的主要原因之一。

为了支持公司债券市场的发展,积极推动税收政策优化,建议免除个人投资者持有公司债券的利息所得

税或降低税率。希望财政部、国家税务总局协调推动解决此问题。

朱从玖建议,消除上市公司现金分红重复征税及税负不均的问题。目前,上市公司现金分红来源于公司的税后利润,即分红在上市公司已缴纳了所得税,而个人投资者、基金在收到分红后还需再按10%的税率缴纳个人所得税,造成现金分红重复征税;除个人投资者、基金外,其他投资者收到

的分红却不需要纳税,造成了不同投资者之间的税负不均。

上述情况影响了上市公司现金分红的积极性,也影响了证监会鼓励上市公司现金分红的政策效果,建议免除个人投资者、基金收到现金分红后缴纳的所得税。建议财政部、国家税务总局能够协商缓解上市公司现金分红重复征税及税负不均的问题。

无为也是一种“竞争优势”

汇添富上证综合指数基金经理
何仁科

前几年,常听许多同人聊,基金投资的一条重要原则是“有所为有所不为”,也就是在投资中不能什么都想做,要想获得超常的发挥,就必须扬弃许多。想来也十分有道理。

研究出身的基金经理们的确是很实践的,他们在一定程度上淡化了时机选择,如无重大事件,则尽可能避免仓位的频繁变动,而将主要精力放在擅长的个股精选和行业配置上,来试图超越同业和指数。在这种理念指导下,2009年基金业绩表现如何呢?根据统计,2009年指数基金平均业绩为90.97%,而股票基金平均业绩仅为70%多一点;2009年指基第一名收益为116.63%,而股票基金第一名则略低一些,为116.16%。众所周知,指数基金是“靠天吃饭”的产品,它们的运行好象是不太需要基金经理“有所为有所不为”,但结果恰恰是其获得了最好的回报。这倒是印证了老子在《道德经》中阐述的核心理念:“道常无为而无不为”。

因此,海外成熟市场的发展规律在新兴的中国市场将再一次呈现。那么,参考投资大师们的建议,在现在和未来的中国证券市场采取“无为原则”长期投资“市场覆盖度高的指数基金”,不频繁交易,在我看来也是具有高度竞争优势的策略。

利模式,努力提高主动管理的业绩表现。由此,我们清晰认识到这两者的逻辑关系:指数投资是以主动投资高速发展为前提,反过来促进了主动投资的进一步发展。因此,2009年指数基金的大发展可以说是中国资产管理业激烈竞争阶段下的一种必然。

经过了20多年的发展,中国证券市场的效率和开放度显然有进一步提升的空间,考虑到中国理财市场的规模,我国基金业无疑将有长足的发展,占中国证券市场的比重也必将迅速提高,而超越指数的可能性也会相应下降。同时,从长期看,股市的回报根基在于经济增长和企业盈利。作为最具成长性的新兴市场,中国股市仍然是全球最具吸引力的市场之一。由此推理,目前我们可以预知的是,中国指数基金的业绩优势必将在未来进一步体现,而2009年的表现只不过是序幕而已,一切才刚刚开始。

中国经济自改革开放以来,持续高速增长30年,取得了世界瞩目的成就。2009年中国经济总量已进入世界前三名,若考虑实际购买力已是仅次于美国的第二大经济体。然而,在巨大成功面前,我们逐渐观察到经济持续高增长的隐忧。最近十几年,依靠出口、固定资产投资、房地产带动的经济增长逐步显示出越来越多的弊端。

我国出口规模已经超越德国和日本,成为世界第一出口大国。诚然,发展劳动密集型产业确实发挥了我国的国际资源禀赋比较优势,同时解决了大量农民工就业问题,为经济与社会发展起到了不可估量的作用。不过,由此形成的巨大低端生产产能,将众多中国企业约束在产业链价值链的底部,为了微薄盈利展开激烈的价格竞争。巨额出口也带来了许多外部矛盾,如针对中国的贸易保护与人民币升值问题。

再看固定资产投资,包括房地产投资,也逐步显示出缺乏持续发展的态势。我国固定资产投资经过

2010年 时刻准备迎接新变化



□交银施罗德先锋基金经理 史伟

中国经济自改革开放以来,持续高速增长30年,取得了世界瞩目的成就。2009年中国经济总量已进入世界前三名,若考虑实际购买力已是仅次于美国的第二大经济体。然而,在巨大成功面前,我们逐渐观察到经济持续高增长的隐忧。最近十几年,依靠出口、固定资产投资、房地产带动的经济增长逐步显示出越来越多的弊端。

中国经济若想保持前30年的高增速,必须寻找新的经济增长动力。在本次两会上,谈论产业结构调整的声音非常多,集中在:

第一,将新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络和高端制造业等列为战略新兴产业。

第二,大力发展战略性新兴产业。比如大力发展金融、物流、信息、研发、工业设计、商务、节能环保服务等面向生产的服务业,加快发展旅游业。

第三,积极发展循环经济和节能环保产业。大力开发低碳技术,推广

高效节能技术,积极发展新能源和可再生能源,加强智能电网建设。可以看出,国家正在寻求多点开花,全面谋求新的产业、新的增长动力。

我们判断,国家将结合自身产业基础、技术掌握的实际情况、国内比较优势等等,着重发展电动汽车、三网融合以及部分新能源新材料产品,届时中国可能出现一批新的支柱产业和国际优势产业。

而一旦中国经济寻找到新的增长动力,将迎来新一轮的经济高增长周期。在新经济增长周期的环境下,中国企业的盈利与资本市场前景均可作出乐观判断,也许2-3年后中国股市有能力挑战新的历史高点。反之,缺乏新的增长动力,可能导致经济出现增速台阶式下移,那么对全国投资者而言,未来就不够美妙了。

