

社保基金携手信托扩大实体投资

托管机构有望扩容

□本报记者 张泰欣

全国社保基金理事会近日与建信信托签署合作协议，全国社保基金委托的20亿元进入信托专户用于湖南省保障房项目。业内人士透露，目前全国社保基金与信托公司的合作正在推进，社保基金的资产托管机构有望进一步扩容，未来双方还有望签署资产管理协议，拓展在资产管理方面的合作。

扩大实体经济投资

从近期全国社保基金披露的投资项目看，其以信托贷款方式开

展的投资有所增加。例如，入股国电电力、参与无锡保障房项目、与中石油开展管道运输项目，另有一些地方综合改造项目正在推进中。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，全国社保基金由原先运用得比较多的直接入股、财务投资等方式转向集合投资和项目投资，投资方式出现了一些变化，多元化的投资方式和项目将更好地提升回报率。建信信托人士介绍，公司还有一些储备项目和投资方式期待与全国社保基金合作，此次开展保障房项目的合作只是开始。

截至目前，全国社保基金通

过信托贷款等方式投向保障房的资金超过200亿元，与信托公司合作开展保障房投资成为社保基金提升自身运作稳定性和收益性的重要渠道。社保基金选择与信托公司开展的合作更多侧重于实体经济投资，包括一些地方重大项目以及与一些大公司开展具体项目合作，这成为社保基金在证券投资之外的又一个重要投资方式。全国社保基金有关人士表示，今后社保基金将继续加大对实体经济的支持力度，在具体的项目和区域上进行较大规模、有影响的投资，进而支持经济发展，提升自身投资水平。

信托公司争取托管人资格

全国社保基金与一些机构的频繁合作显示，社保基金在资产收益保障和投资多元化方面正在进行尝试和探索。目前全国社保基金有18家资产管理人和4家国内银行托管人，众多未获得管理人和托管人资格的机构正积极与社保基金联系开展深度合作，其中既有信托公司，也有保险公司。

目前，信托公司正在积极争取成为社保基金的资产托管人。建信信托人士表示：信托公司如果能获得托管人资格，不仅对自己是有效的增信，而且还能接触

到更多的其他项目，对提高自身投资水平也有很大帮助。”有关人士透露，除争取成为社保基金托管人外，信托公司还希望在资产管理方面打开局面。除建信信托外，包括华润信托、泰康资管等在内的机构正在与社保基金联系，寻求在养老金管理、资产组合管理等方面的合作。

郭田勇认为，社保基金托管人向保险公司、信托公司扩容将是比较确定的方向。就信托公司的具体业务而言，他们在综合管理和托管方面有较强的优势，投资业绩出众、管理规范、风控良好的信托公司有望入围资产托管人名单。

个税优惠政策细则公布

深圳前海境外高端和紧缺人才享受个税补贴

□本报记者 张莉

深圳前海管理局近日发布的《前海境外高端人才和紧缺人才个税补贴暂行办法》提出,经由前海管理局认定的境外高端和紧缺人才将享受15%个人所得税优惠,认定名额原则上不设上限。

按照最新出台的个税补贴暂行办法相关规定,在前海工作、符合前海优惠类产业方向的境外高端人才和紧缺人才, 其在前海缴纳的工资薪金所得个人所得税已纳税额超

过工资薪金应纳税所得额的15%部分,由深圳市政府给予财政补贴,申请人取得的上述财政补贴免征个人所得税。该暂行办法仅对适用个税累进税率的工资薪金所得予以补贴,对适用个税20%税率的一次性收入或偶然所得不纳入补贴范围。

在个税补贴办法的配套方面, 深圳前海管理局同时公布了《前海境外高端人才和紧缺人才认定暂行办法》,就境外人才资格认定条件作范围界定, 要求境外人才所在单位需属于前海重点发

展的四大产业、在前海登记注册,创办或服务、并依法缴纳个人所得税的企业和相关机构。

作为入驻前海的企业之一,深圳石油化工交易所副总裁曲建认为, 所得税优惠政策的下调能够吸引境外人士到前海工作,同时能够为前海建设现代服务业奠定良好基础。深圳综合开发研究院旅游与地产研究中心主任宋丁认为, 税收政策的降低实际上是深圳定位改革特区, 吸引优质企业进驻的最有效率工具之一。只

