

# 年度投资收益大幅波动 险资热盼试水股指期货

□本报记者 丁冰

同样是面临震荡股市,券商自营业务借助股指期货平滑波动,盈利可观。而保险公司苦于无做空工具,难以规避市场下跌带来的损失。保险监管机构日前已就险资参与股指期货制定出一套管理办法。分析人士表示,目前多数机构投资者已获准参与股指期货交易,险资试水股指期货的条件已成熟。

## 做空优势被券商挖掘

实践证明,券商在自营业务中通过运用股指期货有效地减少了股价下跌带来的损失,从而平滑自营业务波动。

中信证券披露的2011年年报显示,自营亏损是公司业绩最大的扰动因素,但其股指期货业务成为亮点。国信证券报告分析,在中信证券2011年的自营业务中,

股票投资亏损达34.47亿元,但股指期货盈利20.43亿元。

海通证券2011年实现自营业务收入4.9亿元,其中实现衍生品金融工具投资收益9.42亿元,是上年同期的40倍。券商人士分析,这部分收益主要来自股指期货的套保。在机构投资者中,证券公司对股指期货的重视程度较高。公开资料显示,截至3月中旬,包括52家证券公司、14家基金公司、1家信托公司在内的特殊法人机构参与股指期货市场。其中,以券商开户数量最多,52家证券公司共开立证券自营账户52个、资产管理账户95个。

期指能做空的优势正在被证券公司挖掘。证券公司自营使用股指期货的套保策略,主要包括传统买入套保、传统卖出套保、市场中性策略等。例如,根据策略需要,自营部门买入或卖出股指期货,并与被套保资产的市值基本

保持一致,以实现避险需要。也可以根据沪深300指数权重,在现货市场完全复制沪深300成分股,在股指期货市场同时做空等量股指期货合约。

券商人士介绍,既可以通过趋势做空来获利,也可以通过套保做空来对冲现货市场风险,还可以通过捕捉基差偏离来套利,这比现货市场只能做多的单一模式要更灵活。

## 险资“试水”具体时间未定

受制于过去两年股市单边大幅下挫,保险资金投资收益普降。截至去年末,保险业资产总额首次突破6万亿元,但全年全行业投资收益率为3.6%,而且超过70%的资产配置在固定收益类产品。

“在股市波动剧烈的情况下,由于缺乏合理的避险工具、配置工具,保险公司权益类资产配置比例往往呈现巨幅变动。”某险资

人士介绍,没有做空机制的市场环境下,保险公司在熊市中只能将权益仓位一降再降,从而导致各财务年度间投资收益的大幅波动,而大规模资金出入A股市场也进一步加剧市场波动。

监管部门已在制度安排上就保险资金参与股指期货交易做好准备,并就此向几家大型保险机构高层吹风,示意加快“试水”股指期货的准备工作,但放行的具体时间尚未确定。

“尽管监管部门已经确定方向,但等到真正开闸可能还需要一段时间。”某大型保险资产管理公司人士称,即使文件顺利获批,但接下来监管部门还要到各家公司测试系统、检查风险点,这一过程可能需要一至两个月。”

## 多项措施控制风险

股指期货运行两年以来,证券公司、基金公司、QFII及信托公司

均已获准参与交易。有券商预测,股指期货在一两年内或将把所有的机构投资者全方位放开。如果股市未来存在一波好的行情,股指期货的杠杆效应将可以扩大收益。

自险资有望参与股指期货的消息披露以来,多家期货公司积极与保险公司接触商谈合作事宜。据媒体报道,目前中国人寿资产管理公司与北京某期货公司的合作已初具眉目,平安、太保、泰康、新华、中再等保险公司皆与期货公司有接触。

有险资人士介绍,参与股指期货给保险系资产管理公司提出更高的风险控制要求。期指业务与普通证券投资相比风险程度更高,需要适当的风险预算、专业岗位分离、不同层级的授权、全流程监控等多种措施,才能将风险控制在接受、事先预期的范围内。因此,保险公司应在人才、技术等方面进行充分准备后参与其中。

# 部分行业将试点农产品增值税进项税额核定扣除

□本报记者 丁冰

财政部日前下发通知称,经国务院批准,财政部、国税总局决定自今年7月1日起在部分行业开展农产品增值税进项税额核定扣除试点,涉及以购进农产品为原料生产销售液体乳及乳制品、酒及酒精、植物油行业。

