

财政收入高增长难持续 收支矛盾或加剧

专家建议适度扩赤字 开设新税种

房产税、资源税等有望成为地方主体税种

□本报实习记者 毛万熙

未来我国财政收入难以持续高速增长，财政收支矛盾可能加剧。有专家认为，应建立规范科学的财政预算管理体制，加大对保民生、稳增长、转方式的投入力度。同时，可以通过适度扩大赤字以及设置地方新税种，增强地方政府财力，缓解财政收支矛盾。

把钱花在“刀刀”上

受经济增长趋缓、实施结构性减税、外贸增长放缓等影响，未来一段时间，我国财政收入难以再现20%至30%的高速增长。财政部部长楼继伟日前表示，在国内财政收入可能转入个位数增速的同时，支出规模仍将继续增长，这也会导致财政收支矛盾加剧。

对此，首都经贸大学财税学院副院长蔡秀云认为，应把钱花在“刀刀”上，而这其实也是为未来的财政收入打基础，形成良性循环。首先应加大对解决民生问题的投入，应解决好百姓的教育、住房、养老等问题，为拉动消费提振经济奠定基础。

与此同时，应平衡区域经济发展。蔡秀云称，中央财政资金在中西部地区的投入，将有利于挖掘中西部地区的潜力。这样既解决中西部自身落后的问题，也会使其成为未来财政收入的重要贡献力量。另外，我国现在的经济发展模式仍偏于粗放，将财政力量用于转变经济发展方式，重视发展现代服务业、战略性新兴产业等能够长期支撑经济发展的行业，也会使未来财政收入的增长

保持一定水平。

社科院宏观经济与财政政策研究组副组长张鹏表示，要使财政资金效益最大化，当务之急是要厘清政府与市场的边界。只有这样，政府才不会出现越位或缺位，才能把财政资金真正花在“刀刀”上。

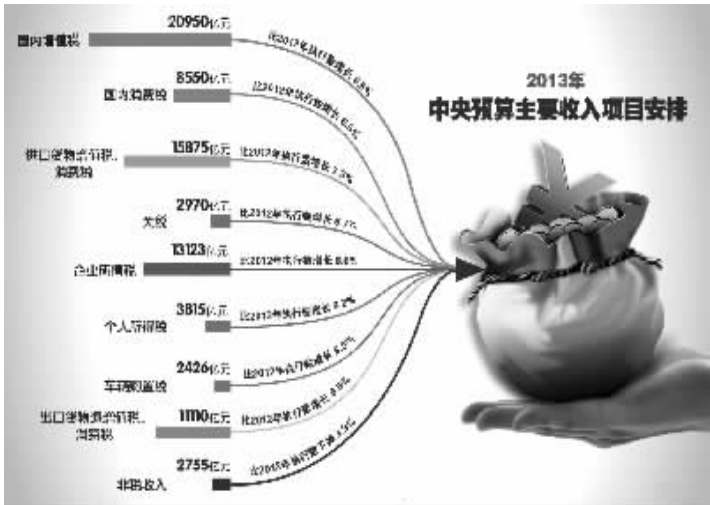
使财政资金效益最大化，还应建立一套科学的制度体系，提高财政管理的规范程度。张鹏认为，未来我国预算管理要尽量避免代编预算的行为，减少政府资金在使用过程中的漏损，尽快完成中国式预算体系的构建。在公共预算体系完成的基础上，将国有资本预算、社会保险基金预算、政府性基金预算三大体系构建完善，同时逐步构建政府债务预算体系。

财政部财科所副所长白景明表示，加强预算绩效管理也是重要途径之一。对财政支持的项目实施全程监控，事前有预期目标，事后有反馈评价，有助于从源头杜绝不合理项目，也便于对未达标的项目采取事后措施。

同时，应做到厉行节约，降低一般性支出和“三公”支出。白景明认为，实行部门责任制，对部门负责人问责，也不失为控制“三公”支出的好办法。

适度扩大赤字规模

今年财政赤字规模占GDP比重在2%左右，低于3%的国际警戒线。中央财政国债余额限额为9.12万亿元，占GDP比重不到20%，离60%的国际警戒线也较远。适当扩大赤字规模，发行国债也不失为一种解决财政收支矛盾



