

水污染防治行动计划拟提出

建设“海绵城市” 推行排污权抵押融资

□本报记者 王颖春

中国证券报记者5日获悉，拟出台的《水污染防治行动计划》将鼓励各地建设“海绵城市”，增强城市生态服务功能。在拓展融资渠道方面，除鼓励民间资本和社会资本投资水污染防治外，将大力推行排污权抵押融资。

鼓励建设“海绵城市”

《计划》有望提出建设下沉式绿地和城市湿地公园，具备条件的新、改、扩建市政工程应配套完善雨水收集利用设施，大力建设滞、渗、蓄、排相结合的“海绵城市”。

“海绵城市”能最大程度地留住雨水，即在城市小区里布置若干地块，用吸水材料建设，成为海绵体。这些地块平时是市民的休闲公园，暴雨时成为蓄水场所，缓解城市积水问题。被海绵体吸收的雨水可以再次利用，如浇花、洗车等，在一定程度上缓解水资源紧张局面。

专家表示，为突出城市景观，北京许多绿地均高出临近区域，下雨时起不到缓解城市排洪压力的作用。在东京和大阪，街头的小型公园、绿地和广场无一例外地采用“下沉式”，比周围地面低0.5米—1米，雨水可以在此汇聚并渗入地下。

四川省住房城乡建设厅厅长何健认为，“海绵城市”是一种城市建设理念的升华和更新，在内涝防治上就是对雨水处理的不同态度。传统模式将雨水“一排了之”，新模式则更注重强化雨水对城市自然水系以及地下水的补充和涵养。建设“海绵城市”将合理增加雨水蓄存和循环利用。在充分利用雨水资源后，再使用规模合理的排水管网将多余的雨水排走。

通过低影响开发模式防治内涝，可以有效地减少进入排水管网的雨水总量、单位时间内的雨水径流量，减轻排水管网压力，减少扩建排水管网的巨额投资。同时，可以增加雨水下渗量，减少城市地面沉降现象，强化城市自然水系的循环，解决城市缺水难题。

推行排污权抵押融资

在拓展水污染防治融资渠道方面，《计划》将提出，对节水减污、配套管网、污泥处置、饮用水源保护、畜禽污染防治等加大资金投入，对重点行业清洁生产示范工程、节水示范工程给予引导性资金支持，将水质自动监测站点建设及其运行经费、重点污染源监督性监测和监管经费纳入各级财政预算予以保障。

中央财政对水环境保护与治理按照成效实施“以奖代补”，中央及地方基本建设投资要向水污染防治倾斜。

在鼓励民间资本和社会资本投资水污染防治的同时，《计划》将提出，大力推行排污权抵押融资。排污权抵押贷款是指借款人以有偿取得的排污权作为抵押物，向银行申请获得贷款的服务与融资活动。

业内人士认为，排污权抵押贷款不仅能有效缓解中小企业担保难问题，而且能推进排污权交易，促进企业优化资源配置，发展空间可观，但现阶段全面推开存在一定的法律风险。目前，政府干预使排污权的市场化程度不高，不利于排污权的自由流通，对商业银行抵押权的实现带来困难。由于排污权的空间限制，抵押权在实现时存在交易对象和实现手段的限制。

■ “长期资金入市提速”系列报道之一

职业年金每年增量或超2000亿元

□本报记者 陈莹莹

中国证券报记者5日从接近相关部门的人士处获悉，机关事业单位养老保险制度改革可能不采取“先试点后推开”的方式，而是全面推进。此前有媒体报道称，相关部门计划于今年先在部分地区启动机关事业单位养老保险改革试点，明年将试点扩大到50%左右的地区，2016年和2017年在全国全面实施改革。

多个相关部门此前表示，机关事业单位养老保险制度改革正在平稳推进。多位专家表示，尽快完善职业年金制度应成为改革的核心内容之一。机关和事业单位大口径人数将近4000万，职业年金制度建立完善后，每年缴费增量将超过2000亿元。预计职业年金投资运营将很有可能参照目前企业年金的投资运营模式。职业年金作为长期资金的重要组成部分，已列入“新国九条”，有望成为A股的又一支生力军。

资金规模料超企业年金

中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文表示，机关事业单位人员养老保险的顶层设计乃至全国城镇职工企业养老金的顶层设计，目前都在按照十八届三中全会的总体部署进行。事业单位养老保险制度改革目前正在进程中。根据政府工作报告，这项改革列入2014年重点工作安排。