分析人士表示,作为我国调

整和完善农产品增值税抵扣机制的一项重要举措,此次试点是探索完善农产品生产和流通环节增值税抵扣机制的重要步骤,有利于解决农产品收购发票管理难、抵扣难、偷漏税风险大等问题,优化税收政策和征管环境,促进相关行业的发展。

根据此次颁布的《农产品增值税进项税额核定扣除试点实

施办法》,在继续对农业生产者销售自产农产品给予免征增值税的优惠政策的同时,改变当前农产品加工和流通企业凭农产品收购发票直接计算抵扣进项税额的做法,实行农产品进项税额核定扣除办法。核定扣除办法取消农产品收购发票的抵扣功能,将农产品进项税额与现有抵扣凭证脱钩,改按纳税人每月实

际耗用的农产品数量来确定当期可抵扣的进项税额,从源头上消除了纳税人虚开收购发票的动机。

此外,将农产品进项税额扣除率由现行的13%修改为纳税人再销售时货物的适用税率。纳税人销售的货物适用13%税率的,则扣除率为13%,纳税人销售的货物适用17%税率的,则扣除率

为17%。

分析人士指出,实行农产品进项税额核定扣除,同时将扣除率调整为产成品的适用税率,可以解决各方对所谓“高征低扣”的误解,也可以大大减轻农产品加工企业的增值税负担,有利于鼓励农产品加工增值,提高国际竞争力,促进农产品加工行业的发展。

## 青岛证监局:推动辖区公司债券市场发展

□本报记者 董文杰

青岛证监局近日召开辖区上市公司债券发行专题交流会,进一步落实2012年全国证券期货监管工作会议精神,贯彻执行关于“大力推进债券市场改革”的重要

决策部署,推动青岛辖区上市公司债券发行工作。青岛证监局党委书记、局长姜岩在交流会上对辖区上市公司债券发行工作做了动员,辖区20家上市公司的董秘、财务总监等参加了交流会。

姜岩表示,在2012年全国证

券期货监管工作会议上,证监会把着力发展债券市场作为重点工作,辖区具备条件的公司应充分把握此次机遇,特别要转变“重股轻债”的理念,将股权融资和债券融资有机结合,更好地利用资本市场平台,积极拓宽融资渠道,为

企业发展多渠道筹集资金。

青岛证监局表示,下一步将协调解决上市公司公司债券发行中的实际困难和问题,引导保荐机构优化服务,促使各方达成共识,共同推动辖区公司债券市场的发展。

## 新增建设用地土地有偿使用费管理办法出台

□本报记者 韩晓东

国土资源部、财政部日前联合印发的《新增建设用地土地有偿使用费资金使用管理办法》提出,新增费纳入政府性基金预算管理,专款专用,

任何单位和个人不得截留、挤占或挪用。

新出台的《办法》对新增建设用地土地有偿使用费资金使用范围、预算管理、中央对地方新增费转移支付预算管理、监督检查等进行了规范。《办法》提出,鼓励以土

地整治项目为平台,统筹安排新增费、用于农业土地开发的土地出让收入、耕地开垦土地复垦费和其他涉农资金。

《办法》明确,新增费专项用于土地整治支出及其他相关支出。土地整治支出包括基本

农田建设支出、土地整理支出、耕地开发支出,其他相关支出包括基本农田保护支出、土地整治管理支出等。新增费预算草案编制应遵循以收定支、专款专用、收支平衡、结余结转下年使用的原则。

## 银监会:推动银行服务价格管理办法早日出台

□本报记者 张朝晖

银监会近日召开全国银行业系统高级管理人员和银监会系统各级负责人参加的电视电话会议。会议指出,经过前一阶段的专项治理,目前银行业不合理收费和附加条件现象已有改观,但仍

然存在一些关键性问题,与服务实体经济的要求和全社会的期望存在一定差距,影响了银行业的稳健经营和科学发展。

会议对深入推进下一阶段专项治理工作提出了明确要求。各银行业金融机构和监管部门要按照全国纠风工作会议对银行业专项治理的总体部署,认真做好以下工作:坚持科学合理、公

开透明的原则,继续做好收费项目和价格标准的公示工作;坚持清理与处罚并重,对于3月1日以后仍然附加不合理贷款条件、4月1日以后仍然收取不合理费用,严格依法依规启动处罚问责程序,切实做到发现一起,查处一起;坚持有序推进,把专项治理工作与正常的业务开展和风

