



新华通讯社主管主办
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



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 48 版
金牛理财周刊 16 版
本期 88 版 总第 6270 期
2015 年 3 月 7 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniu16cai

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

美国失业率降至5.5% 美元盘中大涨

美国劳工部6日公布的数据显示,美国2月新增非农就业岗位29.5万个,显著好于市场预期,失业率从5.7%下降至5.5%。受利好数据提振,美元指数6日盘中大幅拉升至97.41的11年高位,美国十年期国债收益率升至2.18%。

A02



A04

大蓝筹逐渐企稳 “中小创”行情未尽

年初以来,权重蓝筹股普遍经历了一轮超过20%的调整,目前位置有望重新获得估值支撑。中小板和创业板虽然在周五出现明显调整,但这种上升途中的突然下跌很难构造出中期顶部。

桂敏杰建议明确企业资产证券化税收政策

可以考虑在上海设立金融法院

□本报记者 顾鑫

全国政协委员、上海证券交易所理事长桂敏杰提交的提案,建议财政部、税务总局、法制办参照国内外资产证券化税收体系,结合我国税收法律环境,明确我国企业资产证券化税收政策。

提案认为,出于风险隔离的需要,资产证券化业务设计了将基础资产转让给特殊目的载体(SPV)并由其进行运营及收益分配的程序性环节。SPV并非真实经营实体,其收益也是完全转递给最终持有人,不应视为独立的纳税主体。在资产证券化业务中不因SPV的设立导致重复征税,即“税收中性原则”,是降低资产证券化各参与主体的投融资成本,推进资产证券化业务发展的关键因素,也是成熟市场的通行做法。

关于企业资产证券化税收政策,提案提出三点建议。一是在给予企业资产证券化业务与信贷资产证券化业务同等税收优惠政策。财政部、国税总局2006年发布《关于信贷资产证券化有关税收政策问题的通知》明确了税收优惠政策。但对于企业资产证券化的税收问题尚处于空白,给企业资产证券化开展带来较大的不确定性。建议比照《通知》的税收中性原则,明确企业资产证券化各环节的税收缴纳政策,避免双重征税。

二是参照美国等成熟市场做法,制订专门的SPV税收政策。例如美国通过制定《1986年税收改革法》、《1996年小企业就业保护法》,确立了作为SPV的不动产抵押贷款投资载体与金融资产证券化投资信托的免税地位,有效降低了资产证券化交易成本。建议财税部门制定专门的SPV税收政策,从制度层面对于以资产证券化为目的的SPV给予税收优惠政策,为资产

证券化结构设计提供更多的便利性,支持资产证券化发展。

三是借鉴台湾香港地区的做法,制订针对特定类型资产的税收优惠政策。例如台湾地区出台《不动产证券化条例》并辅以相关法规,对于不动产证券化中涉及的证券交易税、所得税、土地增值税、契税、营业税等税种的征收制订了优惠政策。建议国务院法制办协调相关部委研究通过单独立法或修订《营业税暂行条例》、《土地增值税暂行条例》、《契税暂行条例》等相关法规,降低以不动产为基础资产的证券化业务税收负担,为盘活不动产等存量资产提供便利。

桂敏杰提交的另一份提案提出,当前,促进金融市场的健康发展和功能发挥,既要不断健全金融法律制度,更需要一个公正、高效、专业、权威的金融司法体系。更好发挥司法对金融改革发展的保障作用,有必要推动金融审判在机构、队伍、能力与制度建设等方面再上新台阶。为此,作为支持上海国际金融中心建设国家战略的保障机制,建议借鉴最高法院设立巡回法庭和成立知识产权法院的成功改革经验,在上海设立专门的金融法院。

提案建议,可以借鉴上海知识产权法院与上海第三中级人民法院共同设立(包括铁路中级法院,“三块牌子一个机构”,“审判独立、行政(党务)合署”)的先例,本着“精简、高效、扁平化”的机构设置原则,可以考虑上海金融法院先行设立于上海第一中级人民法院,受理上海各基层法院审判的各类金融案件的上诉,并依法受理属于中级法院管辖的一审金融案件。在条件成熟的适当时机,考虑设立独立建制的上海金融法院。



周小川:M₂要保持灵活性

对于今年广义货币M₂预期增长12%左右,央行行长周小川6日表示,世界上很多中央银行已开始不把M₂作为重要的调控目标。过去理论上M₂是中介目标,但对观察经济是有用的。在经济情况变化后,M₂和宏观调控效果、经济增长、通货膨胀的关系不是很稳定。所以要保持M₂继续作为宏观经济调控的目标,同时也要看到时代变化、支付系统的变化,不要过分强调一定要控制在一个值上。实体经济的目标,比如就业、经济增长、通货膨胀更重要。M₂有一个数字,但也要保持灵活性。我是这样理解的。”

