

8月金融机构外汇占款降7238亿元

□本报记者 任晓

中国人民银行14日公布的数据显示,8月金融机构外汇占款下降7238亿元人民币,央行外汇占款减少3184亿元人民币。

对于金融机构与央行外汇占款间的差异,央行新闻发言人14日解释称,根据金融机构人民币信贷收支表统计口径,金融机构外汇买卖包含央行、银行业存款类金融机构、银行业非存款类金融机构三类主体的外汇买卖。8月金融机

构外汇买卖余额降幅高于央行外汇占款降幅,主要原因是银行体系外汇流动性充裕,而外汇资金运用收益比较低,部分金融机构将外汇流动性提供给企业和个人,满足企业和个人丰富资产配置的需求。

该发言人表示,8月央行外汇占款减少3184亿元人民币,按照汇率折算,低于8月我国外汇储备下降939亿美元的水平。除8月央行在外汇市场操作提供外汇流动性导致外汇储备下降外,当月外汇储备委托贷款项目进行了一些资

金提款,国际市场一些主要金融资产价格出现不同程度回调也增大了外汇储备降幅,因此出现央行外汇占款与外汇储备降幅上的一致。

国务院总理李克强近日在大连达沃斯夏季论坛上表示,中国将允许境外央行类机构进入中国银行间外汇市场。对此,央行新闻发言人称,央行、外汇局一直积极推动中国外汇市场对外开放,稳妥有序引入境外主体。目前,境外央行、主权财富基金、国际金融组织等境外央行类机构均可通过人民银行代理,间接进入

中国银行间外汇市场开展即期、远期、掉期、期权等衍生品交易。下一步,将允许境外央行类机构直接进入中国银行间外汇市场,开展即期、远期、掉期和期权等外汇交易。央行前期出台的外汇远期售汇宏观审慎管理政策是对银行柜台业务,不对银行间市场交易。境外央行类机构进行远期、掉期和期权等衍生品交易属于银行间市场交易,不属于银行柜台业务,境外央行类机构及其交易对手不需为此类交易交存外汇风险准备金。

项俊波:重点研究保险业服务建设“一带一路”课题

近日,保监会主席项俊波在“‘十三五’时期保险业发展与改革研讨会”上表示,“十三五”时期三期叠加风险的特殊性和复杂性,“三期叠加”期间风险的程度越来越高,后期随着改革转型调整向深度发展,一些深层次的结构和矛盾也在发展。下一步保险业如何在服务和建设“一带一路”战略发展支撑点上体现行业优势,是需要重点研究的新兴课题。

项俊波表示,风险具有特殊性,保险的发展就是管控风险,没有风险就不可能有保险。要充分关注意到“三期叠加”风险的特殊性和复杂性并迫切需要健全决策支持体系,加强智库建设

项俊波表示,保险业在中国发展的历史不长,现在行业面临的形势和国家面临的形势一样,在“三期叠加”和调整结构转型的过程中,我们更加需要智库进行支撑。保险行业必须具有开拓的眼光,要有保险特色,也要有大格局和宽研究领域。保险研究要突出战略高度。

项俊波表示,面对重大课题,要加强理论研究,加强智库建设,希望保险研究院谋划下一阶段的工作的时候,跳出保险看保险,站在四个全面战略布局高度,围绕服务国家社会治理创新,抓住民生领域重大课题展开针对性的研究,切实提出解决问题的思路 and 办法。(李超)

深交所举办境外投资者“深市企业日”活动

日前,高盛公司和深圳证券交易所在深圳联合举办“深市企业日”活动。来自美国、英国、澳大利亚、挪威、新加坡、印度、中国香港等国家和地区的60多家境内外投资机构与深交所和18家深市上市公司高管进行了会谈并开展调研。深交所副总经理刘慧清参加了本次活动并致辞。

参与本次活动的18家上市公司中,有6家主板上市公司,4家中小板上市公司和8家创业板上市公司,分别来自医药、房地产、交通运输、公共环保、食品饮料、TMT、金融服务、汽车制造等行业。投资机构可选择感兴趣的公司与其高管进行面对面交流,听取公司对经营情况和行业前景的介绍。