险控制统筹兼顾、合理谋划,将专项治理各项要求体现在银行内部控制以及改革发展规划之中,避免对银行持续经营和服务实体经济产生负面影响;坚持协调配合,与发改委、人民银行合力推进专项治理工作,推动《商业银行服务价格管理办法》早日出台。

## 环保部:全面开展稀土等重点行业环保核查

□本报记者 王颖春

环境保护部副部长张力军近日在全国污染防治工作会议上表示,要以环保核查和清洁生产为重点,着力推进重点行业污染防治,全面开展稀土、制革、铅蓄电池和再生铅等重点行业环保核查,严格开展上市环保核查和后督察。

张力军表示,坚持出重拳、用重典,抓住水、空气和土壤三大环境要素,突出重金属、危险废物和化学品3类污染物。充分运用目标责任制考核、环保模范城市创建、环保核查与行政审批3种手段,在经济社会发展综合决策、区域流域综合治理和污染源综合防控3个层面,通过实施全防

努力削减污染物排放量,改善环境质量。

张力军表示,“十二五”期间,要以细颗粒物污染防治为重点,全力推进大气污染防治。分步实施新的环境空气质量标准和城市空气质量达标管理,完善区域大气污染联防联控机制,大力推进多污染物协同防治,确保完成重金属污染防治规

划各项任务,以危险废物和电子废物为重点,奋力推进固体废物和场地污染防治。打好铬渣、电子废物和废塑料污染治理三大战役。除此之外,还要以危险化学品和持久性有机污染物为重点,大力推进化学品环境管理。严格实施危险化学品环境管理登记制度,强化化工园区等重点地区的监管。

## 尚福林要求 继续做好小微企业金融服务

银监会主席尚福林近日表示,2011年末小微企业贷款余额达15万亿元。其中,小企业贷款10.8万亿元,连续三年实现增速不低于全部贷款平均增速、增量不低于上年同期的“两个不低于”目标。

在银监会召开的2011年度全国小微企业金融服务评优表彰大会上,尚福林表示,2011年各类银行业金融机构小微企业贷款工作齐头并进,尤其是中小银行和农村金融机构小微企业贷款投放比重进一步提升。新增小微企业贷款对制造业、批发和零售业、建筑业、交通运输业、农林牧渔业等实

体经济支柱产业和民生领域的支持作用明显。

尚福林对继续做好小微企业金融服务提出具体要求:进一步提高对小微企业金融服务的“四个认识”,更加深刻地认识服务小微企业与支持实体经济的关系,更加全面地认识服务小微企业与银行战略转型的关系,更加充分地认识服务小微企业与推进金融创新的关系,更加辩证地认识服务小微企业与加强风险管理的关系,进一步抓好小微企业金融服务的政策引导、信贷投放、机构建设和外部联动等工作。(张朝晖)

## 大连将着力构建 多元化直接融资平台

在日前召开的大连市促进多层次资本市场发展工作会议上,大连市委常委、常务副市长肖盛峰表示,要以推动企业上市、股权投资和债券融资为工作重点,构建多元化直接融资平台,借助多层次资本市场拓宽直接融资渠道。

肖盛峰要求,大连各区市县、先导区要以每年至少有1家公司上市、设立1家股权投资企业、发行1只债券为目标,落实工

作责任;有关部门要把抓行政效能建设、抓作风建设的成果实实在在地体现在为企业服务的工作中,加强配合,主动服务,进一步完善“绿色通道”,切实提高行政效能,为企业服务;加快推动企业境内外上市、推动股权投资和债券市场发展,加快推进多渠道融资;明确各上市公司、拟上市企业、股权投资机构、金融机构、中介机构的市场主体地位,坚持政府推动与市场化运作

相结合,促进各类企业练好内功,加强管理,规范运作,不断提升企业的经营业绩和核心竞争力;妥善应对各类市场风险,做好资本市场风险隐患排查,严厉打击资本市场各类违法犯罪行为,切实保护各类市场主体的合法权益。他特别强调,加强和改进新闻宣传和舆论引导工作,为资本市场发展创造良好的舆论环境。