瑞银：A股估值修复基本到位

□本报记者 朱茵

瑞银证券中国证券部总监夏阳近日表示,QFII投资者对A股投资历年有正向合理化的引导,但中国股市的估值水平并不会因境外投资者的占比增加而改变。过去两年中国股市的估值修复,是因为企业盈利而不是QFII额度大

扩容。

夏阳表示,外资对于A股市场的影响较大,目前QFII价值投资人居多,他们偏向一些估值较好且可以长期投资的蓝筹指数股,甚至是一些新兴行业和板块。这对A股投资者理念会有正向合理化引导,但对估值能否形成影响,还应由上市公司的质量决定,并

不仅仅由投资人决定。

他表示, 估值修复已经基本到位,上市公司在这种情况下应该改善盈利,而不是期望估值翻倍,投资人也不能期望由QFII抬高中国市场估值或者拉低估值。针对QFII在2012年末的“抄底”,夏阳表示,应该说QFII客户是幸运抄底。一般情况下,政府部门

有在减税等制度方面先试先行,才能吸引大型金融机构、现代服务业进驻前海,建成前海产业试验与人民币国际化平台。

深圳前海管理局局长郑宏杰此前透露,前海产业准入目录与前海企业所得税优惠目录有望在春节前公布,前海将在此基础上对符合条件的入驻企业减按15%的税率征收企业所得税。此外,今年年内前海还将与香港正式建立深港人才工作联盟,加快职业资格互认、个税征缴返还、便利往来等政策落地。

总在市场低迷时加速批准额度,QFII额度获批后须在六个月内建仓,择时机会不多,QFII一旦确定配置中国市场,更多是等待额度。在去年QFII以及RQFII的投资规模迅速增加后,今年QFII可能有机会投资股指期货,进行长仓策略对冲,还可以开发类似固定收益类产品。

汇添富理财21天基金今日结束发行

正在发行的汇添富理财21天基金22日结束发行。至此,汇添富旗下产品已经涵盖了14天、21天、28天、30天和60天这五大类周期运作模式,形成了一条业内投资周期最全的短期理财产品线,为不同流动性需求的投资者提供了

多样化选择。作为首推理财基金的公司,汇添富旗下短期理财基金业绩表现也较为突出。同期数据显示,汇添富理财28天A、B份额年化收益率分别达4.427%、4.729%, 在同类产品中业绩居前。(李良)

银河证券央视50集合计划首次分红

银河证券日前表示,2012年9月27日成立的银河证券央视50平衡集合计划运行不满四个月,产品净值增长率达6.6%。2013年1月21日,该产品第一次分红,每10份集合计划份额派发红利0.25元,分配比例超过80%。

近期各金融机构加大产品创新力度,以适应投资者理念

中信保：去年光伏业

短期出口险赔款同比增161.4%

受欧美国家贸易保护主义抬头影响,去年我国光伏行业系统性风险持续上升。中国出口信用保险公司21日发布的数据显示,去年该公司短期出口险光伏行业项下累计发生赔款1.5亿美元,同比增长161.4%。

去年以来,部分发达国家实

体经济不断恶化,失业罢工形势愈演愈烈,海外进口商付款能力大幅下降,贸易保护主义日渐抬头,我国出口企业面临的出口收汇风险和资金回笼缺口加大。最新数据显示,去年中国信保已向1838家企业支付赔款11.8亿美元,同比增长24.9%。(据新华社电)

华润电力温州公司董事长

因违法占地被免职

国土资源部21日公布了2012年第三季度挂牌督办案件处理结果,在浙江省温州市苍南县电厂违法占地案中,华润电力(温州)有限公司董事长、党委书记贾熹已决定被免职,华润电力(温州)有

限公司副技术总监王寅立被给予行政记大过处分。

国土部公布的信息显示,2011年7月至2012年11月,华润电力(温州)有限公司未经批准,违法占用温州市苍南县龙港镇(原巴曹镇)北岭村、下乾头村、金乡

镇(原炎亭镇)崇家畚村集体土地和部分填海形成的建设用地,建设苍南发电厂。该项目违法建设占地504.31亩,其中,耕地3.51亩,林地166.95亩,建设用地9.03亩,未利用地324.82亩。

当日,国土部还公布了另外三宗挂牌督办案件的处理结果,包括山西省太钢集团岚县矿业有限公司违法占地案、宁夏回族自治区中卫市银河冶炼有限公司违法占地案和河南省神火新材料有限公司违法采矿案。(张敏)