参加本次活动的境外投资机构不仅包含合格境外机构投资者(QFII),还包括其他境外专业投资机构。机构类型包括资产管理公司、共同基金、对冲基金和投资银行等。

会谈期间,境内外投资者与上市公司交流活跃。他们对上市公司关注的问题主要集中在:公司在行业中的市场地位和核心竞争力,海外市场拓展和未来发展前景。境外投资机构代表也向深交所了解了深市市场特色以及为境外投资者和上市公司建立对接提供的产品和服务。参与对接活动的上市公司管理层和深交所代表针对投资者的提问进行了详尽的回答。此次活动为深市上市公司和境外机构投资者提供了双向沟通的平台,增进了境外投资者对深市上市公司的了解。

此前,深交所已组织过七期“境外投资者走进上市公司”活动,覆盖美国、欧洲、新加坡、韩国、港台等多个国家和地区的投资机构,受到境外投资者的广泛欢迎。在我国资本市场逐步对外开放背景下,境外投资者与上市公司的对接活动可以增强境外投资者对中国资本市场的了解,促进上市公司完善国际投资者关系服务。未来,深交所将继续完善境外投资者服务,推进资本市场对外开放,助力上市公司的国际化发展。(张莉)

盘活存量 国企重组力度将加大

(上接A01版)许宏才表示,在中央层面组建中央级国有资本投资、运营公司,由国务院授权。这种方式可以规避出资人和企业之间叠床架屋和拉长委托代理链条,有利于进一步理清国有资产监管机构和国有资本投资、运营公司之间的权责关系。但这种方式也存在一些问题,需要通过试点逐步完善,形成可复制、可推广的经验。

在全国共享国有资本收益、增进社会福利方面,许宏才表示,经过连续多年的调整,国有资本收益的收取比例已从2007年设立之初的10%、5%、暂缓三年收取和免交四档,逐步提高至目前的25%、20%、15%、10%和免收五档,到2020年将提高至30%。自2010年开始,中央财政建立了中央国有资本经营预算调入一般公共预算的机制,用于保障和改善民生,近几年调入力度逐年加大,截至目前累计调入近600亿元。

分类实施薪酬改革

人社部副部长张义珍表示,《意见》为深化国有企业工资收入分配制度改革指明了方向。下一步,人社部将会同有关部门,抓紧研究制定深化国有企业工资收入分配制度改革的具体方案,推动建立健全与国有企业改革发展相适应的工资分配激励和约束机制,促进国有企业持续健康发展。目前,中央部门管理企业负责人薪酬改革方案正在履行报批程序,将于近期完成批复。

张义珍表示,改革国有企业工资总额决定机制的初步考虑是,结合国企的功能定位和分类,分类实施改革,坚持和完善工资与企业经济效益和劳动生产率挂钩的机制,逐步扩大竞争性国有企业工资决定自主权,健全平等协商确定机制。对部分收入过高的企业,继续实行工资总额和工资水平双重调控政策。将坚持分类管理的原则,建立与国企负责人选任方式相匹配的差异化分配制度。对由各级党委政府及其部门任命的企业负责人,重点是严格规范薪酬结构(由基本年薪、绩效年薪和任期激励收入构成),建立科学合理的薪酬形成机制,对不合理的偏高、过高收入进行调整。对市场化选聘的职业经理人,其薪酬结构和水平由董事会按照市场化薪酬分配机制确定,可以采取多种方式探索完善中长期激励机制。

积极财政助力稳增长 新一轮政策有望推出

□本报记者 倪铭钰

财政部日前表示,为实现全年经济增长目标,财政部将更加精准有效地实施定向调控和相机调控,加快落实和完善积极财政政策相关措施,及时进行预调微调。分析人士认为,未来一段时间财政政策存在较大的可操作空间,新一轮政策有望尽快推出,包括设立千亿级PPP引导基金、加大降税降费力度支持小微企业等。需要注意的是,积极财政政策的继续发力需要与货币政策相互协调,从而达到经济稳增长的目标。

