

深圳前海产业优惠目录即将发布

积极争取民营银行等新型金融机构落户

□本报记者 张莉

前海管理局局长张备在3月31日召开的深圳前海合作区咨询委员会第二次会议上透露，前海产业优惠目录在国务院已完成审批程序，即将发文。外资股权投资基金等创新政策也有望近期落地。

张备表示，前海22条先行先试政策已落实17条，其余5条正在落实中，前海产业优惠目录在国务院已完成审批程序。根据规定，纳入目录的企业可减按15%的税率征收企业所得税。此外，去年前海管理局针对跨境人民币、证券、保险等领域上报了25条金融创新政策，力争在即召开的第三次前海国际联席会议上落实一批政策。

截至去年底，前海跨境人民币贷款备案金额已突破150亿元。目前，合资证券和合资基金共5块牌照落地工作进展顺利，今年将设立国内第一家外资控股的合资证券公司。同时，前海还在大力引进创新型金融机构。

在金融创新方面，前海计划今年在多方面取得突破。例如，开展外商投资股权投资试点（OFLP），大力发展人民币跨境投资产品，推动区内注册的私募股权投资基金（QDLP）、

RODLP试点；大力引进创新型金融机构，积极争取包括民营银行、自保公司、大牌电商的小贷公司等新型金融机构落户前海；成立前海金融控股公司，加快金融产业集聚，设立国内第一家外资控股的合资证券公司；完成国内第一笔市场化跨境运作的母基金。

张备表示，今年前海将以业务创新和细节创新为主争取政策，重点推动融资租赁等能快速集聚大批业务量的创新。在扩大金融业对内和对外开放方面，将争取相关国家部委支持，在人民币国际化、跨境金融、离岸金融、创新金融等领域先行先试，率先构建开放、高效、安全的区域金融体系。

在深港合作方面，前海将进一步拓展香港发展空间，增加针对港资的土地供应总量，前海1/3以上的可开发土地将对港企出让，探索“港人、港资、港服务”的开发运营新模式；推行“港企直通车”服务。在前海e站通服务中心设立服务港资企业的专门窗口，率先实现“一口受理”，专门为拟注册港资企业服务；有序开放现代服务业领域准入限制，吸引和聚集更多具有国际水平的香港法律、会计、设计、评估、咨询等现代服务业企业与人才。



新华社图片

IPO配套文件正在加快拟订

□本报记者联合报道

发审会并未如一些业内人士所预计的那样在3月底重新启动。分析人士认为，从程序看，因相关配套政策未出齐，重启发审会尚欠“火候”，4月上旬发审会可能不会召开。即使发审会在4月重启，目前数百家IPO在审企业恐难全部坚持到底，综合转战新三板、海外上市及因业绩等原因放弃上市等情况来看，约三分之一IPO在审企业可能将选择离场。总体来看，年内新股

发行审核节奏和数量不会超出市场承受能力。证监会有关部门负责人此前表示，有多个配套文件尚未发布。其中，最为重要的配套文件是关于投资者保护的配套细则。

业内人士介绍，这一细则基本起草完毕，但发布时间晚于预期。未来，除需按新股发行相关政策修改申报材料外，所有IPO在审企业需落实这一细则。这样，在这一细则发布前，发审会难以重启。20余家已过会企业，也会因这一细则尚未出台而暂时难以继续推进上市进程。

不过，其他多项配套文件准备工作均快速推进。例如，有投行人士透露，证券业协会已下发《首次公开发行股票承销业务规范（2014修订版征求意见稿）》，征求意见截止日期为3月31日，有望在4月正式发布。

一家IPO在审企业有关人士表示，按照有关规定，一旦公司重新递交材料，预披露程序将启动。这意味着，公司经营状况将接受公众点评。所以，有些IPO在审企业宁可同其他企业一起递交材料，也不愿当“出头鸟”。这将

