



新华社主管主办
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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 36版
本期60版 总第5977期
2014年3月5日 星期三



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



东兴证券
DONGXING SECURITIES

东方财智 兴盛之源

客服电话: 4008-888-993
公司网址: www.dxzq.net

中外牛股联动推手 海外中国私募军团彪悍淘金

最近一年A股市场热点与港股、美股联动明显,而背后一个重要原因就是近年逐渐壮大的海外中国私募。由于市场差异,出海的私募们在港股、美股的打法,与A股有非常大的差别。

A08

活跃资金三大套路应对平淡市

平淡的市场并不妨碍活跃资金“折腾”,赌热点、宠小盘、讲故事,个股行情并不平淡。值得注意的是,进入到个股行情主导市场的阶段,也意味着指数层面的反弹高度有限。

A13

全国政协委员、证监会市场监管部副主任王娴表示 优先股政策近期择机发布实施

□本报记者 康书伟

全国政协委员、证监会市场监管部副主任王娴4日在接受中国证券报记者独家专访时表示,今年将提交涉及私募基金税收政策的提案,呼吁有关方面尽快完善私募投资基金所得税政策体系,促进机构投资者发展,进一步完善资本市场投资者结构。

她透露,在优先股相关征求意见稿发布后,个人、机构投资者和发行人都反馈了积极的意见和建议。目前,优先股试点管理办法及有关配套文件制定工作已基本完成,将于近期择机发布实施。

完善私募基金税收政策

王娴介绍,我国私募基金按照组织形式分为公司型、合伙型和契约型,不同组

织形式下私募基金税收政策不同。契约型私募基金由于缺乏必要的税收政策规范,一直处于税收征管盲区。对公司型私募基金,我国将其作为一般法人企业,首先需要缴纳企业所得税,然后还要在个人投资者环节再缴纳个人所得税,面临双重征税负担。现行政策仍将合伙型私募基金作为一般合伙企业,对其应纳税所得比照个体工商户的生产经营所得,按照5%—35%的

累进税率征税,各地普遍发布并施行减免税政策,导致国家税收政策陷入形同虚设的尴尬境地。

她表示,机构投资者对资本市场发展具有基础性作用,但由于我国不同组织形式私募基金税负政策不统一、税率不同,不利于私募基金市场发展。为壮大机构投资者队伍,她建议,应尽快完善私募基金所得税政策体系。(下转A02版)

A02 财经要闻

监管层总结广东养老金委托投资经验

监管层目前正在积极总结此前广东1000亿元养老金委托全国社保基金理事会投资的情况和经验,有望在此基础上酝酿地方养老金委托投资相关办法和举措。

A03 观点与观察

李伟:宏观政策首要目标是守住风险底线

今后一段时间,宏观经济政策的首要目标是保持经济运行的基本稳定、守住风险底线,坚持“宏观政策稳定,微观政策放活,社会政策托底”的总体思路。

A06 海外财经

市场热议欧版QE 欧央行或以静制动

部分经济学家预计,欧洲央行3月份采取刺激性货币政策的可能性增加,实施量化宽松政策(QE)将成为首要考虑的选项。欧洲央行行长德拉吉否认欧元区已陷入通货紧缩的环境。

A07 基金/机构

债市趋稳债基争春 慢牛行情或延续

昨日央行开展两期限正回购操作,债市各等级产品收益率曲线掉头全线上行,债市可能会趋于平稳,慢牛行情或仍将持续。

两会聚焦

京津冀协同发展相关方案有望上半年出台



图为3月4日,全国政协委员、国家发展和改革委员会副主任张晓强接受记者采访。 本报记者 车亮 摄

□本报记者 蔡宗琦 张敏

全国政协委员、国家发展和改革委员会副主任张晓强4日向中国证券报记者独家透露,当前京津冀协同发展相关方案正在制定中,待方案出台后,就会启动具体动作。对上述方案出台时间,国家发展改革委主任徐绍史同日向中国证券报记者表示,离方案出台的时间“不会很远了”。他强调,争取上半年出

台方案。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平2月26日在北京主持召开座谈会,专题听取京津冀协同发展工作汇报,强调实现京津冀协同发展,是面向未来打造新的首都经济圈、推进区域发展体制机制创新的需要,是探索完善城市群布局和形态、为优化开发区域发展提供示范和样板的需要,是探索生态文明建设有效路径、促进人口经济资

