

发展空间可观 夹层基金获险资青睐

□本报记者 李超

自保险业新“国十条”明确险资可投资夹层基金以来,保险资金对这一领域兴趣渐浓,而中小险资委托专业投资机构涉足夹层基金也已渐成气候。中国证券报记者了解到,一些大型保险机构已经开始谋划组建相应的投资团队,对夹层基金进行布局,后者相对短的期限以及稳定的期间分配对险资吸引力较大。机构人士认为,出于多方面原因,保险资金投资夹层基金增量有限,后续是否能出现快速增长仍有待观察。此外,一些同样具有长线特性的资金也在考虑加大对夹层基金的投资力度。

保险资金布局夹层基金

8月5日,鼎晖投资夹层基金创始负责人、董事总经理胡宁在接受中国证券报记者采访时表示,鼎晖投资旗下另类投资板块之一的夹层投资近期完成了其第四期人民币基金的首轮融资,总金额超过10亿元,而其募资目标为20亿。参与本轮募集的5名LP全部为国内大型机构投资者,包括3家中型保险机构,1家高校捐赠基金

及1家国有背景投资基金。

公开资料显示,夹层投资的融资方式发源于美国,最早出现于上世纪80年代的杠杆收购中,用以填补并购融资中股权资金及银行贷款之间的资金缺口,在回报上既有债权的固定收益,又可利用特定金融工具获得股权的增值溢价,以融资灵活著称。

保险资金对于夹层基金的关注开始于一年前。2014年6月,鼎晖投资董事长吴尚志在公开场合透露,鼎晖投资首次获得保险机构青睐,其夹层三期基金获得两家保险机构的5.5亿元投资。

而此次募资则成为保险资金再度投资夹层基金的案例。中国证券报记者从业内获悉,2014年8月发布的新“国十条”中明确提及保险资金投资夹层资金的政策,随后险资对夹层基金兴趣渐浓,一些大型保险机构已经开始谋划组建相应的投资团队,对夹层基金进行布局,而中小型保险机构则谋求寻找专业投资机构以合作的方式介入这一领域。

胡宁表示,因为夹层基金项目期限较短,相比长期股权投资,保险资金对前者表示出更大

的兴趣。中小保险机构在投资股票、股权、债券、夹层基金等多个方面同时进行,考虑到其人才队伍等投资成本因素,选取专业机构委托介入夹层基金有望成为趋势。“近年来险资在另类投资领域的步伐加快,从众多板块中选择夹层基金则是看重专业投资机构在收益率、流动性和安全性上的综合特色。”

长线资金料加大投资力度

保险资管人士表示,夹层基金目前被认为是保险资金帮助高科技行业中小企业融资的主要工具。从国际经验看,成熟的保险资产管理公司下属私募股权投资平台一般仍以直接股权投资为主,夹层基金也扮演重要角色,可以作为长线资金拓展私募股权投资业务的突破口。

公开数据显示,中国的夹层基金在行业中所占比例与世界上成熟市场对应指标相比,还存在巨大差距,在投融资方面仍有可观发展空间。某保险机构投资负责人表示,夹层基金的风险收益特征适合保险公司、商业银行、投资银行、养老金、对冲基金等各类机构投资者,而作为长线资金的保险资金因具有的追求安

全性和稳健回报的特点,更是夹层基金潜在的目标。

然而,保险资金投资夹层基金,并没有出现此前在另类投资方面业务量迅速增长的局面。业内人士认为,这是因为对新增投资渠道信息不对称造成的投资选择滞后。上述机构人士表示,一方面,保险资金投资渠道在近些年来逐步放开,可供选择的渠道增多,且股市在2014年下半年到2015年上半年的表现使得险资将更多的注意力放在股票投资和平衡股债配置方面。虽然险资也积极调研夹层基金情况,但由于了解有限,尚需对相关的产品设计进行消化和研判;另一方面,新“国十条”提出的相关政策后续细则也被业内所期待。所以险资投资夹层基金是否能出现快速增长,仍有待观察。

中国证券报记者获悉,目前已有多家保险机构对夹层基金表示出兴趣,特别是其相对短的期限以及稳定的期间分配对于险资来说吸引力较大。近期股市持续动荡,也加速了机构希望配置一部分稳健型资产的趋势。此外,一些同样具有长线特性的资金也在考虑加大对夹层基金的投资力度。

上周沪深两市新增投资者环比减13.03%

□本报记者 李超

中国证券登记结算有限责任公司5日公布,前一周沪深两市新增投资者数量34.05万,环比减少13.03%,其中自然人33.97万。期间参与A股交易的投资者数量达2768.61万,环比减少3.69%。