大连市政府副秘书长、市金融发展局局长曹煦表示,本着培育一批、改制一批、辅导一批、申报一批、上市一批的梯次推进格局,积极推进大连企业的境内外上市进度,今年争取实现首发和后续融资100亿元;争取新增股权投资机构10家,新增股权投资融资200亿元;大力发展债券市场,充分利用公司债、企业债、集合债、短期融资券和中期票据等债券融资工具,争取实现债券融资150亿元。(王曦 徐光)

## 环保部加强农村环境治理

环保部近日出台6项指导性技术文件,用于农村环境治理。文件内容包括农村环境连片整治、农村生活污水治理项目建设投资、农村生活垃圾分类、收运和处理项目建设投资、畜禽养殖污染防治项目建设投资、农村饮用水水源地环境保护项目建设投资等多个方面。

2009年第一次全国污染源普查动态更新数据显示,农业源主要污染物COD、总氮和总磷排放量分别达到1349.21万吨、275.08万吨和27.54万吨,占全国总排放量的48.4%、57.5%和65.6%。

业内人士预计,在农村环境治理领域中,未来五年最大的市场将来自农村污水治理。据测算,

全国农村生活污水排放量约为2300万吨/天,全国90%以上的村庄没有生活污水收集和处理系统,大部分生活污水未经任何处理任意排放,造成周边地表水、地下水的严重污染。

截至2010年底,我国已建成污水处理厂2800多座,在建的近2000座基本都在县市一级,未来增量很大一部分将来自乡镇和农村。《国家环境保护“十二五”规划》中也明确提出,鼓励乡镇和规模较大村庄建设集中式污水处理设施。清华大学教授王凯军预计,“十二五”期间我国将新增6000万吨污水处理能力,其中新建的3000多个污水处理厂将向乡镇及农村转移。(王颖春)

## 广发银行:2015年中小企业 信贷比例升逾六成

广发银行近年来持续加大对中小企业的支持力度。2012年,广发银行新增对公贷款资源60%以上,投向中小企业,计划至2015年力争实现中小企业贷款占全行对公贷款的比例进一步提升至60%以上。

截至2011年末,广发银行中小企业一般贷款近2000亿元,在全行对公人民币贷款占比近52%,比年初增长248亿元,中小企业人民币一般贷款客户近10000户,在全行对公人民币一般贷款客户占比超过83%。截至2011年末,广发银行小企业人民币一般贷款余额887亿元,比年初增加129亿元,增速超过17%,高于全行一般贷款增速0.6个百分点。

创新、推广小企业金融服务



## 海外看升新台币汇率预期降温

台“央行”总裁彭淮南2日赴菲律宾马尼拉参与亚银年会,为避免热钱兴风作浪,彭淮南指示“外汇局”在收盘前夕作价压贬汇价,终结新台币汇率四连升行情。

热钱汇入,结合出口商月底抛汇力道,新台币汇率29元关卡岌岌可危。盘中强升逾1角的新台币汇率,在尾盘翻贬0.8分后,以19.24元收收,成交量缩减至10.18亿美元。汇银主管

指出,台湾因通胀预期而“双率双升”,利差成诱因,吸引热钱流入台湾炒作新台币汇率。

“央行”昨日出手整顿,海外看升新台币汇率的预期降温,海外NDF的1个月期折价,由原先的8-9分缩减为5-6分。汇银主管表示,昨日台股大涨,但外资卖超台股,显示连日来汇入的资金根本没进股市,动机并不单纯。(台湾《经济日报》供本报专稿)

## 中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

本次评估日期:2012年4月26日

投资账户名称	买入价	卖出价	投资账户设立日
稳健投资账户	1.7363	1.7023	2001年3月31日
平衡投资账户	2.7169	2.6636	2001年3月31日
进取投资账户	3.2238	3.1605	2001年3月31日

下次评估日期为2012年5月3日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中国平安 PINGAN

平安 中国 世界

说明:

1、平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险稳健投资账户、平衡投资账户、进取投资账户,供投保平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险的团体客户选择。

2、本次投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站:(http://www.pingan.com)、客户服务柜面以及保险顾问查询相关的保单信息。

中国平安人寿保险股份有限公司