CFP图片

的途径。蔡秀云认为，我国债务水平相对较低，仍有发债空间。

张鹏认为，我国举债规模的扩大主要来自对经济的自信。他预计，因财政收支矛盾短期内无法消除，国债规模较大的情况在未来一两年内还会延续。

楼继伟日前也对增加赤字作出解释。他介绍，我国扩增财政赤字一方面是为了应对外部环境的不利冲击，另一方面由于国内财政收入可能转入个位数增速，而支出规模继续增长，财政收支矛盾加剧。

不过，楼继伟表示，财政部正在部署有关地方债的调研，先以审计署统计的约11万亿元债务为基础，分门别类采取政策，制止住地方政府债务扩张的趋势。

蔡秀云认为，地方债应清理不合理、有风险的地方政府融资行为。如果地方政府的确有需要，未来也具备偿还实力，发债应该

是合理的。关键是要规范发债行为，减少并化解因发债带来的财政风险。

蔡秀云建议，地方政府可以编制财务报表、资产负债表，做好信息披露，让上级部门和资本市场监督债务风险。如果地方政府信用好，长期运转规范，按时提交财务报表，也具备发债能力，那么可以将发债的自主权交给地方政府。另外，为防止地方政府入不敷出情况的出现，应研究做好后续制度安排，考虑设立地方政府破产机制。

地方可设新税种

经济发展与财政收入息息相关。财政部财科所副所长刘尚希曾指出，当GDP增速高于9%的时候，财政收入特别是税收收入的增长都为20%、30%甚至更高，但当GDP增速低于9%的时候，财政收入增速就会跌到个位数。

也具有地区限制。

培训会前，谢庚带队走进张江园区调研访问从事医疗器械、广播电视、移动通信等行业的园区企业，深入了解了企业的发展历史、经营现状、融资需求等情况。不少企业希望通过在全国股份转让系统挂牌扩大企业知名度，增强市场影响力，提高融资成功率。谢庚表示，今后，全国股

近年来经济增长趋于平稳，财政收入增速随之下滑。专家认为，应考虑在各地区因地制宜设立新税种，增强地方财力，以配合财税改革的深化，解决中央和地方财力与事权不相匹配的问题。

目前，地方政府财政收入存在许多结构性问题，如基层财政困难、大量隐性负债和过度依赖“土地财政”等，可能会使财政收入增速下降带来的冲击更加猛烈。为此，今年两会的财政预算报告提出，要“加快健全中央和地方财力与事权相匹配的体制”，“积极构建地方税体系”。

财力和事权相匹配一直是财税改革追求的目标。张鹏表示，最大的难点在于财力和事权的形成基础不同。财力跟随经济形势变化，事权应满足社会成员的需求，不一定跟随经济的变化而变化，两者变化的速度也不同，匹配难度大。

张鹏认为，应在地方新开征一些税种，把税收的部分收益权和管理权交给地方，适度壮大地方财力。使地方财力的增量部分应对事权变化，形成有弹性的财力配属，杜绝只有“事”没有“财”的情况。建议将房产税、资源税等作为地方的新主体税种，增值税的行业税率和分配比例也面临着调整压力。

蔡秀云建议，应选择房地产税作为地方“生打税”。目前和房地产相关的税种较多，可考虑“生打”其中的某一种税，或是合并成一种税。就调动地方政府积极性而言，可以因地制宜，考虑当地条件、群众基础，单独设立适合当地的专门税种。

对于充分了解市场主体需求的基础上，提供更好的综合金融服务。市场功能将不断健全，规模将持续扩大，将以诚信为本，披露为本，努力建设一个生态平衡、可持续发展的市场。全国股份转让系统会在这一过程中积极引导券商和其他中介机构一起为企业提供各种增值服务。

人保集团有关负责人表示，集团盈利能力的提升受益于财险、人身险双引擎的拉动。人保财险去年净利润同比增长29%；综合成本率95.1%，低于市场平均水平；承保利润占行业近60%。人保寿险去年净利润同比增长38%；新业务价值增长8.6%至40.3亿元，优于行业水平；去年总投资收益率达4.2%，连续3年优于行业平均水平。