发改委:将制定出台政府投资条例

□本报记者 刘丽靓

发改委5日发文指出,将制定出台《政府核准和备案投资项目管理条例》,目前已上报国务院,争取尽快发布实施,这将是投资管理领域的第一部行政法规。

发改委指出,2015年上半年,按照国务院推进职能转变协调小组要求,国家发改委会同有关部门,持续加大工作力度,将投资审批制度进一步推向纵深。下一步,发改委将重点推进以下几项工作:

一是制定出台《政府核准和备案投资项目管理条例》,实行新的网上并联核准制度。积极配合法制办做好立法审查工作,争取尽快发布实施。

二是建立企业投资项目核准相关管理事项目录管理制度。清理、确认、修法工作完成后,将制定并公开企业投资项目核准及强制性中介服务事项目录清单,划清政府和市场在投资项目核准方面的职权界线,目录之外的一律不得再实施。

三是加快建设信息共享、覆盖全国的投资项目在线审批监管平台。2015年年底前实现纵向贯通,并尽可能提前1至2个月进行试运行。

四是打通“最后一公里”,加快项目开工进度,缩短建设周期。督促相关部门抓紧开展清理工作,对相关报建手续进行清理、归并、整合,进一步减少环节、简化手续,不断提高审批工作效率。

上海探索引入境外创投基金

□本报记者 官平

中国证券报记者从上海市政府新闻办5日举行的新闻发布会上获悉,上海将全力推动科技与金融结合,包括完善政府引导、市场主导的创新投入体系,并探索引入境外创投基金直接投资境内科技企业。

另外,上海市政府还将建立符合科技创新规律的财政科技投入体系;完善以功能为导向的股权类基金支持体系;建立促进股权与债权融资风险分担机制;支持科技创新企业利用多层次资本市场做大做强;支持建立张江科技银行;鼓励商业银行等金融机构为科技企业提供跨境金融创新服务。

浦东既有陆家嘴金融城,又有张江科技城,科技与金融结合最紧密。据了解,上海市考虑通过金融创新助推科创中心建设,围绕创新链完善资金链,建立健全适合科技企业轻资产特征的债权融资体系、覆盖科技企业全生命周期的股权投资体系和多层次的科技金融服务体系,切实缓解科技中小微企业融资难问题。

结合浦东的基础条件、资源禀赋和比较优势,下一步,浦东将从规划、功能、产业、环境等方面入手,坚持以最高的标准,努力打造生态环境最优美、配套设施最完善、科技服务体系最健全、产业和功能最集聚最高端、文化氛围最活跃、创新创业氛围最浓厚的科技城。

另外,还将通过试点,一方面要建立一套体现市场导向、符合国际惯例的创新型体制机制,使创新创业的门槛更低、生态更优、效率更高,包括建立一套与国际接轨、推动高新技术企业和技术先进型服务企业发展的支持办法;推动生物医药CMO试点;建设面向国际的知识产权交易服务平台,建立与国际接轨的知识产权保护机制等。另一方面,要打通贸易监管创新、金融监管创新、服务业扩大开放等与科技创新之间的通道,使科技创新更便利、成本更低、要素流动更活跃;推进生物研发材料进出口便捷通关,实现保税、通关与检验检疫等便利化。

能源法等五项立法均已上报国务院

□本报记者 刘丽靓

据发改委网站5日消息,上半年重点立法有序推进,《发展规划法》、《粮食法》、《电力法(修订)》、《能源法》、《政府核准和备案投资项目管理条例》均已形成送审稿上报国务院,正在配合国务院法制办做好立法审查工作。同时,《政府投资条例》已经完成第二次复核,争取年底前出台。

发改委称,下半年将加快推进重点立法和制度建设,继续加强部门协调,配合国务院法制办做好《政府投资条例》报请国务院审议准备工作,争取年底前出台。推动《发展规划法》启动部门复核。对已出台的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》落实情况进行检查评估,督促各地抓好贯彻落实。在此基础上,尽快完成基础设施和公用事业特许经营立法草案,上报国务院。完成全部规章规范性文件全面清理工作,健全规范性文件统一计划、统一编号、统一有效期、统一发布、统一文件库的长效管理机制。

房地产税法正式进入人大立法规划

□新华社电

社会一直热议的房地产税终于有了实质性动向。最新调整过的十二届全国人大常委会立法规划本周向社会公布,包括房地产税法在内的34项立法任务亮相其中,这意味着备受关注的房地产税法正式进入全国人大的立法规划。

