

财政部：鼓励社保基金等投资地方专项债券

□本报记者 赵静扬

财政部近日印发《地方政府专项债券发行管理暂行办法》，规定专项债券期限为1年、2年、3年、5年、7年和10年，由各地综合考虑项目建设、运营、回收周期和债券市场状况等合理确定，但7年和10年期债券的合计发行规模不得超过专项债券全年发行规模的50%。

地方政府专项债券是指省、自治区、直辖

市政府等为有一定收益的公益性项目发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。专项债券由各地按照市场化原则自发自还，遵循公开、公平、公正的原则，发行和偿还主体为地方政府。

办法要求，各地应积极扩大专项债券投资者范围，鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人

投资者在符合法律法规等相关规定的前提下投资专项债券。企业和个人取得的专项债券利息收入，免征企业所得税和个人所得税。

办法要求，单只专项债券应当以单项政府性基金或专项收入为偿债来源。单只专项债券可以对应单一项目发行，也可以对应多个项目集合发行。专项债券发行利率采用承销、招标等方式确定。采用承销或招标方式的，发行利率在承销或招标日前1至5个工作日相同待偿期记账

式国债的平均收益率之上确定。

各地应当按照有关规定及时披露专项债券基本信息、财政经济运行及相关债务情况，募投项目及对应的政府性基金或专项收入情况、风险揭示以及对投资者做出购买决策有重大影响的其他信息。专项债券存续期内，各地应按有关规定持续披露募投项目情况、募集资金使用情况、对应的政府性基金或专项收入情况以及可能影响专项债券偿还能力的重大事项等。

深交所推出交易日早间及非交易日信息披露制度

□本报记者 张莉

深交所日前发布《关于推行交易日早间及非交易日信息披露制度的通知》，将在我国证券市场首次实行早间信息披露制度。深交所“交易日早间及非交易日信息披露”功能模块将于2015年4月8日正式上线运行。届时深交所在现有交易日一日两个信息披露时段（午间和收市后晚间披露时段）的基础上，将增加每个交易日的早间时段（6:00—8:00）以

及单一非交易日或连续非交易日的最后一日下午（12:00—16:00）信息公告直通披露时间窗口。

这是深交所继2007年8月率先推出午间信息披露制度之后，贯彻证监会以信息披露为中心推进监管转型工作部署，深化信息披露制度改革，持续提高服务水平的又一重大举措。早间信息披露制度的推出，进一步增强了市场效率，提升了上市公司信息披露的及时性，使上市公司在重大事项发生后能在尽可能短的时间内履

行信息披露义务，从而可以大幅度减少股票停牌，充分保护投资者交易权，切实提高市场运行效率。增加交易日早间及非交易日信息直通披露时段后，深市信息披露时段实现了与香港等境外成熟资本市场在信息披露时段上的对接，缩小了境内外信息披露制度的差异，为投资者提供了一个更为便捷、有效的市场环境，为落实“深港通”等资本市场重大改革以及推进我国资本市场的国际化奠定了坚实的基础。

深交所相关负责人表示，多时段信息披露

的制度安排以及早间披露的推出，不仅将促使上市公司更加重视信息披露效率，强化信息披露质量，也对监管部门在监管敏感性、快速反应能力等方面提出了更高的要求。深交所将切实落实以信息披露为中心的监管理念，以投资者需求为导向，进一步简化信息披露公告上载流程，优化信息披露公告展示界面，增强“互动易”功能，提高信息披露互动性，不断推进信息披露的实时化、简明化、互动化，完善上市公司信息披露制度。

去年末我国外债负债率8.64%

外汇局：外债风险总体可控

□本报记者 任晓

国家外汇管理局7日公布，2014年末我国外债负债率为8.64%，债务率为35.19%，偿债率为1.91%，短期外债与外汇储备的比例为17.78%，均在国际公认的安全线以内，我国外债风险总