郑秉文表示，预计事业单位养老保险制度改革的整体改革方案将在今年底、明年初公布。当然，改革的方案会很复杂，最大的难点在于，事业单位一旦参加改革，会出现养老金替代率下降的问题。改革方案如果只有一个粗线条的轮廓，参加改革的群体容易产生恐慌。解决问题的办法就是建立职业年金制度，但具体内容要等中央出思路，最终应该是职业年金和基本养老保险金之和不低于以前事业单位退休金，这既能维护这个群体的利益，也能保证建立一个与城镇企业职工基本养老保险制度完全一致、公平的制度。

专家和业内人士表示，由于机关事业单位人员数量庞大，职业年金制度如果能建立和完善，其资金规模将很快超过企业年金。人社部最新数据显示，截至一季度末，全国企业年金基金累计规模为6306.38亿元，较去年底增长271.67亿元。根据郑秉文的测算，考虑到机关和事业单位大口径人数将近4000万，建立职业年金之后，每年缴费超过2000亿元。

另有不少市场人士认为，目前机关事业单位人员养老缴费几乎全部由财政“兜底”。在职业年金建立初期，资金能否到位是一个难题。深圳的养老保险制度改革从2010年实施公务员聘任制以来，已经过四年之久，从未披露其职业年金规模和运营信息。

追求稳定收益

专家认为，与欧美发达国家相比，我国职业年金制度建立和发展滞后，这也意味着发展空间巨大。国务院此前发布的《进一步促进资本市场健康发展的若干意见》明确，支持社会保险基金、企业年金、职业年金、商业保险资金、境外长期资金等机构投资者资金逐步扩大资本市场投资范围和规模。对于资本市场来说，职业年金每年数千亿元的资金增量无疑是又一路“活水”。

专家和投资界人士指出，职业年金资产一般会以基金方式进入金融资本市场，职业年金、企业年金基金是许多国家资本市场长期资金的主要来源之一。基金的投资相对自由，能产生更高收益，优化配置。

民生证券首席策略分析师李少君认为，积极推动职业年金、企业年金等长期资金入市可

以改善资本市场结构，增强资本市场的稳定性。目前资本市场存在投资者结构不合理、机构投资者比例相对偏低、市场的波动性偏大等问题。价值型蓝筹股长期是“投资洼地”，投资者过分追求短期投资收益。如果职业年金等长期资金进入资本市场，有利于优化A股市场投资者结构以及整个资本市场的发展。

对于职业年金的投资运营模式，专家和投资界人士认为，很可能参照目前企业年金的投资运营模式，以资金安全为首要原则。多位企业年金投资管理人向中国证券报记者透露，目前相关部门对于他们的要求是，在确保绝对收益的基础上考虑相对收益，预计未来职业年金的投资方向也是如此。

李少君表示，考虑到职业年金是整个养老金体系的一部分，其投资目标应该是追求稳定收益。可以预计，A股市场的价值型蓝筹股将是其投资的主要方向之一。此类蓝筹股的股息率一般在5%—6%左右。职业年金在获得股息的同时，还能分享上市公司稳健成长带来的资本增值。

配套制度待完善

多位券商人士表示，越来越多的上市公司

有意发行优先股，企业年金、社保基金对这一投资品种有浓厚兴趣，优先股可能成为职业年金等长期资金未来的重点配置对象，但相关政策尚未出台。去年发布的《关于开展优先股试点的指导意见》明确，全国社会保障基金、企业年金投资优先股的比例不受现行证券品种投资比例的限制，具体政策由国务院主管部门制定。

专家建议，职业年金等长期资金投资优先股细则应尽快出台。对外经济贸易大学金融产品与投资研究中心主任宋国良认为，优先股在收益水平上高于储蓄存款、国债和一般固定收益类产品，在收益稳定性上优于普通股，对于养老金投资来说是一个不错的选择。

郑秉文认为，企业年金、职业年金必须以国家的统一政策为基础，相关的配套制度也要跟上。如果没有全国的统一政策，某个城市、某个部门单独设计一套好的制度是非常难的，几乎是不可能的。一方面，职业年金制度应该有一定的税收优惠政策，但地方政府在立法上没有权限赋予此类优惠；另一方面，职业年金作为一种基金，其投资和运营需要国家出台整体政策予以支持。

政策助推

养老保险业务持续增长

□本报记者 李超

养老保险公司的业务持续增长。业内人士表示，养老相关政策的陆续出台和落实成为推动养老第二、三支柱建设的催化剂。随着企业年金、职业年金覆盖面的扩大，养老保险公司在资产管理、投资等方面面临的市场竞争将更趋激烈。