上海张江园区企业备战新三板

□本报记者 蔡宗琦

上海市浦东新区金融局举办的全国股份转让系统制度规则培训会25日在上海张江举行，全国股份转让系统公司总经理谢庚作为主讲人出席会议。来自集成电路、生物医药、动漫游戏、节能环保等新兴行业的200多家张江企业与中介机构听取培训并参与现场咨询互动。培训会透露的信息显示，上海张江园区企业正在积极备战全国股转系统。

谢庚介绍，根据国务院相关规定，全国股份转让系统与区域性场外市场存在本质区别。为了防止风险外溢，区域性场外市场挂牌公司应严格执行“非公众、非标准、非连续”以及股东人数不超过200人的要求，其市场服务范围

人保资管：积极筹备公募基金业务

□本报记者 丁冰

人保资产管理公司有关人士26日在人保集团和人保财险2012年业绩说明会上表示，新基金法于6月1日施行后，人保资产争取成为第一批获得发行公募基金资质并发行产品的保险资产管理公司。此前，证监会放行一批保险资产管理公司进入公募基金领域，目前已有14家保险

资产管理公司成为中国基金业协会会员。人保资产管理公司已为公募业务设立事业部，正在积极筹备相关事宜。

针对人保集团A股上市进展，人保集团有关负责人表示，IPO申请材料已于去年递交证监会，下一步会根据证监会要求补充新材料。即使A股上市没有合适的时间窗口，人保集团目前的资本金也足够支持未来几年的业务发展。

去年底在香港上市的人保集团日前发布2012年年度业绩，盈利能力和交叉销售是两大突出亮点。去年人保集团实现合并净利润101.4亿元，同比增长28.5%；产寿险交叉销售贡献保费154.4亿元，同比增长45.9%。人保集团去年末总资产6887亿元，较年初增长17.7%；归属于母公司股东每股收益0.20元。

去年度业绩显示，人保集团通过交叉销售和渠道优势，实现了保费规模的快速增长。在产险方面，人保集团通过整合资源，提高了承保利润。在寿险方面，人保集团通过加强渠道建设，提高了新业务价值。

人保集团表示，未来将继续加大投入，提升核心竞争力。在资产管理方面，人保集团将积极筹备公募基金业务，为投资者提供更多元化的投资选择。

人保集团表示，未来将继续加大投入，提升核心竞争力。在资产管理方面，人保集团将积极筹备公募基金业务，为投资者提供更多元化的投资选择。

朱从玖：促进民间资金向产业资本转化

浙江省副省长朱从玖26日在杭州召开的资本市场助推浙江经济转型升级研讨会上表示，要切实发挥资本市场在助推经济转型升级中的战略作用，推动新一轮经济发展和产业转型。

朱从玖表示，要切实发挥资本市场在助推经济转型升级中的战略作用。一是利用资本市场促进浙江社会融资结构的优化。二是利用资本市场促进民间资金向产业资本的转化。三是利用资本市场促进产业整合提升。四是利用资本市场促进企业规范运作和可持续发展。

朱从玖表示，浙江省资本市场发展成效显著，具备有效助推经济转型升级的基础与条件。一是资本市场体系不断健全完善；

二是上市公司发展壮大。上市公司已经发展成为推动区域经济发展的主要支撑，产业并购整合的主体力量。三是私募股权投资迅猛发展。据初步统计，全省共有股权投资机构700多家，形成包括政府性引导基金、成长型企业股权投资基金、创业投资基金等在内的多元化股权投资基金体系，管理基金规模已达到800多亿元。四是各级政府及企业对资本市场重要性的认识进一步提升。

中国证监会上市部副主任陆泽峰在会上表示，要为资本市场发展和产业并购营造良好的政策环境。一是进一步推进区域资本市场建设；二是进一步培育和发展并购市场体系；三是进一步营造良好的舆论氛围和政策环境。(高晓娟)

摩根大通：中国银行业去年盈利增速或达15%

摩根大通董事总经理兼中国区全球市场业务主席李晶26日表示，近期上市公司年报集中披露，预计中国银行业2012年的盈利增长将达到15%左右，其他行业盈利将出现下滑。整体来看，上市公司去年盈利将与2011年持平。