这次一并被补充进第十二届全国人大常委会立法规划的共有七大税法,即房地产税法、环境保护税法、增值税法、资源税法、关税法、船舶吨税法、耕地占用税法。这一举动向外界释放出了我国税收法定进程提速的重要信号。

这次将社会关注度很高的房地产税法纳入立法规划,回应了之前关于“房地产税该不该征”的争议,表明房地产税的立法工作正按计划稳步推进。写入本届人大五年立法规划,意味着税法通常会在2017年底前获得通过。”中国政法大学财税金融法研究所教授施正文对记者说。

施正文说,此次调整表明,落实税收法定原则之下,房地产税迟早是要开征的。改革进程可

以推迟,但立法进程不能拖延,立法后并不意味着会马上开征,但开征前必须做好立法准备。

中国社会科学院城市与竞争力研究中心主任倪鹏飞认为,房地产税作为未来地方重要税种,在地方组织收入和调节财富分配、抑制房地产市场投机等方面有重要作用。但是也要看到,开征之路会比较漫长,包括立法还需要做很多工作。

据悉,目前房地产税法草案正由全国人大常委会预算工作委员会牵头抓紧起草,财政部配合参与立法。专家表示,房地产税率一发而动全身,由全国人大主导房地产税立法,有助于立法草案更加客观权威、更能代表广大民意。而针对当前围绕房地产税改革的诸多争议,中国社科院财经战略研究院税收研究室主任张斌认为,在立法和改革过程中,需处理好房地产税对楼市短期冲击与地方经济发展的关系、处理好房地产税与土地增值税等其他税费的关系等。此外,开征时机、如何开征、要不要设“免征额”等都是当下的改革焦点。

从长远看,房地产税立法的目的是在开发交易环节减轻税负,增加保有环节税负,进而完善房价形成机制。”张斌说,未来,随着城乡土地制度改革的推进和房地产市场的变化,房地产税立法也要为下一步农村住房和土地改革预留空间。

任鹏飞说,何时开征房地产税必须结合社会发展情况,并让市场提前有预期。从当前看,开征房地产税对房地产市场有影响,但不是市场变化的主要因素。

中原地产首席分析师张大伟说,我国房地产市场已进入一个新常态,鉴于当前开征房地产税的必要前提——不动产登记还未全面完成,房地产税短期内落地的可能性很小,目前看对市场影响非常小。

立法规划越清晰、税收政策越透明,人们就会对未来提早规划,如针对房地产税的开征而对房地产投资等经济生活做出预期安排,更有助经济发展和社会稳定。”施正文说。

对于此次同时将七大税法一并纳入规划,专

上周证券保证金净流出1011亿元

□本报记者 倪铭娅

中国证券投资者保护基金5日公布的最新数据显示,上周(7月27日至31日)证券保证金净流出1011亿元。其中,证券交易结算资金银证转账增加额为7119亿元,减少额为8130亿元,日均余额为2.98万亿。此外,股票

期权保证金净流入1.50亿元,日均余额为13.74亿元。

分析人士称,保证金数据显示,在经过前期的剧烈调整后,场外资金入场步伐已经显著放缓,市场风险偏好减退。预计投资者的风险偏好短期难以恢复到大跌之前水平,A股将来或进入阶段性震荡行情。

国泰君安策略团队日前对投资者进行的调查问卷显示,前期市场经过较大幅度调整后,投资者对市场的看法转向谨慎,防御性机会逐渐被重视。多数投资者认为市场将持续震荡,认为上证综指趋势性向上的投资者为18%(5月27日的调查中这一比例高达70%);认为创业板指趋势性向上的投资者为23%(上次为58%),乐

观者占比大幅下降。

有券商人士表示,近期宏观数据显示,经济复苏态势整体依然偏弱,政策放松也有逐步观望之势,市场或经历一定的整理才得以夯实基础。在这种情况下,投资者应该更加重视公司的基本面,包括估值、盈利增长、商业模式可持续性、战略执行等。

发改委:加快建立全国碳排放权交易市场

□本报记者 刘丽靓

据发改委网站5日消息,应对气候变化,发改委下一步重点工作任务,将加快建立全国碳排放权交易市场,推动出台碳排放权交易管理条例,制定相关配套细则。完成全国碳排放权交

易总量设定和配额分配方案,出台重点行业企业碳排放核算与报告标准,完善碳交易注册登记系统功能。

发改委表示,完成中国低碳发展宏观战略总报告,提出中国低碳发展长期路线图。尽快出台“城市适应气候变化行动方案”。加快应对气

候变化立法进程,加快建立健全应对气候变化基本制度,推动形成我国转方式、调结构的倒逼机制。同时,将会同有关方面,积极采取措施,争取超额完成“十二五”碳强度下降17%的目标任务。完成2014年碳强度下降目标责任考核,并向社会公布考核结果。

