

持股超一年 股息稅減至5%

為鼓勵個人投資者長期投資，抑制短期炒作，中國財政部決定自明年起將對上市公司股息紅利實行差別化個人所得稅政策，持股一個月內稅負20%。

中國財政部昨日公布，自明年一月一日起，對個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，股息紅利所得按持股時間長短實行差別化個人所得稅政策。具體內容為：持股一個月以內的，稅負為20%；持股一個月至一年的，稅負為10%；持股超過一年的，稅負為5%。

鼓勵長期持股

英大證券研究所所長李大霄表示，此政策出有着穩定股市意味，對股市利好，尤其利好藍籌股。此項政策實施後，投資者持股時間越長，稅負越低，有助鼓勵長期投資。

不過，山西證券策略分析師杜克指出，該政策利好有限，由於並非對佔大頭的機構徵稅政策做出調整，對市場的實際影響估計不大。

此前證監會發言人曾表示，稅收政策調整後，稅收政策的槓桿作用將引導投資者長期持有股票，高派紅公司將受到市場的更多關注。

按照中國《個人所得稅法》規定，個人取得的利息、股息、紅利所得需按20%的比例繳納個人所得稅。財政部、國家稅務總局在〇五年六月規定，將股息紅利個人所得稅暫減按所得的10%徵收。

機構稅率未調整

財政部表示，新規中的持股期限是指個人從公開發行和轉讓市場取得上市公司股票之日至轉讓交割該股票之日前一日之持續時間。個人轉讓股票時

按照先進先出法計算持股期限，即證券帳戶中先取得的股票視為先轉讓。持股期限按自然年（月）計算，持股一年是指從上一年某月某日至本年同月同日的前一日連續持股；持股一個月是指從上月某日至本月同日的上一日連續持股。持有股份數量以每日日終結算後個人投資者證券帳戶的持有記錄為準。

凡股權登記日在明年一月一日之後的，個人投資者取得的股息紅利所得應按差別化稅收政策執行。對在此之前個人投資者證券帳戶已持有的上市公司股票，其持股時間自取得之日起計算。

此外，新規中還明確，上市公司為股息紅利個人所得稅的法定扣繳義務人。上市公司派發股息紅利時，對截止股權登記日個人已持股超過一年的，其股息紅利所得，按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率計徵個人所得稅。

滬指周挫3% 二千點勢危

逼近年內低點 資金持續流出

滬深兩市昨日低開低走，尾盤雖受利好政策影響縮減下跌幅度，但最終市場人氣低迷，滬綜指再創逾一個半月收盤新低。分析認為，目前經濟尚未企穩，年底資金面趨緊及風險偏好回落令資金持續流出，股指短線將有繼續下行的可能。

本報記者 鄭立恆

繼周四跌破2030點後，滬指昨日開盤即報2026.56點，創出十月以來開盤新低，隨後兩市一路下行，盤中最低報2001.72點，直逼2000點關口，距年內最低點1999.49點也僅有2個點。尾盤前，因監管層頒布新的股息紅利稅政策，使得股指跌幅略有縮減。

截止收盤，滬綜指報2014.73點，跌0.77%；深成指報8118.15點，跌0.83%。兩市合計成交718.5億元（人民幣，下同），較前一交易日再次萎縮。

本周大盤整體呈現震盪下跌之勢，滬綜指累計周跌2.63%；深成指累計周跌2.85%，盤中曾跌破九月二十四日8095點的低點，中小板指數亦跌破今年一月六日3927點的低點。成交方面，滬市周成交1964.8億元，環比減少19%；深市周成交1880.8億元，環比減少18%。

深成指創年內新低

申銀萬國分析師魏道科指出，本周縮量大跌，一方面反映出市場信心不足；另一方面中期調整趨勢不變，尚未形成良性循環。雖然受消息影響，盤中出現短期局部熱點，但對大盤的正面作用有限。他認為，股指持續下跌，不是賣盤湧現，而是買盤不濟，過去強勢股紛紛補跌，其殺傷力不可忽視，市場短期仍處於弱勢狀態，滬綜指2000點岌岌可危。