李晶表示，近期中国股市走向主要受三个因素影响。首先是近期流动性相比年初有所回落。考虑到通胀抬头迹象，预计未来央行货币政策可能相对趋紧，但这并不意味着央行会加息或上调存

准率，而可能通过控制信托和理财产品等进行限制。其次是其他行业盈利不会实现大幅增长，这一趋势在第一季度还将持续。再者是行业竞争激烈、产能过剩，导致企业利润率下降。

李晶预计，短期内A股将延续蛇形盘整，大涨大跌的可能性较小。从中长期来看，市值修复加上中国经济结构改革，可能会出现一些优秀的公司。在城镇化推进过程中，看好高科技、环保、医疗、物流等行业板块。(杨博)

深市五只私募债明日上市

据深交所公告，五只中小企业私募债定于28日在综合协议交易平台进行转让。

广州市冠誉铝箔包装材料有限公司和广州耀轮车业有限公司2012年中小企业集合私募债券证券代码“118057”，证券简称“12冠耀集”，发行总额5,500万元，票面利率9.8%，债券期限2年。重庆华联商贸厦瑞瑞百货有限公司2012年中小企业私募债券证券代码“118061”，证券简称“12鸿瑞债”，发行总额8,000万元，票面利率8.9%，债券期限3年。江苏恒星钨钼有限公司2012年中小企业私募债券证券代码“118063”，证券简称“12恒星债”，发行总额10,000万元，票面利率9.35%，债券期限3年，附第2年末发行人向上调整票面利率选择权

和投资者回售选择权。

安徽蓝博旺机械集团下属三家企业2012年中小企业集合私募债券（第一期）证券代码“118067”，证券简称“12蓝博01”，发行总额6,000万元，票面利率9.8%，债券期限3年，附第2年末发行人赎回选择权、利率上调选择权和投资者回售选择权。

天津天地伟业科技有限公司2012年中小企业私募债券证券代码“118069”，证券简称“12天地债”，发行总额3,000万元，票面利率9%，债券期限3年，附第2年末投资者回售权及发行人上调票面利率选择权。(张莉)



台将提高保险业房贷利率

台货币管理机构理财监事会前夕，其与台金融管理机构联手封堵漏洞，打击炒房。26日两部门召开金融监理联席会议，关切保险业承作房贷利率过低的问题，为避免助长房市炒作，将要求提高保险业最低承作利率下限与银行一致。

据了解，台湾金融管理机构近期将找保险业开会，了解保险业办理房贷及一般放款情形。为避免保险业杀价竞争，将要求订定合理的利率计价基础，并呼吁要分散放款集中度。预料如此一来，保险业承作房贷利率将全面上扬。

据悉，台货币管理机构观察到，近半年来，寿险业房贷平均利率由2.14%，下滑到2.05%，且贷放金额节节高升。台货币管理机构希望台金融管理机构能重新检讨寿险业房贷授信经济，特别是房贷利率部分，应与银行相同，不得低于1.84%。（台湾《经济日报》供本报专稿）

关于发布《上海证券交易所投资者适当性管理暂行办法》的通知

各会员单位及其他市场参与者：

为了进一步规范投资者适当性管理工作，引导投资者理性参与证券投资，切实保护投资者合法权益，上海证券交易所制定了《上海证券交易所投

资者适当性管理暂行办法》。现予发布，自发布之日起施行。

上海证券交易所

二〇一三年三月二十六日

第一章 总则

第一条 为规范上海证券交易所以下简称“本所”)市场投资者适当性管理工作，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券法》、《证券公司监督管理条例》和《上海证券交易所交易规则》、《上海证券交易所会员管理规则》及其他相关业务规则，制定本办法。