本报记者 杨畅生 文 本报记者 车亮 摄



楼继伟:新常态下须采取适度扩张财政政策

财政部部长楼继伟6日在十二届全国人大三次会议记者会上表示,目前地方债务从总体上看风险可控,存量债务将根据债务性质通过PPP项目改造、借新还旧等方式逐步化解。谈及新常态下的积极财政政策,楼继伟表示,在新常态下,要稳步去杠杆化,但又不能造成经济的断崖式下跌。顶住经济下行压力,必须采取适度扩张的财政政策。

本报记者 赵静扬 文 新华社图片

证监会:正在研究证券期货业务牌照管理制度

上证50和中证500股指期货正在审批

□本报记者 蔡宗琦

证监会新闻发言人张晓军6日在例行新闻发布会上透露,证监会正在研究证券期货业务牌照管理制度,以及商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照有关制度和配套安排,有关政策的公布实施尚无明确时间表。

研究银行申请 证券期货牌照制度安排

张晓军表示,2014年5月,国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(简称“国九条”),明确提出实施公开透明、进退

有序的证券期货业务牌照管理制度,研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌;支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照;支持证券期货经营机构与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合经营。目前,证监会正在研

究落实“国九条”的有关要求,在现行法律框架下,研究证券期货业务牌照管理制度,以及商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照有关制度和配套安排,相关研究工作正在进行中,并需履行必要程序。有关政策的公布实施尚无明确时间表。(下转A02版)

10年期国债期货20日挂牌交易

□本报记者 蔡宗琦

证监会新闻发言人张晓军6日在例行新闻发布会上表示,证监会近日已批准中国金融期货交易所开展10年期国债期货交易,合约正式挂牌交易时间为3月20日。10年期国债是财政部发行的主要国

债品种,现货存量规模较大、流动性较好、投资者结构多元化,风险管理需求强烈。开展10年期国债期货交易,有利于进一步健全国债收益率曲线,完善国债期货产品体系,促进金融机构创新和风险管理,推动国债市场和期货市场健康发展,对于深化资本市场改革创新和推进利率市场

化改革具有积极意义。

张晓军表示,中国证监会将会同有关部门,督促中国金融期货交易所继续做好各项准备工作,确保10年期国债期货的平稳推出和稳健运行。

在批复中,证监会表示,中金所应当以高度负责的精神,按照“高标准、稳起步”的

要求,加强统筹协调,进一步做好各项准备工作,加强国债期货、现货市场的信息共享和监管协作,切实履行好交易、结算、交割、监查等重要环节的监管和服务职责,注意防范和妥善化解可能出现的市场风险,继续做好市场培育和投资者培训工

A02 财经要闻

证监会:“PE+上市公司”模式监管 以市场化为导向

证监会6日表示,对于“PE+上市公司”投资模式的监管坚持以市场化为导向,在合法合规范围内,尽可能地让市场主体自主决定,进一步加强政策引导,鼓励其在上市公司产业转型和升级中发挥正面作用。同时,为防范该种投资模式可能出现的市场操纵、内幕交易、利益输送等现象,将加大监管力度。



01 周末特稿

降息激发乐观情绪 大户加杠杆跑步入场



如果说春节前因为长假因素对加杠杆炒股有所顾虑的话,春节后降息消息发布后,这种顾虑似乎彻底消除。不少人四处寻找通道进行融资,尤其是大户,敢于杠杆满仓操作的又多了起来,有些人甚至对暴跌股抄底做盘,回报率惊人。

01 名家连线

黄群慧:今年并购重组机会大增

中国社会科学院工业经济研究所所长黄群慧表示,2015年是全面深化改革的关键年,国企改革将围绕四方面展开。这些改革过程都会涉及企业并购重组,因此,2015年企业并购重组机会大大增加。

02 私募看市

国企改革有望促蓝筹升温

创业板本周表现抢眼,增量资金和年报效应轮番助力。私募人士认为,投资者可顺势而为,但需随时关注国企改革、新股发行等重要信息。国企改革有望成为蓝筹再度爆发的核心因素。

04 机构解盘

“中小创”恒强 “政策股”蓄势

政策利好兑现,A股却未出现预期的强势格局,主板弱势震荡而“中小创”频创新高。市场是步入弱势还是蓄势待发?“中小创”强势格局能否延续?本周财经圆桌邀请银河证券首席策略分析师孙建波、申万宏源证券高级策略分析师谢伟玉和长江证券宏观策略资深分析师张旭欣三位嘉宾,共同展开讨论。

09 艺术投资

“月露知音”再掀古琴收藏热

2014年12月初,北京保利2014秋拍“孔颜乐处——乾隆御书房五器”举槌,其中“明清乾隆御赏‘头等十六号’月露知音琴”以1900万元起拍,经过多轮竞价,最终以2880万元落槌价成交。业内人士认为,相对于成交额动辄上亿的字画,作为“四艺之首”的古琴,收藏升值空间依然很大。

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 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
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------