体可控。

截至2014年末，我国外债余额54793亿元人民币（等值8955亿美元），按可比口径计算，同比增长2.5%。从期限结构看，中长期外债余额16788亿元人民币（等值2744亿美元），占30.6%，同比增长7.5%；短期外债余额38005亿

元人民币（等值6211亿美元），占69.4%，同比增长0.4%。在短期外债余额中，与贸易有关的信货占70.5%。

数据显示，从机构部门看，广义政府债务余额3379亿元人民币（等值552亿美元），占6%；中央银行债务余额619亿元人民币（等

值101亿美元），占1%；银行债务余额18470亿元人民币（等值3018亿美元），占34%；其他部门债务余额26741亿元人民币（等值4371亿美元），占49%；直接投资：公司间贷款债务余额5584亿元人民币（等值913亿美元），占10%。

保监会规范险企关联交易

对关联方全部投资余额合计不得超过上季末总资产30%

□本报记者 李超

保监会7日发布《关于进一步规范保险公 司关联交易有关问题的通知》明确，保险公司资金运用关联交易应符合相关比例要求。在保险公司投资未上市权益类资产、不动产类资产、其他金融资产的账面余额中，对关联方的投资金

额分别不得超过该类资产投资限额的50%；对关联方中单一法人主体的投资余额，合计不得超过保险公司上季末总资产的15%与该法人主体上季末总资产的5%二者孰高；对关联方的全部投资余额，合计不得超过保险公司上季末总资产的30%，并不得超过保险公司上季末净资产。在计算人身保险公司和再保险公司总资产

时，其高现金价值产品对应的资产按50%折算。《通知》要求，加强保险公司关联交易的内部审查，强化非关联董事和独立董事作用，进一步明确信息披露要求。保险公司重大关联交易应由董事会批准的，董事会会议所作决议须经非关联董事2/3以上通过。保险公司应当按照有关规定，对重大关联交易和资金运用关联交易，

于签订交易协议后10个工作日内披露。

保监会表示，近年来，保险公司的关联交易呈现增长趋势。部分中小保险公司关联交易占比偏高、交易对手比较集中、另类投资领域的关联交易增幅明显。部分保险公司的关联交易管理制度不健全、落实不严格，关联交易的潜在风险值得关注。

新三板成A股公司“美颜神器”

（上接A01版）通过全国中小企业股份转让系统以人民币6.58元/股的价格成功征集并受让维珍创意原股东持有的合计40万股股份，从而累计持有维珍创意710万股，占维珍创意股本总额的19.11%。

这笔投资无疑带来了巨额回报。市北高新区维珍创意的价格为6.58元，而维珍创意2015年4月7日的股票复权价格早已稳站上50元，公司投资账面收益已经增长8倍以上。

除多元化入股一家公司，不少两市上市公司还“联盟”持股同一家新三板公司股权。紫光股份与北新建材均持有绿创设备10%股权比例以上，电广传媒、新湖中宝和华升股份等则均为财裕大的前5大股东。

利于转型升级

上市公司与新三板挂牌公司之间的“作用”并非单向。根据全国股转系统最新数据，目前接近500家新三板挂牌公司发布了2014年年报，实现业绩盈利的达9成，平均净利润同比增长48%，平均营业收入增长17%。这在很大程度上超越了主板公司甚至中小板和创业板企业的盈利增速，成为中国上市公司中的“耀眼明星”。

作为主板上市公司参控股的新三板挂牌公司，营收能力也相对高于新三板公司的平均水平。统计显示，2013年主板公司参控股的新三板公司收入和净利润水平分别较平均水平高90%和300%以上。因此，有投资者将受到两市上市公司投资的新三板挂牌企业称为“富二代”。背靠主板公司“大树”，新三板挂牌企业与主板公司的协同效应或会逐步展现。

而主板公司对新三板企业的投资或也远非财务投资这样简单。券商人士指出，主板和创业板公司参与投资新三板，从更深层次考量，实际上是有利这些“大”公司转型升级的。“倘若所参股的新三板企业经营很好，不排除部分主板公司逐渐转变此前经营重心的可能性。”