抑投机去杠杆 回归“健康牛”

明显,但由于A股市场存在不少限售股,因此从实际流通市值的角度来看,当前两融余额占比仍然略高于正常合理水平。在去杠杆大趋势下,两融业务有望逐步步入规范、可控、健康的运行通道。

作为市场情绪的放大器,两融余额与股指涨跌呈较为显著的正相关。此前两融余额快速下降的背后,是恐慌情绪大举释放和市场的连

积极财政政策料发力稳增长

计减税4848亿元;煤炭资源税费总体减负51.84亿,下降22%。减税降费有利于扶持实体经济发展,也为营造“大众创业、万众创新”的局面打下基础。日前召开的中央政治局会议提出继续减轻企业负担,下半年企业减税降费值得期待。

财政部财科所副所长白黎明表示,在当前经济下行压力加大的形势下,减税降费对稳增长有积极作用,不仅能直接减轻企业负担,更重要的是促进长期经济发展,培育税源。

携手货币政策 支持经济企稳

市场人士认为,二季度经济数据显示经济弱企稳的基础并不稳固,经济仍有较大下行压力。经济企稳需要宽松货币政策继续保驾护航,预计积极的财政政策和宽松的货币政策均将继续加码,通过PSL(抵押补充贷款)、地方政府债务置换、放松房地产贷款限制等引导金融系统过剩资金进入实体经济。

多家银行加速布局“一带一路”

□据新华社电

资金融通是“一带一路”建设的重要支撑。“一带一路”战略的实施,为我国企业“走出去”带来难得机遇,对相关金融服务的需求也随之提高。目前,包括政策性银行、国有大型商业银行、股份制商业银行等在内的多家银行正在积极布局“一带一路”,为我国企业走出去服务。

作为资金融通的主渠道,国内银行已嗅到“一带一路”战略带来巨大的商机。国开行首席经济学家刘勇表示,作为对外投资融资合作主力银行,截至去年末,国开行与“一带一路”沿线国家签约超过1373亿美元,在“一带一路”沿线国家融资支持项目超过400个,涉及能源、矿产、交通基础设施、产业园区、装备制造、农业等领域,贷款余额占该行国际业务总额的近三成。

截至今年6月末,工商银行在“一带一路”沿线18个国家拥有120家分支机构,已支持“一带一路”项目81个,融资总额116亿元。中国银行宣布今年提供相关授信支持不低于200亿美元,未来三年“一带一路”授信额达到1000亿美元。

除了国有大行,部分股份制银行也全力加速推进相关业务布局。中信银行6月底联合中信证券、中信建投等中信集团多家下属公司,宣布将投融资7000多亿元助力“一带一路”战略。

社科院金融研究所银行研究室主任曾刚表示,银行业加速融入“一带一路”建设,不仅可以满足贸易、企业并购及投融资需求,也可以进一步激发创新活力,加快推进新常态下银行自身的转型发展。

银行机构跟随客户的步伐进入沿线国家,加快与全球接轨,有利于我国金融业增强全球资源配置的能力,还将通过全球业务布局,分散不同市场的风险,提高核心竞争力。”农业银行国际金融部副总经理郭薇表示。

“走出去”投资,具有项目建设周期长、资金需求大、在当地银行取得信贷难度等特点。因此,取得国内银行的支持,对“走出去”企业来说尤为迫切。

(上接A01版)李治平认为,最新公布的7月PMI数据显示小企业的情况恶化,整体工业呈现供需共振式收缩,加大减税力度成为当务之急,应发挥税收稳定器与调节器的功能。例如,对扩大雇员的企业所得税予以减税,对于符合未来方向的投资品增值税予以减税等。不论是扩大财政赤字还是发债融资,如果最终仅仅是减轻了财政负担,增加了支出力度,则可能导致工业增长出现脉冲,广大企业仍缺乏活力。

对于落实积极财政政策的各项措施,财政部部长楼继伟近日在全国财政工作视频会议上表示,下一步要加大降税清费力度。

分析人士称,降税清费、减轻企业负担是积极财政政策的题中应有之义。今年以来,国家密集出台针对小微企业的税收优惠政策,营改增、资源税改革等税制改革持续推进,企业负担明显减轻。上半年全国近3000万户小微企业纳税人合计减税近500亿元;营改增减税1100多亿元,改革以来累