中央財經大學證券期貨研究所所長賀強，在昨日召開的中國證券市場年會上表示，股市漲不起來關鍵不在於出台的政策，關鍵在於股市供給結構與需求結構發生了尖銳的矛盾。

賀強指出，從股市的供給來看，大盤股越上越多，盤中的大盤股比皆是，而股市的需求結構完全不同，現在股市資金供應主要包括靠散戶、證券公司自營資金，股市裡面最強的主力機構就是基金。但基金手裡掌握的股市的資金跟大盤股需求的資金沒法對比，相差懸殊。他認為，股市要想止跌回穩，需要更多資金支撐。

中國證監會副主席劉新華亦在出席上述年會時透露，為了穩定中國資本市場的發展，監管層將繼

代號	收市	漲跌	漲跌	溢價
929	900	-25	1.190	3
1299	1254	-45	16.29	46
715	746	31	23.100	9
924	905	-19	930	92
604	632	28	3.12	930
1069	1051	-18	6.11	291
406	399	-7	1088	16
669	652	-17	4.08	413
836	826	-10	8.51	882
712	706	-6	7.19	48
1721	1666	-55	17.19	18
927	927	0	3.39	85
98	90043	-396	403	55
802	30673	-5	8.18	49

續增加RQFII（人民幣合格境外機構投資者）投資額度，但他並未透露具體額度。

盤面來看，受十八大中提出發展環保政策利好，環保行業一枝獨秀，全日漲1.65%；公用事業、券商信託、交運設備短暫上揚，其餘行業板塊盡數下跌，航天航空、釀酒行業、保險、煤炭採選、有色金屬跌幅居前。

銀行板塊全面走弱

今年三季度末，商業銀行不良貸款餘額為4788億元，連續四季度上行。受此影響，銀行板塊昨日全面走弱，現補跌形勢。

有消息指，新三板市場新規有望在今年底或明年上半年推出，內容將包括放開股東人數200人限制、推出做市商制度等。此外，個人投資者有望獲准進入新三板市場，但門檻將遠高於此前市場預期。除開戶年限應高於兩年外，入場資金門檻亦可能達百萬元級別甚至更高。受其刺激，相關板塊如東湖高新、中關村、張江高科等有所反彈。

另外，股指期貨昨日迎來史上最大的交割日對決規模，當日即將交割的IF1211合約周四隔夜持倉達到20032手，創出了期指上市以來交割合約前夜的最大持倉水平，按照業內主流15%的保證金計算，多空對決資金達到近40億元。



收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)	
滬綜指	2014.73	-15.56	-0.77	368.21
深成指	8118.15	-67.91	-0.83	350.29
滬深300	2177.24	-16.38	-0.75	—
滬B	216.58	-1.67	-0.77	4.72
深B	592.37	-3.70	-0.62	0.85

重組股票異動即核查

滬深兩交易所昨日發布《關於加強與上市公司重大資產重組相關股票異常交易監管的通知》（以下簡稱《通知》），並將於今年十二月十七日起施行。

上交所有關人士表示，此次《通知》是為了配合證監會同日公布的《關於加強與上市公司重大資產重組相關股票異常交易監管的暫行規定》的實施，重點在於對上市公司重大資產重組行政許可申請之前的股票異常交易進行監管。

此次發布的《通知》，主要作出以下規定：一是進一步明確了交易所關於涉及重大資產重組的股票異常交易的核查流程。《通知》表明，上市公司因重大資產重組事項停牌後，交易所應督促上市公司提供內幕信息知情人名單、交易進程備忘錄，同時將涉嫌內幕交易情形或者線索上報證監會稽查局，並在後續各階段對二級市場股票交易情況進行持續監管。二是進一步強化了重組公司的信息披露義務。若重組事項涉嫌內幕交易被證監會立案調查或被司法機關立案偵查，上市公司應當及時披露立案情況、重組進程暫停及可能被終止的風險提示公告，以及後續重組進程恢復或終止情況。三是進一步明確了重組公司的股票停復牌安排。