不过，业内人士提醒说，从目前来看，不少主板上市公司针对新三板挂牌公司的投资收益往往还是账面层面的，不仅存在一定的变现障碍，而且随着投资者对新三板投资的日趋理性，投资贬值风险或也会随之出现。

诚邀合作伙伴

燃煤脱硝催化剂再生 市场巨大 极具投资价值

北京圣鑫乾元科技有限公司研制的燃煤脱硝催化剂再生液配方和燃煤脱硝催化剂成套再生设备，经中电联环保专家鉴定：“具有结构合理，高效节能”“部分技术填补了国内外空白，达到国内先进水平”并获得8项专利。真诚寻求志同道合之士共同发展，同时出售成套再生设备。

吕先生 13810629616

深圳：利用资本市场促进产业转型升级

□本报记者 张莉

江苏省政府日前与加拿大不列颠哥伦比亚省开展合作

□本报记者 丁菲

江苏省政府日前与加拿大不列颠哥伦比亚省签署加强经贸联系和促进高科技产业交流的合作谅解备忘录。

备忘录确认两省将在多个领域开展合作，包括：推动双边政府部门的高层互访，促进沟通交流；鼓励双边企业开展对接和交流，支持企业参加对方组织的经贸合作论坛、专业性展会等活动；在信息通信技术和数字媒体产业制定合作方案，以支持双边互利互惠的经贸投资合作；双方将每年定期就合作方案讨论并研究新的合作机会。加拿大不列颠哥伦比亚省方面表示，备忘录的签订是两省加强双边紧密合作的重要一步，同时，南京市与加拿大不列颠哥伦比亚省都有迅速成长的科技产业，此次访问将促进两省的科技企业建立伙伴关系和开展双向投资。

险企组建首台（套）重大技术装备保险共保体

□本报记者 李超

保监会7日消息，由人保财险、太保财险、平安财险、中国大地财险、天安财险、中华联合财险、中航安盟财险组建的首个首台（套）重大技术装备保险共保体，将按照统一条款开展首台（套）重大技术装备保险承保工作。经共保体协商，人保财险、太保财险、平安财险作为主承保单企业，分别牵头与装备企业落实相关承保协议。

内容包括：支持建立各部门紧密配合的上市协调机制，建立利用多层次资本市场企业统一后备资源库，统筹做好新兴产业企业进入资本市场服务工作；进一步发挥深圳创业投资引导基金的引领作用，推动产业并购基金在深圳集聚，加强并购重组相关的社会安全保障；推进符合国家和市产业政策导向的市属国资国企进行产业转型升级，推进市属国资国企利用资本市场实施混合所有制改革，加快新兴产业国资国企股份制改革进度，进一步健全国资监管与证券监管的沟通协调机制；进一步推进前海在资本市场开放创新，鼓励企业利用前海政策优势，通过“走出去”和

“引进来”实现产业层次提升；鼓励市场机构围绕产业转型升级创新业务方式，加大深圳区域债券市场发展支持力度，鼓励市场机构发展资产证券化业务；优化产学研资对接机制，探索建立由政府、银行、股权投资公司、融资担保公司等机构组成的新兴产业投融资体系，支持、引导各类创投基金加大对深圳初创期、早中期项目的投资力度，为大众创新创业提供展示平台。

相关人士表示，《意见》是继上周《深圳市2015年金融改革创新重点工作》印出台后，各相关部门贯彻落实《重点工作》要求、多措并举引导金融更好服务实体经济的切实举措。

港股“价值洼地”现“淘金热”

（上接A01版）

“价值洼地”吸引力凸显

岑智勇认为，与A股相比，港股估值明显偏低，可被视为“价值洼地”。不少在香港上市的公司主要业务都在内地，国际及香港投资者或许不太熟悉，所以没有进行大规模投资，但内地投资者会比较容易理解他们的业务，因此在公募基金获准投资港股后，他们会觉得这类股份的估值十分便宜。