中央财政拨付逾千亿元支持春耕

财政部21日消息,中央财政向各省区拨付粮食直补资金151亿元、农资综合补贴资金1071亿元支持春耕生产,并拨付2013年粮食风险基金中央补助款315亿元,支持地方的粮食直补和调控工作。

财政部要求,各省级财政部

门要做好2013年粮食直补和农资综合补贴兑付方案,并尽快实施,力争在春耕前将补贴资金兑付到种粮农民手中。目前粮食风险基金由地方政府用于粮食直补和地方储备粮油补贴等支出,中央补助加上地方配套资金67亿元,规模382亿元。(丁冰 毛万熙)

■ 证券纠纷调解知识介绍之九

中国证券业协会 证券纠纷调解机制的建立过程

中国证券业协会 以下简称“协会”)按照《证券法》赋予的职责,经过以下细致、周密的工作过程,建立了协会主导、地方证券业协会协作参与、协会会员单位配合的证券纠纷行业调解机制。

一是积极开展证券纠纷行业调解机制建设的基础性研究工作。2010年7月,中国证监会与德国国际合作机构(GIZ)就“中国证券投资者保护技术合作项目”签署了执行协议,双方在八个具体领域开展深入合作,其中包括“**庭外调解与金融专业调解制度**”。协会作为该子项目的参与单位,参加了项目安排的一系列关于金融专业调解制度的研究工作。2011年,协会成功举办中德金融专业调解制度项目成果评审会和中日金融ADR(即非诉讼纠纷解决机制)制度研讨会,加深了对境外纠纷调解制度设计

和实践情况的了解。二是建立健全组织体系。协会于2011年9月成立证券调解专业委员会,2012年2月成立证券纠纷调解中心,并与地方证券业协会建立了证券纠纷调解协作机制。三是广泛开展调研和交流活动。2011年10月,协会召开调研工作专题座谈会,邀请最高法院和中国人民大学的专家进行专题讲座;2011年11月和12月,协会组织人员分别到中国保险业协会、广东保险业协会、北京市医疗纠纷调解中心、北京仲裁委员会等单位调研;2011年11月,协会派人参加由最高院组织、十多个部委参加的“多元纠纷解决机制改革理论与实践研讨会”。

四是制定和颁布调解规则 and 实施方案。2011年12月,协会从专业委员会抽调人员集中时间研究前期收集的资料和调研成果,制定调解业务规则,草拟实施方案。2011年12月和2012年2月,协会先

后两次就实施方案和相关制度征求了证监会相关部门、部分证监局、地方证券业协会和会员单位意见,在充分吸收相关意见的基础上对实施方案和相关规则进行了修改完善。2012年6月11日,经协会理事会审议通过,协会正式公布了《**证券纠纷调解工作管理办法(试行)**》、《**证券纠纷调解规则(试行)**》、**调解员管理办法(试行)**》三项证券纠纷调解规则。五是设立网上证券纠纷调解专区,开通在线申请平台。2012年7月,协会在网站上设立了证券纠纷调解专区,对社会公众公布证券纠纷调解规则、调解工作相关资料、调解员名册、调解工作动态等信息。纠纷当事人可以通过证券纠纷调解专区开设的在线申请平台提交证券纠纷调解申请。

六是聘任和培训调解员。根据《**调解员管理办法(试行)**》的有关规定,经过地方证券业协会推荐、调解中心初审、证券调解专业委员会审核的聘用程序,协会于2012年8月,首批聘任了111名证券纠纷调解员;2012年12月,第二批聘任了16名证券纠纷调解员。为了使调解员和地方协会对证券纠纷调解有关工作人员加深对调解基本知识、意义、法律环境等的认识,提高调解业务技能,增强对协会证券纠纷调解制度的理解,协会已经成功举办两期调解员培训班,对协会聘任的所有调解员和地方协会有关工作人员进行培训。

随着组织、制度、人员、技术手段等条件的逐步完备,协会证券纠纷调解工作平稳起步,稳步推进。

中国证券业协会证券纠纷调解中心通过协会网站上的在线申请平台接收证券纠纷调解申请,网 址 为 :http://www.sac.net.cn/hyfw/zqjft/zxsq/。

■ 上交所退市配套业务规则解读问答(四)

新退市制度下退市企业如何重新上市？

为配合退市制度改革推进,上海证券交易所(以下简称“上交所”)修改了《股票上市规则》,并发布了《上海证券交易所退市公司重新上市实施办法》(以下简称“《重新上市实施办法》”),对退市公司重新上市事宜作出了具体规定。建立重新上市制度的目的,是让符合条件的退市公司能够再次回到主板市场进行交易,以便在不同层次的市场之间建立起能上能下的市场机制,促进退市制度的顺畅实施,推动资本市场健康发展。

