

新华社主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号  
xhszbz  
中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zqzqbs>

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 220版  
金牛理财周刊 16版  
本期 276版 总第 5732期  
2013年4月27日 星期六

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

今日关注

## 整肃 债市

- 助力中国经济升级版 债市去“疾”天地宽
- 以债市发展解地方债务之困

A03 / 焦点

## 年报季报收官 2469家公司去年净赚1.96万亿 一季度盈利同比增逾12% 汽车电力走强钢铁企稳

A04 / 公司新闻

就修订《证券投资基金运作管理办法》征求意见

## 证监会拟提高股基仓位下限至80%

□本报记者 毛建宇

中国证监会26日就修订《证券投资基金运作管理办法》对外公开征求意见,旨在推动行业创新发展。证监会新闻发言人介绍,此次修订拟提高股票型基金仓位下限至80%,拟规定基金总资产不得超过基金净资产的140%。

《运作办法》提出,基金名称显示投资方向的,应当80%以上的非现金基金资产属于投资方向确定的内容。这位负责人说:例如,股票型基金应有80%以上的基金资产投资于股票,债券型基金应有80%以上的基金资产投资于债券。”

《运作办法》规定,基金管理人运用基金财产进行证券投资,不得有下列情形:一只基金持有一家公司发行的证券,其市值超过基金资产净值的10%;同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券,超过该证券的10%;一只基金持有其他基金(不含货币市场基金),其市值超过基金资产净值的10%,基金中基金除外;基金中基金持有其他单只基金,其市值超过基金资产净值的20%,或投资于其他基金中基金等。完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的基金品种可以不受前款第一、二项、第三项规定的比例限制。其它特殊基金品种如不受上述比例限制,由中国证监会另行规定。

这位负责人表示,《运作办法》作为《基金法》重要配套法规,对基金的募集、基金份额的申购与赎回、基金的投资、基金份额持

有人大会等做出较为详尽的规定。《运作办法》自2004年实施以来对规范基金运作、保护投资者权益、促进行业健康发展发挥重要作用。

他表示,此次修订《运作办法》,一是新《基金法》即将实施,《运作办法》的部分内容需要相应调整;二是从近些年的实践来看,《运作办法》的部分内容无法适应行业发展的需要;三是从海外各国的监管经验来看,我国的基金运作和监管还有部分环节需要进一步完善。

他说,在修订原则与思路上,此次修订将保护持有人利益放在首位,按照“加强监管、放松管制”的要求,既要推动行业创新发展,又要切实加强风险防范,促进基金行业和资本市场健康发展。

这位发言人介绍,在修订内容上主要包括三个方面:一是根据新《基金法》的规定作出相应调整,如拓宽管理人和托管人范围、明确对基金关联交易的要求、完善了召集基金份额持有人大会的程序等;二是进一步强化监管,加强风险防范和投资者保护,如提高对股票型基金仓位下限的要求、强化对基金分散投资的要求、明确规定基金投资的杠杆上限等;三是进一步放松管制,拓宽行业创新发展的空间,如取消拟募集基金不得与基金公司旗下现有基金雷同的规定、优化发起式基金通道并引入种子基金模式、进一步丰富基金的类别等。

他表示,下一步将根据社会各方面的意见,对《运作办法》进行修改完善后适时发布实施。

### 主动股票型基金资产规模



数据来源:天相投研 制表:曹秉瑜 制图:尹建

此次修订重在制度建设

## 基金人士:不会有明显增量资金入市

□本报记者 曹秉瑜

中国证监会26日就修订《证券投资基金运作管理办法》对外公开征求意见。证监会有关人士表示,为提高股票型基金风格的稳定性,参照国际惯例拟将其仓位下限从60%提高到80%。从历史统计来看,股票型基金仓位总体上一直在80%-90%之间,目前有13.5%的基金仓位在80%以下,此项调整对多

数基金无直接影响。基金人士表示,在此次新修订的《运作办法》实施后,不会有明显的基金增量资金入市。此次修订更重要的意义在于制度建设,将有利于股票型基金被迫放弃择时,而专注于选股,也有利于减少基金杀跌行为。投资者需认识到股基是高风险投资品种。对基金总资产不得超过基金净资产140%的规定,分析人士认为,这有助于债券型基金长期

规范发展。

对资金入市无大影响

有市场人士猜测,在此次新修订的《运作办法》实施后,基金“被迫加仓”将给A股带来不小的资金流。业内人士认为,新修订的《运作办法》的实施对基金资金入市不会有太大影响,因为老基金需召开持有人大会、修改合同才能改变关于仓位的规定。(下转A02版)