▲轉融業務或成股市下跌利器

轉融券即將推出的傳聞又遭坊間「熱炒」，中證金公司有關負責人昨日出面澄清，該業務年內不會推出，目前亦未擬定相關時間表。然而業內人士指出，近期機構投資者利用融資融券「做淡」市場的趨勢有所上升。

前幾日有多家內地媒體援引消息人士透露，中國證券金融股份有限公司擬從十一月下旬開始，再度啟動轉融券業務的全網測試，並初步計劃於年底前推出轉融券業務。不少業內人士驚呼，中國股市即將面臨「做淡時代」的到來。

據了解，在此前推出的融資融券中，證券公司

證金：年內不推轉融券

須先買入一批股票以備投資者借入，這樣一來，券商同時要承擔這部分借入證券股價下跌的風險。而若轉融券實行後，券商便可以從證金公司借券，這部分風險則可以全部外移了。這無疑推動了投資機構參與「做淡」的積極性，為本就「身陷囹圄」的A股股指再添下行的壓力。

做淡力量倍增

某金融衍生品分析師就此指出，轉融券業務潛在的最大證券出借方會是一些中央及地方國企的大股東，「雖然這些大股東持有的股票已處於流通狀態，但為了保證絕對的控股權，這些證券相當於「死券」。轉融券會是這些死券很好的盤活通道。」

儘管轉融券的傳聞已被證偽，但業內人士仍對市場「做淡」趨勢表示憂心。某大型券業務人員

表示，今年以來，由於股市出現單邊下跌，求券的個人投資者已經幾乎沒有了，「取而代之的是機構投資者的崛起。」

由於融券業務並沒有單日買賣次數的限定，因此很多機構就在這裡找到了個股「T+0」的契機。

他續稱，就在上周市場極度低迷的時候，就有一個機構客戶在3天內就做了上億元（人民幣，下同）的融券交易，而不少為企業做託管理財的私募提出借券要求。「最近一次一個私募提出的一次性融券量高達20億元，實嚇了我們一跳。」

另外，證券公司為吸引更多投資者參與融券交易，將融券費率大幅調低。據網站公布的數據顯示，多家大型券商調低費率幅度約在三個百分點。有券商人土進一步透露，為增加融券客戶的日內交易頻度，有券商已取消了日內借還券的融券費率。

證監：鼓勵科技成果入股

證監會有關部門負責人昨日表示，已與科技部制定了《關於支持科技成果出資入股確權的指導意見》（以下簡稱《意見》），旨在支持以科技成果出資入股確權。

《意見》要求企業在科技成果出資入股時，通過發起人協議、投資協議或公司章程等法律文件形式對科技成果的權屬、評估作價、拆股數量及比例等事項作出明確約定；同時強調將進一步深化發行審核機制改革，對科技成果形成的股權予以審核確認。

此外，《意見》還表明，落實北京中關村自主創新示範區先行先試政策，採取多種方式合理確權股權，並支持園區內的企業、高等院校及科研院所按照先行先試政策開展股權及分紅權激勵，對做出突出貢獻的科技人員和經營管理人員所實施的技術入股、股權獎勵、分紅權等；規定在職務發明合同中續約定科技人員在職務發明中享有的權益，並依法確權科技人員在企業中的股權。

券商獲代銷金融產品資格

中國證監會昨日公布《證券公司代銷金融產品管理規定》（以下簡稱《規定》），准許證券公司代銷在境內發行的、並經國家有關部門或其授權機構批准或備案的各類金融產品，但禁止其分支機構擅自代銷。

《規定》強調了適當性管理及信息披露，要求證券公司代銷金融產品時，應當建立委託人資格審查、金融產品盡職調查與風險評估、銷售適當性管理等制度；同時應當對所代銷金融產品的風險狀況進行評估，並劃分風險等級，確定適合購買的客戶類別和範圍。

