证监会副主席庄心一在中国上市公司协会调研时表示

引导上市公司重视投资者关系管理

□本报记者 毛建宇

中国证监会副主席庄心一日前到中国上市公司协会调研时表示，上市公司协会要关注新情况、研究新问题，引导会员重视投资者关系管理，学会应对舆情危机和可能的集体诉讼，快速适应新形势的变化。

庄心一对中国上市公司协会工作提出八点建议。一是以调研为基础，广泛联系会员，不断增强协会的影响力和凝聚力；二是要虚实结合、大小结合、远近结合、政策面与实务面结合，尽力而为，量力而行，在条件允许的情况下，逐步积累工作成果；三是要继续开展好最佳实践活动，努力发掘实践中创造的、符合当前国情而又行之有效的典型案例，为提高我国公司治理水平提供宝贵经验；四是要关注新情况、研究新问题；五是要充分利用资源，在相关立法、修法，立规、修规方面发挥作用；六是要想办法缓解上市公司普遍面临的一些困难和困扰，研究提出具有现实可操作性的对策和建议；七是要及时反映上市公司的呼声与诉求，为监管部门适时调整监管政策提供依据；八是要积极探索和加强与监管部门的沟通联系，合作开展共同关心的课题研究。

庄心一指出，当前我国正处于“转轨”、“转型”以及各项改革进一步深化的重要时期，协会等社会组织具有很大的作为空间和潜力，将在经济社会发展中发挥更加重要的作用。希望上市公司协会能够摸索出一条遵循市场规律、适应社会发展、具有自身特色的发展路径和运作模式。

庄心一强调，成立上市公司协会对完善整个资本市场的监管体系和运行体系具有重要意义。协会要在工作中既要善于发现问题、提出问题，又要能够研究提出一些操作性强的、有助于舒缓矛盾和解决问题的务实安排，并通过自律、规范等多种途径加以实现。

在调研座谈会上，中国上市公司协会会长陈清泰系统阐释了“服务、自律、规范、提高”的办会宗旨和“去行政化、非营利性、社会中间组织”的办会理念，介绍了协会2013年工作要点。庄心一对协会的办会宗旨、理念和工作定位表示充分的赞同和肯定。

证监会主席助理张育军表示

前海股权交易中心应成为创新“鲶鱼”

□本报记者 杜雅文

前海股权交易中心的组织架构已经基本明晰，各项制度措施将很快出台。此前，证监会主席助理张育军在国信证券调研创新业务时表示，前海股权交易中心的筹建方案具有很多亮点，希望其能勇于牵头，成为激发证券市场创新活力的“鲶鱼”，创造新的市场格局。

筹建方案亮点多

张育军在调研时表示，中国的投资银行业和资产管理业都处在一个全新的起点，证券行业将是最大的朝阳行业。

对于前海股权交易中心的筹建情况，张育军表示，随着国家提出要提高资本市场服务实体经济的能力，深感现有交易所制度存在各种缺陷。过去几年，尽管现有交易所已经在中小企业板、创业板建设上作出重大突破，但随着我国经济增长潜力在未来下滑、人口红利消失、各种资源制约，金融行业亟待发挥更大的作用。他认为，前海股权交易中心目前的筹建方案有很多亮点，比如7×24小时办理业务，企业准入门槛低等。如果能够落实，将会有很大的竞争力。

张育军说，资本市场的发展没有边界，在证券行业已经看到10年扩大10倍的基本潜力。如果能够通过推进创新，把以股权交易为主的机构间市场建立起来，同时把私募市场的建设和风控工作做好，那么中国十几万亿元企业股权就可以盘活，金融行业服务实体经济的能力就会大大提高。他希望证券业协会、前海股权交易中心能勇于牵头，成为激发证券市场创新活力的“鲶鱼”，创造新的市场格局。

相关制度措施将出台

中国证券报记者了解到，前海股权交易中心的一系列相关制度措施即将出台，其组织架构已经基本明晰，初步确定成立市场营销、债权业务、股权业务、机构与衍生业务、培训咨询5个业务部门，以及信息、网络策划、清算托管等7个职能部门，各部门内部的职位设置、职位职责与任职要求已基本完成。

前海股权交易中心董事长胡继之表示，前海股权交易中心的股东中汇集了中信、国信、安信三家国内优秀券商，且包括深圳证券信息公司、深创投、远致投资、联合产权交易所和前海开发等8家具备实力的股东，如果各股东单位能够把优势集中起来，前海股权交易中心的未来值得看好。