## 证监会:QFII等机构并未大规模卖A股

新增2000亿元RQFII投资额度近期有望开闸

□本报记者 毛建宇

证监会新闻发言人26日在回应市场热点问题时表示,近期上市公司境外战略投资者、QFII并没有大规模卖A股。他表示,新增2000亿元RQFII投资额度近期有望开闸。

对市场关注的代持养券问题,这位发言人表示,证监会对基金公司、证券公司个别从业人员在债券交易中可能存在的代持养券行为一直是严格禁止的,并作为日常合规性和信息披露监管重要内容。

对IPO财务专项检查相关进展情况,他说,4月上旬IPO财务专项检查工作已进入抽查阶段。检查组在企业现场检查过程中,发现河南天丰节能环保材料科技股份有限公司存在需进一步核实情形。证监会稽查部门就此已展开初步调查。

对经济和股市有长期信心

这位发言人表示,从已掌握情况看,近期上市公司境外战略投资者、合格境外机构投资者并没有大规模卖A股。综合有关信息判断,不

足以证明有大量境外资金通过非正规渠道进入我国股市债市,证监会将继续加强与外汇管理部门等有关合作,进一步完善境外资金监管。目前我国经济增速还处在合理区间,对中国经济和股市有长期信心。

他介绍,目前证券公司融资融券业务已从试点转为常规,已有76家证券公司获该资格。证监会为适应融资融券业务发展需要,已取消融资融券业务窗口指导意见有关要求。目前,证券公司可根据自身

投资者适当性管理制度要求,自行决定资产门槛,但是开户期限还要遵守融资融券业务管理办法规定的不少于6个月。

证监会有关部门负责人表示,目前已有29家机构获RQFII资格,今年新批有3家。目前相关RQFII机构正在向外汇局申请额度。对市场关心的新增2000亿元RQFII投资额度审批何时开始的问题,这位人士表示,新增2000亿元RQFII投资额度审批工作近期启动,将来还会有进一步发展。(下转A03版)

## 人民币对美元汇率中间价四月连创新高

□本报记者 葛春晖

人民币对美元汇率中间价和即期价26日再次双双创下2005年汇改以来新高,其中,人民币对美元汇率中间价距6.22关口仅剩8个基点。分析人士认为,国际资本持续流入、人民币国际化进程加快等因素推动本轮人民币快速升值,预计未来一段时间“热钱”流入趋势仍会延续,人民币汇率有望保持强势。来自中国外汇交易中心

最新数据显示,26日人民币对美元汇率中间价报6.2208,较前一交易日继续大涨92个基点,为4月以来连续第八次创出2005年汇改以来新高。按中间价计算,今年以来人民币对美元升值幅度达1.04%,2005年汇改以来累计升值达30.4%。在26日即期外汇市场上,人民币对美元汇率即期价高开于6.1626,盘中创下6.1616的汇改以来新高,收报6.1650,较上一交易日上涨57个基点,较当日

中间价高558个基点。

市场人士表示,在日美欧主要发达经济体宽松货币政策竞赛正酣背景下,大规模短期国际资本为追求套利交易而流入我国境内,是造成4月人民币对美元汇率屡创新高重要原因。近期人民币国际化出现积极推进迹象,一季度我国国际收支重现双顺差等因素,也推进人民币升值步伐。

目前,人民币近期将继续保持强势已成为市场共识。分

析人士表示,考虑到全球量化宽松未完待续、境内外利差水平仍在高位、人民币升值预期较强等因素,近期国际资本流入趋势有望延续,将继续推升人民币对美元汇率。不过,鉴于今年以来人民币升值幅度已超过1%,而且我国外贸顺差已在持续缩小,短期内人民币继续升值空间可能有限。从全年看,人民币升值幅度可能难以超过3%,稳步升值、双向波动仍是人民币汇率总体运行状态。

## 地方政府债券利息所得免征所得税

□本报实习记者 毛万照

说此次通知在经济政策上打响了第一枪。

财政部网站26日发布通知称,经国务院批准,我国将对企业和个人取得的2012年及以后年度发行的地方政府债券利息收入,免征企业所得税和个人所得税。

财政部、国家税务总局日前联合发布《关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》,明确了这一免税政策。通知指出,享受税收优惠的地方政府债券是指经国务院批准同意,以省、自治区、直辖市和计划单列市政府为发行和偿还主体的债券。