源环境相协调的需要,是实现京津冀优势互补、促进环渤海经济区发展、带动北方腹地发展的需要,是一个重大国家战略,要坚持优势互补、互利共赢、扎实推进,加快走出一条科学持续的协同发展路子来。

分析人士认为,实现京津冀协同发展,涉及区域分工优化和产业布局调整,不仅有助于三地经济、社会优化发展,而且对交通、环保等行业有重大利好。

延伸阅读

首都第二机场最快上半年开工 A05

京津冀协同发展引发土地价值重估 A10

今日视点 | Comment

人民币汇率双向浮动或成现实选项

□本报记者 卢铮

人民币对美元汇率中间价近期走出一波罕见下跌行情。前两个月,人民币对美元汇率中间价累计下跌0.400%,即期汇率累计下跌1.483%。3月以来,人民币贬值幅度继续扩大。事实上,从基本面分析,人民币对美元汇率可能已接近均衡水平,不具备单边升值基础。这意味着,央行汇率政策思路或许已改变,汇改进度可能将提

前,人民币汇率双向浮动成为现实选项。

从基本面看,可从短期、中期和长期三个阶段考察人民币汇率是否达到均衡水平。首先,从短期看,起主要作用的是利率平价。由于人民币和美元之间存在利率差,国际资本会从美元市场拆借资金流入我国,造成人民币在市场上供不应求,从而导致人民币对美元升值。事实上,去年以来,一些套利资金通过贸易渠道和资本项目渠道跨境游走,挤压央行货币政策腾

挪空间。对我国来说,为汇率牺牲利率不足取。因此,在保持一定的利率水平、对人民币汇率浮动实施有效控制、遏制热钱三者之间存在不可调和的矛盾,此时出现人民币汇率下跌,虽与货币市场短期供求背道而驰,但可在有效击退套利资金同时,保持利率平稳。

其次,从中期看,衡量人民币汇率均衡水平可参考购买力平价(PPP)和国际收支。世界银行数据显示,2005年至2012

年,我国PPP分别为1美元等于3.45、3.47、3.64、3.85、3.80、4.00、4.23、4.23元人民币,分别相当于当年平均汇率水平的42%、44.3%、49.4%、56.3%、55.6%、60.1%、66.8%、67.2%。除2009年外,PPP在其余年份均呈上升态势。尽管2013年数据尚未公布,但PPP继续上升是大概率事件。这也说明,尽管从PPP角度看,人民币对美元汇率仍存在一定低估,但继续升值空间已越来越小。(下转A02版)

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
www.inowone.com.cn

财经要闻 A02

肖钢:坚持以零容忍态度惩治腐败 不断压缩权力寻租设租空间

证监会党委书记肖钢要求,围绕监管转型防控廉政风险,通过清理、取消、调整行政审批项目和变相审批项目,不断压缩权力寻租、设租空间。要坚持以零容忍态度惩治腐败,既要抓早抓小,也要严肃查处利用行政许可、稽查办案权和行政处罚权等进行权力寻租,以及违规买卖股票或个人投资入股等案件。

财经要闻 A02

周小川: 余额宝等产品肯定不会取缔

据新华社报道,全国政协委员、中国人民银行行长周小川4日表示,对于余额宝等金融产品肯定不会取缔,过去没有严密的监管政策,未来有些政策会更完善一些。

两会特刊 A04

桂敏杰:上交所正研究设立 战略新兴产业板块

全国政协委员、上交所理事长桂敏杰4日在接受中国证券报记者采访时透露,上交所正在研究设立战略性新兴产业板。战略性新兴产业板块对战略性新兴产业要有针对性,因为这类企业在公司治理、股权结构、发展方向等方面,都有不太一样的地方,要有相对应的规则,使资本市场能够支持战略性新兴产业发展。

公司深度 A09

搞定好莱坞 PK迪士尼 觊觎互联网 王中军躁动 华谊兄弟不安分

在业绩上涨和不断对外收购的刺激下,华谊2012年底以来股价已大涨近3倍,而原有业务成长性面临考验。分析人士称,华谊兄弟寻找新增增长点完全可以理解,但摊子铺得太大,能否做好还是未知数……

中国证券报记者日前走进华谊兄弟董事长王中军位于北京长安街画室的画室,并采访多位业内人士,尝试解剖华谊兄弟近期系列大动作的真正内涵及成败几率。

2014年第二期重庆豪江建设开发有限公司公司债券发行
2014年遂宁川中经济技术开发区总公司企业债券发行

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道
18:00-18:25 赢家视点

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门大街甲97号