他说，目前前海股权交易中心面临的机会很大，挑战也很大。由于国家层面对地方股权交易中心的建设还处在政策观察期，而民间中小企业融资需求太大，因此地方股权交易中心的未来将取决于具体的运作情况。如果前海股权交易中心运作得好，未来可能有很大的前景；但如果运作不好，也不排除被统一整顿关闭的可能。因此，希望前海股权交易中心按照自己的模式做出成绩，推动良好局面的形成。

胡继之表示，期待前海股权交易中心的大小股东能够实现三个“共赢”。一是实现财务共赢，共同从前海股权交易中心的发展中获得良好的回报；二是实现政府目标和公司目标的共赢，既把中心作为公司经营好，又把中心所承担的经营市场的任务完成好；三是实现员工和公司的共赢，中心将通过先进管理方式的实施，使员工在公司发展的同时获得良好的发展平台和成长空间。在此基础上，达到公司运作、市场建设、政府目标、股东利益和员工价值多赢的局面。

上周银证转账资金净流入174亿元

中国证券投资者保护基金公司最新公布的数据显示，上周（2月25日–3月1日）证券市场交易结算资金银证转账净流入174亿元。上周，证券市场交易结算资金银证转账增加额为1869亿元，减少额为1695亿元。上周证券市场交易结算资金余额期末数为6478亿元，日平均数为6481亿元，2月28日交易结算资金余额为6352.1亿元。（毛建宇）

今年券业创新发展路线图浮现

（上接A01版）完善指定交易与转托管制度，建立与柜台交易相适应的自律规则体系，发布柜台金融衍生品交易主协议及相关配套规则，建立区域间市场的股权交易自律管理体系。

经纪业务方面，计划整合沪深两市证券账户功能，允许证券公司开展网络营销和服务，允许符合条件的证券营业部开展期货业务，符合条件的期货营业部开展证券业务。

建立机构间市场，制定相关规则，支持非现场开户、网络销售、第三方支付在机构间市场先行先试。支持证券公司开展证券抵押担保业务、结构化产品和信托产品经营、过桥贷款等各领域金融业务。

债券市场方面，计划允许中小企业私募债在证券公司柜台发行和转让，扩大债券发行主体范围，丰富债券市场品种，提高债券产品流动性，加快发展风险缓释工具等固定收益类衍生产品。

值得关注的是，此次会议强调了券商的风险控制。一方面将增强对重点领域（新产品、新业务）的风险监控、检查、评估、预警。另一方面，计划优化分类指标体系，弱化分类指标排名，支持证券公司创新发展。总体来看，券业有望迎来创新发展加速期。

中国证券报记者获悉，按计划，2013年春夏之交证券行业新一届“创新大会”有望召开。

前两月全国财政收入同比增长7.2%

证券交易印花税增逾七成

□本报实习记者 毛万熙

财政部6日公布的最新财政收支统计情况显示，1–2月全国公共财政收入2.24万亿元，同比增长7.2%。税收1.96万亿元，同比增长5.9%。其中，受股市成交额增加影响，证券交易印花税同比增长71.7%，地方税收因楼市成交量增加也实现较快增长。

前两月，受经济增长趋缓、实施结构性减税、一般贸易进口增长放缓等影响，全国财政收入特别是中央财政收入增幅较低，同比仅增1.6%。而地方本级财政收入同比增长12.9%，财政部称主要原因是房地产市场成交额增加，相关地方税收水涨船高。如1–2月营业税累积达3349亿元，同比增长14.1%，房地产企业所得税同比增长31.4%。

前两月，进口环节税收受去年初基数较高及一般贸易进口增长放缓等拖累，大幅下降。其中，进口货物增值税、消费税1872亿元，同比下降34.7%，关税356亿元，同比降低34.3%。

在财政支出方面，1–2月全国公共财政支出1.61万亿元，同比增长15.7%，医疗卫生、住房保障、文体传媒、城乡社区事务等民生重点支出得到保障。其中，教育支出2298亿元，同比增长12.7%；社会保障和就业支出2760亿元，同比增长24.7%；农林水事务支出1537亿元，同比增长20.3%。