根据上述业务规则,上交所上市公司被终止上市后,符合规定条件的,可以申请其股票重新上市。另外,《重新上市实施办法》实施前已被上交所终止上市的公司,符合规定条件的,也可以申请重新上市。

一、退市公司需要具备哪些条件才能重新上市？

修改后发布的《股票上市规则》对退市公司重新上市条件作出了明确规定,《重新上市实施办法》予以进一步细化和落实。根据规定,上交所上市公司的股票被

终止上市后,其终止上市情形已消除,且同时符合下列条件的,可以向上交所申请重新上市:

(一)公司股本总额不少于人民币5000万元;

(二)社会公众股持有的股份占公司股份总数的比例为25%以上;公司股本总额超过人民币4亿元,的社会公众股持有的股份占公司股份总数的比例为10%以上;

(三)公司最近3年无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载;

(四)公司最近两个会计年度经审计的净利润均为正值且累计超过2000万元(净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据);

(五)公司在申请重新上市前进行重大资产重组且实际控制人发生变更的,符合中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》规定的借壳上市条件;

(六)最近一个会计年度经审计的期末净资产为正值;

(七)最近两个会计年度的财务会计报告被会计事务所出具标准无保留意见的审计报告;

(八)保荐机构经核查后发表明确意见,认为公司具备持续经

营能力;

(九)保荐机构经核查后发表明确意见,认为公司具备健全的公司治理结构、运作规范、无重大内控缺陷;

(十)本所规定的其他条件。

在收到公司的重新上市申请后,上交所上市委员会对股票重新上市申请进行审议,综合考虑公司股权结构、持续经营能力、重大偿债风险、财务状况、资产、公司治理结构等等方面,作出独立的专业判断并形成审核意见。根据上市委员会的审核意见,上交所作出是否同意公司股票重新上市的决定。

这一系列标准,是综合了各方市场参与者的意见,参照恢复上市条件和借壳上市条件,从退市公司的财务状况、持续经营能力、公司治理水平及规范运作等方面具体设定的,其目的在于切实有效地发挥退市制度正常功能的同时,为持续经营能力和公司治理水平显著改善的退市公司返回集中交易市场提供具体途径和引导。

需要说明的是,《重新上市实施办法》仅规定了退市公司申请重新上市的条件和程序,并未对

期持有的价值。

一般来说,长期持有的投资收益源于两个部分:资本利得和现金分红。比较而言,资本利得须卖出股票时才能实现,周期较长且具有一定的不确定性;而现金分红却可定期获得,使回报定期“落袋为安”,显得更为保险。那么,如果从现金分红的角度考量,上证经典蓝筹股票的表现是怎样的呢?投资者如何从中筛选出价格便宜、现金分红丰厚的股票呢?接下来,我们将通过静态市盈率 and 利润分红率这两个指标来寻找答案。

静态市盈率是用当前股价除以上年每股收益,它反映的是在

被投资企业盈利能力与上年持平的条件下单位账面收益的价格。静态市盈率的倒数是隐含收益率,即:隐含收益率=上年每股收益/当前股价,它反映了在企业盈利能力与上年持平的条件下单位投资获得的账面收益。利润分红率是指企业年度现金分红占企业年度净利润的比重,即:利润分红率=企业年度现金分红/企业年度净利润,也表示单位收益中现金分红的数量。将隐含收益率与利润分红率相乘,则表示在被投资企业盈利能力与去年持平的条件下,单位投资获得的现金分红,即现金分红回报率。

如果以2012年9月26日收盘时的静态市盈率与历史(过去三年)利润分红率相乘求得现金分红回报率,并以此指标来考量上证180的成分股,我们不难发现:有34只成分股的现金分红回报率超过了一年期存款利率3%的水平,大秦铁路、建设银行、中国银行和工商银行这4只股票的现金分红回报率更是超过了6%。

记得巴菲特曾经这样透露他的投资心得:“当一些大企业暂时出现危机或股市下跌,出现有利可图的交易价格时,应该毫不犹豫买进它们的股票。”如此而言,当经典蓝筹股票价格下跌到一定

经典蓝筹一百八 现金红利拿回家

——选择高现金分红,践行价值投资