首都经济贸易大学财政税务学院副院长蔡秀云表示,在法理上,目前只有国债是不征利息所得税的。两部门这一举措赋予地方债与国债的同等免税优惠条件,直接作用就是鼓励个人与企业购买地方政府债券。在中央政治局常委会刚刚提出“宏观稳住微观放活”要求背景下,可以

财政部、国家税务总局在2011年下发过类似文件,对各地对企业和个人取得的2009年、2010年和2011年发行的地方债利息所得免征企业所得税和个人所得税。此次通知将免税时间延长至2012年及以后年度,可以看作是上述政策的延续与升级。蔡秀云说,当前我国地方政府财政收入增速下降,发债是增加财政收入有效渠道之一。刺激市场对地方债购买,有利于保障地方政府在民生等方面刚性支出。

对下一步的政策动向,蔡秀云称,中央政治局常委会明确提出,要抓紧建立规范的地方政府举债融资机制。预计此后有关部门还会出台后续政策,如增加信息披露、提高地方债透明度,逐步将发债自主权交给地方政府,从制度上建立高效安全的地方发债管理体系。

## 理财周刊

MONEY TIMES

### 海外机构投资A股迷踪拳



外资做空的阴霾一度笼罩在A股市场上空。令市场惊恐的无非是一些欧美机构近期发表的看空中国经济论调。然而,据中国证券报记者了解,不少海外机构正在使出浑身解数,以获取更多宝贵的QFII和RQFII资源。26日晚间,传来权威声音——证监会新闻发言人称,合格的境外机构投资者并没有大规模卖空A股。

01 金牛理财周刊

### 周大地:此轮天然气价上调难避免

近期关于天然气涨价的议论沸沸扬扬,中国能源研究会副理事长、能源经济专业委员会主任委员周大地认为,在国际能源价格高企以及中国市场现实情况下,至少在一段时间内天然气涨价是趋势。我们要做的是培育竞争主体,强化市场机制,同时对低收入家庭、对公益性行业进行直接补贴。

01 金牛理财周刊

### 个股行情火爆 二次冲高可期

近期消息面利好与利空交织,股指暴涨暴跌、波动剧烈。本轮调整是否到位?5月市场如何操作?本期财经圆桌邀请瑞银中国区首席经济学家汪涛、平安证券财富管理部首席策略分析师罗晓鸣和中信建投高级投顾张益三位嘉宾,就此展开讨论。

04 机构解盘

### 温克莱沃斯兄弟 比特币弄潮儿

卡梅伦和泰勒·温克莱沃斯兄弟是奥运会赛艇选手,其与Facebook创始人兼首席执行官马克·扎克伯格间的恩怨恩怨经红极一时的电影《社交网络》的演绎而广为流传,如今他们又豪掷重金投身炒作比特币(Bit Coin)的浪潮中,成为全球知名度最高的“比特币人”。上周,比特币经过了3月的飙升后暴跌,但温克莱沃斯兄弟仍高调宣称,比特币未来将成为网络世界的黄金。

08 海外视野

### 回报高潮已过 债券投资勿“摸高”



从去年四季度开始,债券市场展开一轮上涨周期,各类资金对于信用债尤其是中低评级高收益债券持续追捧。近期随着债市整肃带动各类机构持续去杠杆化、信用债违约风险事件迭出、宏观经济复苏力度疲弱,债券大类资产尤其是信用债的投资风险显现。分析人士表示,债券资产的投资回报高潮已过,未来不应在债券投资上轻易“摸高”。

09 理财风尚

汇添富基金 基金增值有保障  
首只场内T+0货币基金  
添富快线 519888  
申购代码: 519888  
汇添富收益快线货币市场基金  
热线: 400-888-9918

### 今日报道 | Today's news

证监会:警惕期市对敲交易风险

A02 财经要闻

银监会:对销售第三方理财产品建立统一审批制度

A02 财经要闻

李扬:不赞成出台政策刺激经济增长

A02 财经要闻

2013年天津泰达建设集团有限公司公司债券发行  
发行人 天津泰达建设集团有限公司  
主承销商 渤海证券股份有限公司 Bohai Securities Co., Ltd.

国内统一刊号:CN11-0207 周六刊)  
国内邮发代号:1-175  
单独征订:国内统一刊号 CN11-0114 周一刊)  
国内邮发代号:81-175  
国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳  
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特  
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨  
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷  
本社地址:北京市宣武门西大街甲 97 号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn  
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:尹 建 美 编:马晓军