PPP模式成为着力点

财政部明确将加快推广PPP模式。进一步完善法律制度和政策扶持体系,尽快设立中国PPP引导基金。安信证券分析师杨涛认为,推广PPP模式既可稳增长又可促改革,将是未来政策的持续着力点。推广PPP模式不仅能带动社会资本参与各领域投资、有效解决投资资金不足的问题,还能顺应地方政府及融资平台交出基建、市政投资主导权、让市场在资源配置中起决定性作用的改革方向,既可达到稳增长又可达到促改革的重大效果。

杨涛表示,财政部后续还将设立中国PPP引导基金,预计该基金规模将达千亿级别。此外,财政部还将制订PPP项目财政管理办法、印发物有所值评价指引、准备PPP立法等。近期财政部正展开第二批示范项目评选工作,预计评审标准较第一批更加严格。

“预计下半年PPP项目将加速落地,企业层面PPP订单有望增多。”杨涛称,今年上半年国家密集出台各层次PPP政策,但在谈项目多、落地项目少,总体进度慢于市场预期。而根据近

期调研情况,企业层面下半年PPP项目招投标、签约落地有加速趋势。预计具有PPP项目运作能力以及在产业链上具有优势地位如设计咨询类公司有望率先取得积极进展。

不少分析人士表示,目前来看,PPP模式实施效果尚未完全显现,提高PPP实施效果需要进一步提高项目的吸引力以及政企间的合作。平安证券认为,当前实体经济运行乏力,亟需加大财政政策力度来稳增长。后期的主要政策指向是稳投资、降税费、扩消费、促改革。近日发改委密集批复了约2900亿元的基建项目配合稳投资,但实际落地情况或将受到资金的限制。资金的限制主要受地方政府财力以及银行放贷意愿的影响。未来PPP模式将是一大重要融资渠道,实施效果有赖于提高项目的吸引力以及政企间的合作。

减税降费力度将加大

财政部明确表示,加大降税降费力度,将小微企业减半征收所得税标准由年应纳税所得额20万元以内提高到30万元以内。

“在当前经济面临下行压力下,实行结构性减税和普遍性降费,也是积极财政政策稳增长的重要内容。”财政部财科所所长刘尚希表示,减税降费将进一步激发大众创业、万众创新的热情,增强经济增长的内生动力。

根据财政部和国家税务总局日前发布的通知,自2015年10月1日起至2017年12月31日,对年应纳税所得额在20万元到30万元之间的小型微利企业,其所得减按50%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。同时,将小微企业增值税和企业营业税优惠政策执行期限延长至2017年底,支持小微企业发展、推动创业就业。

从上半年数据看,随着减税政策的不断加

码,小微企业得到的实惠越来越多。国家税务总局公布的数据显示,今年上半年,全国共有239万户纳税人享受了小微企业所得税优惠,减税86.54亿元。

作为本届政府深入推进简政放权、放管结合、职能转变的一项重要举措,收费清理改革也在切实减轻居民和企业的负担。中央层面累计取消、停征和减免了420项行政事业性收费和政府性基金,每年可减轻企业和个人负担约920亿元。

西南证券首席策略分析师张刚认为,目前的财政政策主要着力点在减负,主要侧重于小微企业和受到政策扶持的行业,比如环保、新能源等领域。另外一个着力点在增值方面,主要侧重于精确打击,其中提高西部产业的质量将会对经济产生至关重要的作用。

张刚表示,此次财政政策的亮点和以往相比有很大区别。不论是货币投放方面,还是财政支出方面,各项政策都在加大对实体经济的支持力度。

财政部综合司有关负责人表示,积极财政政策的有效落实,促进了经济稳定增长、结构优化和质量提升。今年以来,GDP增速连续2个季度保持7%,与预期目标相符。结构调整步伐加快,消费对经济增长的贡献率超过了投资,服务业占GDP的比重持续增加,高于第二产业5.8个百分点,为稳定就业发挥了重要作用。

财政货币政策需相互协调

财政部部长楼继伟日前在二十国集团(G20)财长和央行行长会议上表示,当前中国经济状况仍在预期之内。中国经济已进入新常态,增速预计将保持在7%左右,并且这一状态可能持续4到5年的时间。中国将继续实施积极