积极鼓励机构投资者参与公司治理

□中国证券投资基金业协会会长 孙杰

良好的公司治理与成熟的资本市场互为前提，改善上市公司治理必须进一步发育资本市场

良好的公司治理是资本市场的基础，它能够降低代理成本，使企业能够及时适应市场变化，做出正确决策；能够切实保护股东权益，为投资者提供信心保障；可以减少公司失败，降低金融风险，维护市场稳定。

同时，资本市场也为公司治理改进提供了平台。资本市场的股权激励机制、收购兼并机制、股票价格的波动、股东的“用脚投票”可以激励和制约管理层，引导或强制纠正公司治理的低效率。高效的资本市场可以准确地将公司信息反映在股价之中，便于投资者获得公司信息。另外，始于2007年的国际金融危机，让我们对资本市场与实体经济的关系有了更深层次的认识。像美国这种以资本市场为主导的经济体，其实体经济在危机中显示出了更强的弹性和更快的恢复能力，这主要得益于资本市场广泛的参与群体，使之能够更好地分散市场冲击，化解危机的不利影响。

机构投资者是成熟资本市场的理性力量，发展资本市场必须大力培育机构投资者队伍

成熟的资本市场拥有庞大的机构投资者主体，价格发现较为理性，因此，市场稳定性较好，市场指数波动率较低。美国、加拿大市场年波动率基本保持在10%左右，其重要原因之一就是这些成熟市场的机构投资者持股市值比例大都达到90%以上。

我国基金业总体发展速度较快，在资本市场的影响力日渐增强。截至2012年底，基金管理公司管理资产3.61万亿元，较上年增加21.92%；管理的社保基金、企业年金、专户理财资产分别增加22.5%、28.9%和55.3%。各类专业机构投资者所持A股流通市值占比17.40%，上升了1.73个百分点；自然人投资者持股占比25.33%，下降了1.22个百分点；企业等一般机构持股占比57.28%，下降了0.51个百分点。

作为资本市场最主要的机构投资者之一，基金业的发展壮大有力地推动了资本市场新股发行询价、上市公司治理等制度改革。但是，目前基金投资人仍以散户为主，市场买方力量过于薄弱。而资产管理作为整个资本市场的买方，其发达程度直接影响着资本市场的整体发展。

正如证监会主席郭树清所指出的，我们需要一个强大的财富管理行业，要大力培育机构投资者队伍。不断壮大的机构投资者队伍，有利于发挥促进资本形成和财富管理的功能，带动社会和民间投资，提高企业直接融资比例，推动产业结构调整，完善多层次资本市场。大家已经看到，随着《基金法》的修订和证监会相关配套文件的发布，适当降低了证券公司、保险资产管理公司、私募证券基金管理机构三类机构开展公募基金管理业务的门槛，增加了向股权投资管理机构（PE）和创业投资管理机构（VC）等其他符合条件的资产发放公募牌照。这不仅为基金管理公司以外的其他机构开展公募基金管理业务开辟了渠道，有利于促进市场的良性竞争，也为PE/VC更好地服务实体经济提供了便利。作为资本市场的重要主体，PE/VC既可以为真正富有竞争力的企业提供持续不断的资金支持，还可以帮助中小企业完善治理结构，优化激励机制。企业则可以借助PE/VC提供服务平台，实现快速稳健发展，形成竞争优势。此外，PE/VC未来不仅可以在一级市场交易，还可以在新三板和区域性股权市场转让，这都有利于PE/VC更好为实体经济服务。

建设强大的买方队伍，这不仅是量的概念，还需要调整投资者结构。当前我国机构投资者结构存在的主要不足，是长期资金比重相对较低，这直接影响到了对公司治理的价值导向。完善我国机构投资者结构，亟待增加长期资金的比重，养老金、公积金的入市，一直被看作是改善上市公司治理、增强买方力量的重要砝码。我们期待增加养老金、企业年金等长期资金的入市比重，改善机构投资者结构。