回到目前的市场状况,笔者认为,2010年的宏观形势与2008年截然不同,所以经济政策应不会像2008年那样持续紧缩,资本市场的变化亦然,全年防御的可能性不大。

投资者应保持时刻的警惕,随时准备由守转攻,观察集会的吹响。种种迹象表明,中国经济若想保持前30年的高增速,必须寻找新的经济增长动力。在本次两会上,谈论产业结构调整的声音非常多,集中在:

第一,将新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络和高端制造业等列为战略新兴产业。

第二,大力发展战略性新兴产业。比如大力发展金融、物流、信息、研发、工业设计、商务、节能环保服务等面向生产的服务业,加快发展旅游业。

第三,积极发展循环经济和节能环保产业。大力开发低碳技术,推广

汇添富
投资洞察

中集集团财务有限公司公告

中集集团财务有限公司已获中国银行业监督管理委员会批准开业(银监复[2010]72号),并依法办理了《金融许可证》和《企业法人营业执照》。《金融许可证》主要内容如下:

机构名称:中集集团财务有限公司

营业地址:深圳市南山区蛇口太子路1号新时代广场19ABJKL

金融机构编码:L0108H244030001

邮政编码:518067

联系电话:0755-26807000

特此公告。

中集集团财务有限公司
2010年3月8日

信诚人寿保险有限公司
投资连结保险投资单位价格公告

本次公告(2010-41)仅反映投资账户截止2010年03月04日的投资单位价格,下一公告日为2010年3月9日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

账户类别

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.71681	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.75678	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	27.09907	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	10.90845	2005年3月25日
积极成长投资账户	10.47260	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.98708	2007年5月18日
平衡增长投资账户	10.16627	2007年5月18日

招商银行股份有限公司2010年度A股配股提示性公告

A股简称:招商银行 H股简称:招商银行 公告编号:2010-007

A股代码:600036 H股代码:03968 公告编号:2010-007

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要提示

1.本次A股配股简称:招行配股;配股代码:600036;配股价格:8.85元/股。

2.本次A股配股缴款起止日期:2010年3月5日至2010年3月11日的上海证券交易所(以下简称“上交所”)正常交易时间,请股东注意申购时间。

3.本次A股配股网上申购期间本公司A股股票停牌,2010年3月12日登记公司网上清算,本公司A股股票继续停牌,2010年3月15日公告A股配股结果,本公司股票复牌交易。

4.本次A股配股上市时间在A股配股发行成功后根据上交所的安排确定,将另行公告。

招商银行股份有限公司(以下简称“发行人”或“招商银行”)配股方案经2009年10月19日召开的2009年度第二次临时股东大会、2009年第一次A股类别股东会议、2009年第一次H股类别股东会议表决通过,现A股配股申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2010]257号文核准。

一、本次A股配股的基本情况

1.配售发行股票类型:人民币普通股(A股)。

2.每股面值:1.00元。

3.配售比例及数量:本次A股配股以本次发行股权登记日收市后招商银行A股股本总数15,658,890,016股为基数,按每10股配1.3股的比例向A股股东配售,共计可配股份数量2,035,655,702股。

4.配股价格:8.85元/股。

5.发行对象:截至2010年3月4日(T日)上交所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的持有招商银行股份的A股股东。

6.发行方式:网上定价发行。

7.承销方式:代销。
8.A股配股主要日期:

本次A股配股发行公告同步刊登。发行公告刊登后,A股和H股的发行时间安排按照境内外证券市场法规要求执行。

本次A股配股主要日期和停牌安排如下:

交易日	A股配股安排	A股停牌安排
2010年3月2日 (T-2日)	刊登配股说明书及摘要、发行公告 以及网上路演公告	正常交易
2010年3月3日 (T-1日)	网上路演	正常交易
2010年3月4日 (T日)	股权登记日	正常交易
2010年3月5日至 2010年3月11日 (T+1日-T+5日)	配股缴款起止日期 刊登配股提示性公告(5次)	全天停牌
2010年3月12日 (T+6日)	登记公司网上清算	全天停牌
2010年3月15日 (T+7日)	刊登发行结果公告 发行成功的除权基准日 或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

注1:以上时间均为正常工作日。

注2:如遇重大突发事件影响本次A股配股,联席主承销商将及时公告,修改发行

1. A股配股缴款时间:

2010年3月5日(T+1日)起至2010年3月11日(T+5日)的上交所正

常交易时间,逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。

2.认购缴款方法:

A股股东于缴款期内可通过网上委托、电话委托、营业部现场委托

等方式,在股票托管券商处通过上交所交易系统办理A股配股缴款手

续。A股配股代码“700036”,配股价格8.85元/股。配股数量的限额为截至股权登记日股东持有A股股数乘以配股比例(0.13),可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整(请股东仔细查看“招行配股”可配证券余额)。在A股配股缴款期内,股东可多次申报,但申报的配股总数不得超过该股东可配数量限额。

3.股东所持股份如托管在两个或两个以上证券营业部,分别到相应证券营业部认购。

3.1、发行人、保荐人、联席主承销商及副主承销商 / 财务顾问

1.发行人:

招商银行股份有限公司

办公地址:广东省深圳市福田区深南大道7088号

联系人:兰奇

电话:0755-83198888

传真:0755-83195109

2.保荐人:

中国国际金融有限公司

办公地址:北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

联系人:文渊、戚婷婷、贺新、慈颜谊、陈功、沈亚萍、林隆华、何挺、

顾侃、谭汉豪

电话:010-65051166

传真:010-65051156

3.联席主承销商:

中国国际金融有限公司