企业年金业务持续增长

保监会4日公布的养老保险险企企业年金业务数据显示，截至二季度末，太平养老、平安养老、国寿养老、长江养老、泰康养老分别有115.79亿元、102.49亿元、51.45亿元、21.73亿元、15.04亿元，环比分别增长96.15%、89.69%、41.07%、150.63%、100.8%。

截至二季度末，在受托管理资产方面，国寿养老以1146.57亿元的规模居于首位。在投

资管理资产方面，平安养老以894.06亿元的规模居于首位。在企业年金缴费方面，国寿养老、平安养老、太平养老、长江养老、泰康养老分别为115.79亿元、102.49亿元、51.45亿元、21.73亿元、15.04亿元，环比分别增长96.15%、89.69%、41.07%、150.63%、100.8%。

进一步政策助力可期

业内人士表示，政策红利成为推动养老第二、三支柱建设的催化剂。即将出台的保险业新“国十条”将有专项条文对保险服务业促进养老产业发展提出方向性意见。保险公司开拓养老地产业务、投资配套基础设施建设、产品开发等未来发展方向均将在新“国十条”及后续出台的细化政策中提及。

一位接近保监会的专家表示，2013年9月国务院发布《关于加快发展养老服务业的若干意见》之后，有关部门一直在推动养老产业的相关政策出台，但政策落实的效果取决于

多项因素。目前养老体制仍存在一些问题，做实个人账户、提高统筹层次、养老服务和产品的供给等方面要做的工作仍较艰巨。从以往的实践来看，如何协调好各管理部门之间的关系，真正做到简政放权、转变政府职能，还需深入研究。养老第二、三支柱的完善还有很长的路要走。

中信证券预计，到2020年，国内企业年金规模有望超过3.5万亿元，企业年金、职业年金个人所得税递延纳税优惠政策有望成为企业年金发展的助推器。机构人士对中国证券报记者表示，目前多数保险公司对开拓养老服务仍持谨慎观望态度，因为政策带来的效应还未充分释放。保险机构在养老第二支柱、第三支柱的建设中能争取到多大的介入空间还有待逐步摸索。随着未来企业年金、职业年金覆盖面的进一步扩大，养老保险公司在资产管理、投资等方面面临的市场竞争将更趋激烈。

光大证券内幕交易民事纠纷索赔案开庭

□本报记者 高改芳

上海市第二中级人民法院5日开庭审理光大证券内幕交易民事纠纷索赔案。本次开庭审理的案件件61件，诉请光大证券赔偿的总金额接近1000万元。在庭审中，争议焦点在于是否存在内幕交易行为，内幕交易行为人是否具有主观过错、投资者的经济损失与行为人的内幕交易是否存在因果关系等。

原告代理律师表示，光大证券在2013年8月16日的行为不仅构成内幕交易，还构成虚假陈述和价格操纵。当天11点59分，光大证券董秘梅健否认发生“乌龙指”。但在11点40分，光

大证券内部已就发生“乌龙指”和通过股指期货进行反向操作达成一致。梅健作为董秘以及公司法定的信息披露人，在光大证券对情况精准把握的情况下，对媒体做的信息披露与公司掌握的情况截然相反，构成了《证券法》所禁止的虚假陈述。同时，光大证券集中资金优势，利用投资者对“乌龙指”不知情的情况操纵了股价。光大证券从当天上午11点05分就开始对冲交易，证监会的行政处罚决定书中明确认定了这一点。

原告代理律师指出，证监会的行政处罚决定对光大证券内幕交易的主观故意作出了认定。光大证券违法所得的8000多万元符合内幕交易的特征。根据最高人民法院在审理经济纠纷中的相关规定，申请法院将光大证券移交司法机关追究刑事责任。

被告代理律师表示，光大证券在整个事件中没有主观过错。光大证券的策略交易系统因为系统错误导致巨额下单并成交，这不是光大证券故意所为，而是因为程序设置不当。光大证券当时无法判断事件是否属于内幕信息，因此也没有隐瞒的动机。当天11时32分，媒体大量发布光大证券“乌龙指”的信息，这些信息公开披露了光大证券的异常交易事件。从上交所新闻发言人就光大证券“8·16事件”的答记者问中可以看出，光大证券和有关监管部门是保持沟