导致大批IPO在审企业和中介机构争相上发审会的意愿不强，补交材料不像市场预期的那样踊跃。

有投行人士透露，部分IPO在审企业在与监管部门沟通后已开始考虑主动放弃。上周有3家IPO在审企业的状态已变为“终止审查”。多位消息人士表示，粗略估计今年将约有三分之一的IPO在审企业会放弃等待，再加上快速审核存量等因素，年底前新股排队压力将大为缓解。

央行调查统计司司长盛松成指出 比特币不能充当商品交换媒介

□本报记者 任晓

中国人民银行调查统计司司长盛松成近日撰文指出，现代货币发行以国家信用为基础，而比特币缺乏国家信用支撑，难以作为本位币履行商品交换媒介的职能，无法满足现代信用货币体系的基本要求。

他表示，比特币自身没有价值，也没有国家信用支撑，不具备货币的价值基础，因而不能充当商品交换媒介。充当商品交换媒介是货币的本质属性和最基本的职能。由于没有法偿性和

强制性，比特币的流通范围有限且不稳定，难以真正发挥流通支付手段的作用。

比特币具有很强的可替代性，很难固定地充当一般等价物。任何有自己的开采算法、遵循P2P协议、限量、无中心管制的数字“货币”都有可能取代比特币。既没有独特的自然属性，也没有法律赋予的排他性、独特性，比特币很容易被替代，难以固定地充当一般等价物而成为商品交换的媒介。

比特币的数量规模设定了上限，难以适应现代经济发展的需要。比特币的产生过程完全

基于技术而非经济学原理，其上限数量和达到上限的时间已被技术所固定，即在2140年达到2100万的数量上限。数量的有限性是很多人认为比特币优于其他虚拟货币甚至可以媲美黄金的重要原因，但正因为数量有限，比特币难以成为与现代经济发展需要相适应的交换媒介。

如果比特币成为本位币，有限的货币数量与不断扩大的社会生产和商品流通之间的矛盾将日益扩大，会引发通货紧缩，抑制经济发展。数量的有限性也限制了比特币发挥流通手段和支付手段功能，更容易成为投机对象而不是交

换媒介。

比特币缺少中央调节机制，与现代信用货币体系不相适应。没有集中发行和调节机构即所谓的“去中心化”是比特币的一大特征，也被认为是比特币优于其他虚拟货币的一个重要原因。然而，以货币当局为核心的中央调节机制正是现代信用货币体系正常运行的基本保证。比特币没有集中发行方，容易被过度炒作，引起价格大幅波动，而且货币当局不可能通过改变比特币的供应来调节宏观经济，因此比特币无法满足现代信用货币体系的基本要求。

规模化养殖熨平“猪周期”

□本报记者 王锦

当前猪价持续下跌，此前市场熟知的生猪行业“三年一轮回”的“猪周期”失灵。规模化养殖企业的崛起增加了生猪市场的稳定性，规模企业不再根据猪价高低来决定补栏与否，无法承受亏损的中小养殖户则被挤出。考虑到未来生猪养殖规模化率会进一步提升，加上生猪调控政策的逐渐宽松，“猪周期”势必会更加平缓，周期也会延长。

目前“猪周期”波动越来越不明显，生猪市场的各方参与者已很难根据以往的“猪周期”经验准确判断猪价走势。此前，在供求关系的作用下，我国生猪市场呈现周期性的价格波动。“猪周期”的循环规律通常为：猪价上涨——母猪存栏量大增——市场生猪供应量大增——猪价下跌——养

户大量淘汰母猪——生猪供应量减少——猪价再次上涨。按照以往的经验，走完一个完整“猪周期”通常需要三年时间。

今年初以来，本该在消费旺季上涨的猪价反而见地、出乎意料地持续下降，令各方大呼“看不懂”。按照以往“猪周期”的规律，自2010年下半年至2011年猪价完成一轮大幅上涨算起，2013年末至2014年应该迎来新一轮猪价上升周期，但上升周期并未出现，不断下行的猪价宣告了“猪周期”的失灵。

规模化养殖企业的大量加入平滑了“猪周期”。业内人士分析，导致“猪周期”失灵的一个关键因素是2011年以来规模化养殖企业的崛起。由于2011年猪价大幅飙涨，生猪养殖行业的利润丰厚，既使养殖企业扩大规模，也吸引了大量行业外