发改委:多措并举全方位促进经济稳定增长

□本报记者 任晓

14日,国家发改委联合开行、农发行组织召开全国促投资稳增长电视电话会议。会议称,将多措并举全方位促进经济稳定增长,努力实现全年经济社会发展主要目标。

会议强调,今年是“十二五”的收官之年,明年是“十三五”的开局之年,当前正处于承前启后、攻坚克难的关键时期,经济回稳动力和下行压力仍在相持,新增动力孕育和传统增长

动力减弱继续并存,影响经济平稳运行的不确定因素较多。发改委将切实把促投资稳增长各项政策措施抓实、抓好、抓出实效。主要包括:一是突出抓好专项建设基金投资工作,充分发挥投资结合、债贷组合效应。二是积极推进公用事业和基础设施价格改革,努力推动政府和社会资本合作。三是加快推进三大战略和城镇化、双创、国际产能合作,突出抓好重点项目落地。四是持续加大政府投资力度,加快补齐小康社会建设短板。五是制定三年滚动投资计划,加强重

大项目储备库建设。六是有序推进简政放权放管结合优化服务向纵深发展,不断激发市场主体活力和经济内生动力。七是持续推进投融资体制改革,打通金融资金向实体经济流动渠道。八是多措并举全方位促进经济稳定增长,努力实现全年经济社会发展主要目标。

会议称,今年以来,通过发行债券筹集资金设立专项建设基金,直接注入项目资本金,支持看得准、有回报、不新增过剩产能的重点领域建设。目前,第一批专项建设基金已投放到位,极

大地调动了银行、地方和项目单位的投资积极性。第二批专项建设基金工作正在抓紧开展,预计9月底前实现投放。

会议指出,今年4776亿元中央预算内投资上半年已基本下达完毕,带动各类资金加大对“三农”、保障性安居工程、重大基础设施、生态环保和社会事业发展等方面的投入,发挥了稳增长、调结构、补短板、增后劲的重要作用。新增的中央投资半个月内在就下达到地方。清理盘活存量资金,调整安排用于亟需支持的领域,及时转化为有效支出。

■“公平在身边”投资者保护专项活动

万福生科试水先行赔付 投资者主动维权

□本报记者 倪铭钰

2012年9月14日,创业板首家欺诈发行股票的上市公司万福生科被证监会立案稽查。2013年9月24日,稽查实,证监会公布了对万福生科造假案作出的《行政处罚决定书》。认定万福生科存在以下违法事实:一是万福生科《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》存在虚假记载,2008年至2010年分别虚增销售收入12262万元、14966万元、19074万元,虚增营业利润2851万元、3857万元、4590万元,公司不符合公开发行股票的条件;二是《2011年年度报告》存在虚假记载,2011年虚增销售收入28681万元;三是未就公司2012年上半年停产事项履行及时报告、公告义务;四是《2012年半年度报告》存在虚假记载和重大遗漏,虚增销售收入16549万元,未披露前述公司部分生产线2012年上半年停产的事项。证监会依法对万福生科、相关中介机构及有关责任人员给予警告、罚款、没收业务收入、暂停保荐业务许可、撤销证券从业资格等行政处罚,有的还采取终身证券市场禁入措施。欺詐发行及虚假记载行为涉嫌犯罪,被移送公安机关追究刑事责任。

2013年5月10日,为先行偿付符合条件的投资者因万福生科虚假陈述事件而遭受的投资损失,平安证券有限责任公司(以下简称平安证券)作为万福生科首次公开发行股票并上市的保荐机构及主承销商,出资三亿元人民币设立“万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金”,委托中国证券投资者保护基金有限责任公司(以下简称投保基金公司)担任基金管理人,设立网上和网下两种方案与适格投资者实现和解。专项补偿基金采取了“先偿后追”的模式,由平安证券先以基金财产偿付符合条件的投资者,然后通过法律途径向万福生科虚假陈述的主要责任方及连带责任方追偿。若投资者不接受基金的补偿方案,可依法向有管辖权的人民法院提起诉讼,要求万福生科虚假陈述相关责任方予以赔偿。