通的，没有刻意隐瞒交易信息。

被告代理律师认为，异常交易事件发生后，光大证券下午临时停牌并发布提示性公告，14时22分对异常事件进行了公告。信息披露是及时、合法的。异常交易事件发生后，光大证券的对冲交易是根据公司既定、公开的交易策略进行的。光大证券的上述交易、披露都是合规的，没有主观过错。光大证券的内部会议是在当天11时40分召集的，会议持续了1个小时。会议结束之前，相关信息并不确定。梅健对媒体否认“乌龙指”并不是他作为董秘的职务行为，而是个人间通话的主观判断。他做这个判断时没有参加这个会议，并不知情。

发改委：加大交通基建资金支持力度

国家发改委网站5日发布的经济形势解读文章提出，下一步，将会同有关部门，继续全力做好交通基础设施建设和交通领域改革各项工作。积极推进重大交通项目各项前期工作，加大交通基础设施建设资金支持力度，继续深化改革，以改革创新统领交通发展工作，启动“十三五”交通规划思路研究。(赵静扬)

上周A股新开账户环比增41.8%

中国证券登记结算有限责任公司5日公布，上周沪深两市新开A股账户数131390户，环比增加41.8%。上周参与交易的A股账户数1401.71万户，环比增加24.7%。(李超)

消费税改为地方税尚无定论

中国证券报记者5日从接近税收管理部门的人士处获悉，消费税调整具体方案目前尚在讨论中，是否将消费税改为地方税仍有许多方面需要研究，征收品种如何调整需考虑对地区间税收差距的影响。

近日有消息称，根据《深化财税体制改革总体方案》的实施步骤，预计消费税调整方案将在10月出台，消费税可能改为地方税。接近税管部门的人士对中国证券报记者表示，如将消费税改为地方税，需要将现有征收环节改为零售环节征收。汽油、柴油等消费者普遍使用且地方无法轻易生产的产品，可以考虑在零售环节征收消费税。对于奢侈品是否加征消费税，该人士认为，奢侈品虽然地方无法自行生产，但对其加征消费税可能拉大地区间税收收入差距。落后地区买不起奢侈品，发达地区的富人才买得起。目前消费税征收品种调整还有许多地方需要研究，消费税改革的具体方案仍处于探讨阶段。

上述人士表示，与美国、日本等国对产品普遍征收消费税从而带来广泛的税源相比，目前我国消费税是选择性征收，产品种类有限，如果调整征收品种，需要进行充分的评估和测算。(赵静扬)

调查称七成投资者认为沪港通将促成牛市

腾讯财经日前进行的调查显示，近70%的投资者认为，沪港通将促成牛市到来。

调查显示，27%的投资者认为港股将更加受益；近半数的投资者表示，沪港通开通后将征战港股市场。投资者倾向看好三类标的：一是沪港市场相对于对方的稀缺标的，如A股市场的军工、白酒、中药类个股，港股市场的博彩类个股；二是A股低估值蓝筹；三是有国际背景的个股，包括香港上市的优质公司或以内地为主要经营区域的优质公司。(杨光)

金融期货行情解读

期指震荡回落

5日，股指早盘高开后震荡回落。操作上，目前仍可短多参与，但后市上涨料更曲折，投资者注意及时止盈。趋势空头可等上涨动能衰竭后入场。

5日，国债期货主力合约TF1409收盘报93.200元，较上个交易日结算水平下跌0.042元，三个合约总计成交略超1600手，维持交易清淡行情。央行回笼资金未改整个宽松格局，但经济数据偏弱对期债将会有支持。

5日，沪深300股指期权挂牌合约共76个，总成交量相比前期有所上涨，全天成交4.7万手，总持仓量有所上升，为31.26万手，当日成交量“看跌/看涨期权比率”为0.5155，主力合约月份(8月)期权合约全天成交量占总成交量比重达71.41%，次主力月份(9月)合约成交量占比达22.2%。成交量最大的合约是实质的TF1408-C-2300，全天成交9385手，市场看涨情绪较浓。(首创期货 于海霞)

2014-8-5 金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情					
简称	成交量	期现持仓量	开盘价	收盘价	期现结算价
IF1408	830,224	110,302	2,388.2	2,368.0	2,371.8
IF1409	71,275	59,385	2,400.0	2,376.6	2,380.5
IF1412	10,667	17,374	2,406.6	2,394.0	2,396.6
IF1503	2,044.0	4,608.0	2,441.0	2,421.8	2,424.6

5年期国债期货行情

简称	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
TF1409	1,454	6,618	93,200	93,200	93,192
TF1412	164	1,291	93,702	93,608	93,602
TF1503	6	22	93,8		