第二条 会员向投资者提供本所市场的产品或服务以下简称“产品或服务”)，适用本办法、本所其他业务规则及相关行业自律组织有关投资者适当性管理的规定。

交易、债券质押式报价回购交易、约定购回式证券交易、权证等，具体由本所认定。

本所可按照本办法的规定，制定具体产品或服务的投资者适当性管理指引。

第三条 投资者适当性管理的实施不能取代投资者本人的投资判断，也不会降低产品或服务的固有风险，相应的投资风险、履约责任以及费用由投资者自行承担。

第二章 一般规定

第四条 会员的投资者适当性管理包括以下内容：

(一)了解投资者的相关情况并评估其风险承受能力；

关信息；

(三)向投资者提供与其风险承受能力相匹配的产品或服务，并进行持续跟踪和管理；

(四)提供产品或服务前，向投资者介绍产品或服务的内容、性质、特点、业务规则等，进行有针对性的投资者教育；

(五)揭示产品或服务的风险，与投资者签署《风险揭示书》。

第五条 本所可参与本所市场交易或者其他业务的投资者设置准入条件。投资者准入条件包括但不限于财务状况、证券投资知识水平、投资经验、诚信记录等方面的要求。

第六条 本所市场的投资者按照财务状况、证券投资知识水平、投资经验、风险承受能力等情况，分为专业投资者和普通投资者等。

专业投资者包括：

(一)商业银行、证券期货经营机构、保险机构、信托公司、基金管理公司、财务公司、合格境外机构投资者等专业化机构及其分支机构；

(二)社保基金、养老基金、投资者保

护基金、企业年金、信托计划、资产管理计划、银行及保险理财产品、证券投资基金以及其他由第一项所列专业机构担任管理人的基金或者委托投资资产；

(三)前两项所列机构之外，符合本所相关规定的注册机构投资者；

(四)符合本所其他业务规则规定的条件，向会员申请并获得会员认可的机构或个人。

专业投资者以外的其他投资者为普通投资者。

第七条 除法律、行政法规、规章和本所业务规则另有规定外，会员向投资者提供产品或服务的，应当履行以下投资者适当性管理义务：

(一)对于普通投资者，应当全面履行本办法规定的投资者适当性管理义务；

(二)对于本办法第六条第二款第四项规定的专业投资者，应当履行揭示产品或服务的风险、与投资者签署《风险揭示书》的义务；

(三)对于本办法第六条第二款第一、二、三项规定的专业投资者，无须按照本办法的规定履行投资者适当性管理义务。

第八条 投资者要求会员提供产品

或服务，会员认为该产品或服务超出投资者的风险承受能力的，应当向投资者警示风险；投资者坚持要求会员提供的，会员应当要求其签署《承诺书》，承诺自行承担投资风险。

对于不符合法律、行政法规、规章或本所业务规则规定的产品或服务准入条件的投资者，会员应当拒绝为其提供相应产品或服务。

第九条 对于存在严重不良诚信记录的投资者，会员可以拒绝为其提供相关产品或服务。

第十条 会员应当加强对新开户、参与新股发行、参与本所相关新业务的投资者的证券投资知识教育和风险揭示，并通过适当方式提醒其审慎参与证券投资。

第三章 本所的监管与服务

第十一条 本所按照法律、行政法规、规章的相关规定，建立健全本所市场的投资者适当性管理制度。

第十二条 本所对会员履行投资者适当性管理职责进行指导、协调、服务和监督，引导会员强化投资者适当性管理工作。

第十三条 本所通过报刊、网络、电

视等各种方式开展投资者教育和风险揭示，引导投资者理性投资。

第十四条 本所可通过网络向投资者提供证券投资知识的学习、测试及认证服务，为会员了解投资者证券投资知识水平提供支持。

第十五条 本所可为会员及投资者参与特定交易提供模拟交易服务。

第十六条 本所可为会员履行适当性管理职责提供咨询、培训和诚信信息查询等服务。

第十七条 本所配合中国证监会或其派出机构、相关行业自律组织对会员落实投资者适当性管理工作相关规定的情况进行监督检查，会员应当如实提供相关资料，不得隐瞒、阻碍或拒绝。

第十八条 对违反本所投资者适当性管理规定的会员，本所依据《上海证券交易所会员管理规则》，对其采取相应的监管措施或予以纪律处分，并视情节轻重向中国证监会或其派出机构通报或提出行政处罚建议。

第四章 附则

第十九条 本办法由本所负责解释。

第二十条 本办法自发布之日起施行。