的社会资本进入，武钢、联想、中粮等企业均投入了规模化养殖的队伍。

对于规模化养殖企业而言，其养殖成本相对较低，养殖量较大，可以保持相对合理的利润水平，抗风险能力远高于中小养殖户，其补栏与否也不再视猪价的高低而定，而是持续、均匀、稳定地进行，甚至在生猪价格大幅下跌时，效率较高的规模化企业会加大补栏力度，从而促使中小散户退出。这一定程度上解释了今年春节之后，在生猪价格大幅下跌的同时，反映补栏积极性的仔猪价格反而连续5周上涨。

规模化养殖企业的崛起改变了生猪市场的供给节奏和格局，也悄然改变了“猪周期”。

生猪养殖规模化率的提升将成为趋势，使生猪行业的产能波动和价格波动更趋平稳。伴随规模化养殖企业的大量进入和中小散户的逐步退

出，生猪规模化养殖比重不断上升，这种趋势在生猪养殖行业将会持续下去。

农业部2011年发布的《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》提出，“十二五”时期，我国出栏500头以上生猪规模化养殖比重将达50%。近几年，我国生猪养殖的规模化率不断提高，500头以上生猪规模化养殖比重自2007年的21.8%上升至2010年的34.5%。业界估计，目前该比例已超过40%，未来5-10年有望提升至70%-80%。养殖规模化率的上升对于平滑生猪供应周期的作用显而易见。

在猪肉消费难以出现重大改变的背景下，养殖规模化率的上升，势必缓解供给波动导致的价格大幅波动风险。未来生猪市场将更加成熟，产能波动和价格波动均会更趋于平稳，“猪周期”自然也会趋于平稳。

广东养老金委托投资累计收益近百亿

□本报记者 王锦

（上接A01版）全国社保基金理事会未明确划分资产配置比例，强调将坚持审慎的方针，将新增资金更多地配置固定收益类产品，确保实现资产保值增值。

对于“广东经验”是否具有可复制性，分析

关部门下一步的重要研究课题。

截至去年底，浙江、江苏、山东等地的养老金结余规模相当可观，但目前养老金委托投资试点扩大事宜仍未明确。今年全国两会期间，有代表、委员建议，应该盘活社保基金，而不是放在银行里贬值。

人社部副部长胡晓义上月曾表示，受投资渠道限制，目前养老金的收益情况确实不理想。养老金投资运营研究有新的积极进展，但无法透露具体时间表。去年以来，养老金投资运营问题已纳入养老保险顶层设计的体系进行研究。

推进期货市场建设思路明晰

混业经营规则料加快推出

业内人士透露，随着证监会机构改革推进，大机构监管框架即将浮出水面，尤其是大资产管理格局正在逐步形成，这也适应了当前金融机构综合经营趋势，预计年内相关业务规则可能会发生改变。期货业混业经营规则可能会加快推出。

华泰长城期货总经理李杰表示，交叉持有牌照、混业经营是大势所趋，是必须要走的路。

“交叉申请业务应是混业经营的一种形式。这是提高金融市场效率，打通业务链，使金融市场充分有效发挥功能的一种形式。”李杰称，以前

此魄力，人才培养和经验积累也不能一步到位。”一位业内人士表示，借助境外机构进入，有关部门可研究推进场外衍生品市场建设，支持实体企业、金融机构开发符合设计需要的远期互换场外期权等衍生品，加强场外衍生品市场配套实施服务，期货公司可分享到经验、资源和技术人才，资本金将被增厚。

芝加哥商业交易所首席执行官福平德表示，境外机构进入中国成功的关键问题是与期货公司如何展开合作。在这方面，境外机构仍在观望。这为有关部门修订相关管理办法预留空间。

《土壤污染防治行动计划》将确定六示范区

中国证券报记者日前获悉，环保部已原则审议通过的《土壤污染防治行动计划》将选择6个重污染地区作为土壤保护和污染治理的示范区。预计单个示范区用于土壤保护和污染治理的财政投入在10亿-15亿元之间。