我国机构投资者与上市公司治理的关系正在发生积极变化，多元的机构投资者将发挥积极作用

从成熟市场经验来看，基金等作为资本市场的买方，其功能的发挥包括三个阶段：第一阶段基金规模尚小，主要参与二级市场买卖博取价差收益；第二阶段随着机构投资者队伍的不断壮大，开始与IPO承销商博弈，促使定价向理性回归；第三阶段随着市场效率提高，套收利益渐小，多元化的机构投资者转为与上市公司博弈。基金作为我国资本市场目前最大的专业机构投资者，其参与定价和公司治理的功能发挥还处于起步阶段，资本市场买方功能还需向更深层次发展。另一方面，改善上市公司质量，对外部机构的介入有着内在需求。格力电器2011年年度股东大会董事会换届选举，由流通股东耶鲁大学基金会与鹏华基金联合推选的董事冯继勇以高票顺利进入董事会，机构投资者真正利用自己手中的筹码改变了上市公司的重要决议，表明公募基金具有参与公司治理的意愿，也能够在公司治理改革中发挥作用。

目前，基金业协会正积极鼓励机构投资者参与公司治理，推动上市公司提升治理水平，如加大《基金公司对外行使投票权指引》的落实力度，促进基金管理公司切实履行受托人义务，规范基金对外行使投票权行为等。协会还将进一步吸纳资产管理类特别会员，形成涵盖保险资产管理公司、证券资产管理公司、养老金管理机构、信托、QFII、私募股权投资、阳光私募等机构的多元、包容的买方力量，推动资产管理行业在上市公司治理中发挥应有作用。

全球财经指数

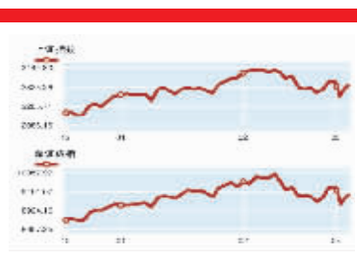
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2650.20	+27.40
上证综合指数	2347.18	+20.87
深证成份指数	9431.17	+89.81
创业板指数	902.90	+14.80
香港恒生指数	22783.29	+222.79
恒生国企指数	11359.04	+189.52
道琼斯工业指数	14296.31	+42.54

期货市场	最新	涨跌
连豆-1309	4762	-6
沪铜1306	56700	-120
NYMEX原油	90.56	-0.26
LME3个月铜	7725.00	-50.30

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	136.68	+0.01
中证全债指数	146.08	+0.04
欧元/美元	1.3020	-0.0030
人民币/美元	6.2745	+0.0052

本表截至北京时间3月6日22:30



人保集团将择机再推A股上市计划

H股纳入恒生综合指数

去年底在港上市的人保集团日前被正式纳入恒生综合指数。人保集团董事长吴焰表示，随着内地经济的持续回稳，A股市场将重回增长轨道，人保集团将在合适的时机再次推动A股上市计划。

恒生综合指数是该股在港上市3个月以来被纳入的第三个重要指数。人保集团方面称，被纳入恒生指数将增强市场对人保集团股票的需求，提升其内在价值及流动性。此前，富时指数和摩根士丹利资本国际指数已先后将人保集团H股纳入。

人保集团H股IPO以来受到投资者追捧，公开发行超额认购17.5倍，问鼎2012年新股王。该股上市首日收涨7.76%，后市一路上扬，截至5日累计上涨31.3%。（毛万熙）

上周A股开户数创近一年新高

中国证券登记结算公司6日披露的数据显示，上周新增A股开户数为15.6295万户，创近一年以来新高。同时，期末持仓A股账户数回升。

2月25日至3月1日当周，沪深两市新增A股开户数为15.6295万户，创2012年3月30日当周以来新高；新增B股开户数为627户。截至3月1日，沪深两市共有A股账户约1.69亿户，B股账户253.49万户。

持仓账户数方面则实现幅度不小的回升，截至3月1日，期末持仓A股账户数为5471.38万户，较前一周增加18.46万户。（毛建宇）

西部地区创新能力建设专项申报启动

国家发改委6日消息，西部地区创新能力建设专项及国家地方联合工程研究中心（工程实验室）方案两项申报工作将启动。西部地区创新能力建设专项工作涉及西部地区12个省份，每个省申报项目不超过2个。

创新能力建设项目的申报需满足以下几个条件：首先，已认定的国家地方联合工程研究中心（工程实验室），并已获得所在省市区财政资金支持，且未获得过本专项支持；其次，项目符合有关规划和相关产业政策，特色突出，对所在行业和区域发展具有较强的辐射带动作用；第三，项目已经相关主管部门备案或核准，建设条件基本具备。