从多项统计指标来看，香港市场估值确实较低。由于今年以来港股涨幅远远落后于A股，AH股价差扩大。Wind数据显示，此前长期低于100的恒生AH股溢价指数在3月底飙升至136.52的三年半高位，这意味着H股相对A股折价30%以上。目前恒生指数市盈率为10.2倍，相

比之下上证综指市盈率为17.75倍，标普500市盈率为19.5倍，泛欧100指数市盈率为26倍。

分析人士预计，随着资金在内地和香港两地股市的双向流动加快，两地价差将趋向收窄。广发证券分析师陈果认为，目前港股市场价值洼地的情况明显，以A股的估值体系来看，香港市场很多标的的估值非常有吸引力，未来部分港股估值有逐步向A股靠拢的趋势。

岑智勇认为，AH差价股尤其是估值较内地同行业低的股份，暂时只在香港上市的中资股，以及香港独有的股份都存在较大机会。若A股持续强势，也有助港股出现估值补涨的情况。

在市场火爆的同时，一些风险因素也值得留意。岑智勇预计港股上涨行情会持续，直至港股估值与A股估值的分歧收窄。他提醒投资者，如果两者估值差距收窄，可能意味着港股的升

幅有限。此外还可留意港股通交易量的变化，如果交易规模下跌，也意味着南下资金减少，港股升势或已见顶。

还有分析师表示，目前进入港股的内地资金只是急先锋，大部队要等到深港通政策落地才会跟进。港股短期上涨过快，后续接盘资金可能跟不上，需警惕流动性风险导致的短期回调。

对于显著活跃的香港创业板，罗满强表示香港创业板市值本身就不高，成交量相比整体市场也十分有限，只需部分感兴趣的基金和散户就可以把市场炒热。香港创业板素质参差不齐，有一些公司基本上连年亏损，即便没有市盈率，也可能涨得非常凶猛。但仍有一些投资标的值得关注，比如一些业绩良好，具备条件转主板的公司，会受到市场青睐。

上海期货交易所

上海期货交易所敬告广大期货行情用户：授权下列信息服务机构为2015年度上海期货交易所交易行情转发指定机构（排名不分先后），交易所在其网站（http://www.shfe.com.cn）上有专门栏目长期公告最新授权机构名录，便利于用户查询。

一、即时行情服务商

Thomson Reuters

Bloomberg L.P.

中经社控股有限公司

上海文华财经资讯股份有限公司

上海澎博财经资讯有限公司

上海大智慧股份有限公司

和讯信息科技有限公司

和讯信息科技有限公司

上海期货交易所授权行情服务机构名录

SunGard Data Systems Inc.
上海富远软件技术有限公司
上海乾隆高科技有限公司

深圳国泰安教育技术股份有限公司
上海万得信息技术股份有限公司

精诚胜龙信息系统有限公司
深圳市财富趋势科技股份有限公司

Interactive Data Corporation
东方财富信息股份有限公司

ACTIV Financial Systems, Inc.
Morningstar Real-Time Data

Aspect Enterprise solutions
通联数据股份公司

浙江核新同花顺网络信息股份有限公司

上海信易信息科技股份有限公司
上海同鑫信息技术咨询有限公司（仅无线终端）

二、有色金属即时行情服务商

上海有色网信息科技有限公司

FastMarkets Ltd.

三、能源类即时行情服务商

北京金凯讯达信息系统的开发有限责任公司

四、延时行情服务商

RiskMetrics Group, Inc.

MetalPrices.com

上海科视数码频道制作有限公司
网易传媒科技（北京）有限公司

深圳市腾讯计算机系统有限公司

深圳证券时报社有限公司

日本时事通讯社

Reval.com, Inc.

上海钢联电子商务股份有限公司

普氏（Platts）能源

CRU Group

任何未经授权的单位和个人不得擅自转发或传播上海期货交易所交易行情信息，否则将承担相应的法律责任。

上海期货交易所

2015年4月