《计划》提出的目标是：到2020年，农用地土壤环境得到有效保护，土壤污染恶化趋势得到遏制，部分地区土壤环境质量得到改善，全国土壤环境状况稳中向好。《计划》在环保部进一步修改后将上报国务院。（王颖春）

外汇局：我国短期外债风险基本可控

国家外汇管理局3月31日公布，截至去年末，我国外债余额为52625亿元人民币。

从债务期限结构看，中长期外债余额为11373亿元，短期外债余额为41252亿元。在短期外债中，企业间贸易信贷占49.73%，银行贸易融资占21.08%，二者合计占短期外债（剩余期限）余额的70.81%。外汇局表示，这部分外债具有真实的进出口贸易背景，与一般外债有较大不同，且与我国对外贸易和外汇储备相比规模较小，短期外债风险基本可控。（任晓）

一季度期市成交量同比增8.54%

中国期货业协会最新统计数据显示，1-3月，全国期货市场累计成交量4.91亿手，累计成交额57.31万亿元，同比分别增长8.54%和下降5.09%。3月全国期货市场成交量2.13亿手，成交额24.61万亿元，同比分别增长16.28%和0.30%，环比分别增长72.59%和71.16%。（王超）

专家建议制定金融衍生品市场发展规划

多位专家在日前举行的股指期货上市四周年座谈会上表示，金融衍生品市场的发展是我国金融崛起的重要环节，应从金融定价权的国家战略高度出发，充分审视发展金融衍生品市场的重要性，制定金融衍生品市场的发展规划，包括国家战略、行业规划、品种设计以及相关法律法规。要把市场主体的积极性发挥出来，给市场更多试错机会，中国的金融期货才能在更短的时间内赶上世界潮流。（倪铭娅）

中证协完成今年重点课题研究申报立项

中国证券业协会3月31日消息，该协会日前顺利完成2014年重点课题研究申报立项工作，本次共有41家会员单位和19所高校等科研机构参与申报66项课题。按照《中国证券业协会重点课题研究管理办法》，经过申报规范性、选题质量、研究人员能力与研究基础、研究提纲、预期研究成果和单位支持力度等综合评议，确认41项重点课题研究项目立项。（蔡宗琦）

中上协“上门服务周”走进四川

中国上市公司协会“上门服务周”之走进四川系列活动3月31日在四川省成都市启动。本次活动由四川证监局和中上协联合主办，四川上市公司协会承办，将中上协“上门服务”系列活动与四川证监局贯彻落实《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》工作安排有机结合，形成政策传导与服务会员的协同效应。

本次活动由专题培训、交流座谈、走进上市公司等部分组成。（靳军 白桦）

金融期货行情解读

股指弱势震荡

沪深300昨日以下跌收盘。短线市场处于尴尬境地，难以给多方力量更多信心，同时空方也无法发力，股指可能延续目前弱势调整的走势。

昨日国债期货维持盘整格局。主力合约TF1406昨日收报92546元，上涨0.01%。国债期货成交量依然低迷，3个合约成交量共减少45手至844手，持仓量减少107手至4885手。（海通期货 颜伟）

2014-3-31 金融期货交易统计表

合约代码	沪深300股指期货行情			
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价
IF1404-C-2150	678008	70973	2150.0	2143.4
IF1405-C-2150	6954	4760	2136.4	2133.6
IF1406-C-2150	33763	27945	2122.4	2121.8
IF1409-C-2150	7957	17054	2099.6	2094.6

5年期国债期货行情

合约代码	权利金(点)	涨跌(点)	成交量(手)	成交金额(万元)	持仓量(手)
TF1404-P-2150	5.97	-0.23	6322	7768.8	496
TF1404-P-2150	5.97	-0.23	3873	10211.5	22656
TF1404-P-1950	32.5	-0.30	66024	4528.8	26765
TF1405-P-1950	32.5	-0.30	48222	3235.0	23592
TF1406-P-1950	6.7	-0.11	1150	822.4	759
TF1406-P-2250	60.9	-0			