发改委称，国家地方联合工程研究中心（工程实验室）方案将由各地方发改委组织实施，每个省市区（包括计划单列市）申报国家地方联合工程研究中心或工程实验室合计不超过3家，拥有国家创新型城市或国家自主创新示范区的省份可放宽到5家，其中国家创新型城市或国家自主创新示范区原则上不少于2家。（王颖春 陈琴）

桂敏杰：正在研究T+0交易制度

（上接A01版）上交所的工作重点还包括提升国际化水平、全面梳理业务规则，并严格执行新退市制度，督促、引导上市公司分红等。并加大场外市场参与力度，建成机构投资者服务平台。全面支持和推进市场新产品新业务快速发展，扩大报价回购、融资融券、股票质押回购等新业务规模，完成报价回购业务转常规、转融券试点，推出股票质押回购、ETF回购等，加快跨境ETF产品开发，力争形成国际化的产品板块。

上交所官方微博首次对见面会进行了直播。

RQFII可自主投资股票期指等产品

（上接A01版）该负责人表示，RQFII试点已经一年，运作情况良好，总投资额度已达2700亿元人民币。目前，已有27家基金管理公司、证券公司香港子公司获得RQFII资格，合计获批投资额度700亿元。其中，24家试点机构获批额度合计270亿元，用于发行债券类产品；4家试点机构推出RQFII–ETF产品，累计获批额度430亿元，境外投资者认购积极，净汇入资金近400亿元，全部投资股票，其他试点机构正向香港证监会申请发行RQFII–ETF产品。试点机构表示，境外投资者看好中国经济增长前景和中国资本市场的投资机会，认购踊跃，许多境外养老金、保险资金等长期投资机构仍有巨大投资需求。

该负责人还说，境外投资者对中国资本市场的投资需求强烈，去年以来QFII、RQ–FII资金汇入速度明显加快，持股比例明显上升。RQFII法规修订后，证监会将根据资本市场对外开放和人民币国际化的需要，不断扩大试点规模，吸引更多境外长期资金，促进资本市场改革开放和稳定发展。

美股慢牛行情仍可期

（上接A01版）标普500指数成分股此前四个季度的每股收益为43美元，目前这一指标为98美元，增幅达128%，与同期标普500指数涨幅相当。

在主要股指已经或接近创新高后，支撑美股迅速上涨的短期利好基本已被消化，但考虑到低利率环境将持续一段时间，市场涨势有望延续。特别是与2007年10月创下此前高点时相比，股市目前运行的大环境已有显著不同。彼时美国经济正在滑向房地产市场崩盘的深渊，因此市场触及高位后很快“坠崖”。眼下经济正从金融危机和经济衰退的噩梦中苏醒，复苏处于起步阶段。此外，从估值来看，道指2013年的预期市盈率为12.7倍，低于2007年创下此前高点时17.1倍的水平，也低于2000年初创下更早高点时25.9倍的水平。

不过，市场上行趋势也面临一些风险。其一，美联储超宽松货币政策不可能永远存在，从目前经济复苏状况来看，美联储很难进一步扩大量化宽松规模，接下来必然是考虑适时缩减购债规模并逐步结束量化宽松。一旦最重要的支撑力量不再，美股或面临方向性选择。

其二，美国财政政策将带来诸多不确定性。上周美国政府850亿美元的自动减支措施启动，股市对此反应平淡，但减支措施的影响未来将逐步显现。此外，支撑政府机构运作的拨款计划将于3月27日到期，随后还有推迟至5月中旬的债务上限，国会两党分歧难以弥合，未来几个月政治纷争难以平息，美国信用评级仍有下调风险，这些都可能给市场带来下行压力。

台楼市调控政策再加码

台湾财政主管机构持续调高大都市部分地区的售屋所得率，台北市更首次按房价与涨幅“分区课税”。大安、信义、中正及松山4个豪宅林立地区，被列为“一级重税区”，售屋所得额比率调为房屋评定现值的48%，属于全台最重且3度刷新史上纪录。

台北市售屋所得率自2009年后逐年上调，2009年为29%，其后分别以37%、42%逐渐调高。2012年改采分区课税，信义等区再调增至48%。台北市售屋所得额比率连续3年调升以来，已调增19个百分点。

台北市加入售屋所得分级课税行列后，全台5个大都市已不再按单一所得额比率，对各区的售屋者课税。分级课税是依房价涨跌程度，定不同所得比率，售屋者应纳售屋所得税负较能趋向公平。

（台湾《经济日报》供本报专稿）

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号