专项补偿基金资产属于平安证券,投保基金公司 与平安证券的法律关系为委托代理关系,负责基金的日常管理及运作。投保基金公司成立了专门的基金补

偿工作组负责具体的投资者补偿执行工作,还独立指定商业银行作为基金托管人,聘请专家组成专业委员会进行顾问咨询、聘请中介机构参与日常工作。基金的存续期间为成立之日起2个月,投保基金公司可以根据基金运作的实际情况延长基金存续期间,最迟不超过2013年12月31日。基金存续期间届满将由投保基金公司组织清算,剩余财产返还平安证券。截至2013年6月28日,同时完成网签及有效申报、与平安证券达成有效和解的适格投资者人数为12756人,占适格投资者总人数的95.01%,对适格投资者支付的补偿金额为178565084元,占应补偿总金额的99.56%。7月3日,补偿资金已全部划付至适格投资者账户。

中国投资者保护基金公司指出,万福生科案件的投资者利益补偿工作是国内证券市场上首个证券中介机构主动出资先行赔付投资者损失的案例。专项补偿基金设立本身具有促进投资者合法权益保护的积极意义,其意义不仅在于责任主体主动承担赔偿责任,更是证券市场对于投资者权益保护模式的一次机制创新性探索。主要有以下五个方面的特点:

一是主动民事和解。由平安证券独立出资,设立专项补偿基金对适格投资者损失进行补偿,达成和解,在现有司法途径之外构建了资本市场民事主体之间主动和解的新路径,使得投资者可以在和解获得补偿和诉讼追讨损失之间进行选择,通过市场化机制解决市场问题。

二是先偿后追。搁置复杂的责任界定争议,作为连带责任方之一,平安证券先行单独与适格投资者达成和解,补偿其损失,之后再就应承担责任的之外的补偿额,向其他连带责任方发起追偿,使得投资者省去了与诸多连带责任方通过旷日持久的法律诉讼索赔的繁琐程序。

三是高效率、低成本。一方面投资者可快速与平安证券达成和解,获得补偿,无需涉足集体诉讼及向多方诉讼等复杂的司法程序;另一方面充分发挥我国证券市场高度电子化的优势,通过网上签署和解协议,网络投票系统确认补偿金额、证券结算系统划付补偿款的方式,使得投资者在短短60个自然日,不用花费任何成本,就可以获得补偿资金。

四是充分保护投资者利益。在现有法律框架下,从最大限度地保护投资者利益出发,对补偿范围、补偿计算方法等进行了精心论证和设计,采取在现有法律框架下最大限度保护投资者利益的方式。聘请独立第三方担任基金管理人,负责专项补偿基金的具体偿付工作。

五是公益性、独立性、中立性。投保基金公司作为基金管理人,首先坚持公益性原则,与平安证券委托协议项下的受托事项不收取任何报酬,工作人员开展相关工作发生的差旅等各项费用均由投保基金公司自行承担,不在基金中列支。其次,基金托管银行的指定、第三方专业中介机构的聘用及管理由投保基金公司独立完成,保持了绝对的独立性。最后,坚持中立性原则,在基金的管理和运作工作中,投保基金公司仅仅是受托管理和运作基金,不会偏袒平安证券或投资者任何一方。

投保基金认为,万福生科案件开创了资本市场投资者保护方式的先河,探索了设立基金主动补偿投资者的新机制。参照万福生科专项补偿基金运作经验,在目前法律法规对于投资者权益保护不够健全的背景 下,有必要由证券投资者保护基金建立投资者权益保护长效机制,倡导控股股东、实际控制人针对背信违约行为主动承担责任。在责任主体设立投资者专项补偿基金时,由投保基金公司以公益性和中立性原则为前提作为基金管理人,开展专项补偿基金日常管理及运作,勤勉尽责履行管理人职责,确保专项补偿基金财产安全、完整及专款专用。

通过该案件,投资者应增强维权意识,主动维权,积极行权。证券市场虚假陈述责任主体能够主动承担法律责任,赔偿给投资者造成的损害,对证券市场而言是积极有益的。但是,在万福生科专项补偿基金案例中,仍然有少部分投资者因为各种原因没有参与补偿,甚至明确放弃补偿。只有投资者在遇到侵权行为后主动维权,积极行权,违法责任主体才会真正感受到压力。万福生科专项补偿基金案例给了投资者一个启示,在遇到侵权行为后不但可以向上上市公司索赔,也可以向有连带责任的中介机构索赔。