證券公司向客戶推介金融產品時，應當了解客戶的身份、財產和收入狀況、金融知識和投資經驗、投資目標、風險偏好等基本情況，評估其購買金融產品的適當性；並要求對金融產品的信用風險、市場風險、流動性風險等主要風險特徵做出充分說明。

《規定》還對代銷金融產品人員培訓、客戶回訪制度建立、投訴及突發事件應對等方面問題作出了具體要求。

證監會有關部門負責人表示，證券公司目前已經積累了一定的管控代銷風險的能力，但金融危機亦體現出金融機構不當銷售的問題，有必要予以規範。

滬企15億購杭州灣大橋股權

【本報記者倪晨上海十六日電】上海聯合產權交易所周五數據顯示，滬產權市場本周交易指數最高1211.34點，最低978.20點，全周最大波幅233.14點。

據悉，社會服務業以周成交8宗，成交額15.11億元，榮膺上海產權市場成交榜首位；而製造業憑藉周成交10宗，成交額8.48億元位居亞軍。滬聯交所研究中心高級經理楊清表示，本周交易所重點推介項目包括掛牌額13.5億元的「上海川傑置業有限公司100%股權及轉讓方對標的公司部分債權」轉讓項目，以及掛牌價格1.08億元的「上海東方漁人碼頭投資開發有限公司10%股權」轉讓項目。

「央企所持產權被上海國企高價購得是本周市場最大的亮點。」楊清解釋，中國中鋼集團公司出讓的「寧波市杭州灣大橋發展有限公司23.0584%股權」轉讓項目，本周被上海某國有獨資集團有限公司以14.66億元購得。她並透露，本周週聯交所所有多達7宗項目以「多次報價」或「拍賣競價」的方式完成交易。

中投參股巴西最大物流平台

據悉，中投公司（見圖）、CPPIB（加拿大退休計劃投資委員會）、GIC（新加坡政府投資公司），以及亞洲最大的現代物流設施提供商與服務商普洛士將共同成立兩家合資公司，以14.5億美元（約91.27億人民幣）收購Prosperitas公司物流設施的兩個投資組合，將建立巴西最大的物流平台。

此次交易中，第一個合資公司（「穩定型合資公司」），是普洛士與中投、CPPIB和GIC收購一個包含34個物流設施及一個開發項目的投資組合。普洛士和中投分別佔穩定型合資公司34.2%的股份，CPPIB佔20.0%，GIC佔11.6%。

第二個合資公司（「發展型合資公司」），是普洛士與CPPIB和GIC收購一個包含五個開發項目的投資組合。普洛士擁有發展型合資公司41.3%的股份，CPPIB和GIC分別擁有的股份為39.6%和19.1%。

據了解，該項目是中投公司在巴西的首次投資，亦是繼去年底中投聯手普洛士16億美元收購日本物流設施後，再度聯手投資物流業。

恒生AH股溢價指數 (11月16日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
98.99	-1.12	-1.12

A/H股價對照表 1港元=0.81201元人民幣(16/11/2012)

公司名稱	代號	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
浙江世寶	(01057/002703)	2.32	14.73	682.20
山東墨龍	(00568/002490)	2.70	10.57	382.30
儀化	(01033/600871)	1.64	5.66	325.20
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.52	5.24	324.70
南京熊貓	(00553/600775)	1.89	5.26	242.90
天津創業	(01065/600874)	1.84	4.94	230.80
昆明機床	(00300/600806)	1.69	4.39	220.00
東北電氣	(00042/000585)	0.91	2.26	206.00
經緯紡織	(00350/000666)	4.37	9.97	181.10
洛陽鉚鋸	(03993/603993)	3.18	7.21	179.30
北人印刷	(00187/600860)	2.80	6.33	178.50
新華製藥	(00719/000756)	1.92	4.21	170.10
上海石化	(00338/600688)	2.26	4.95	169.80

公司名稱	代號	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.11	2.35	160.80
廣州廣船	(00317/600685)	5.45	10.91	146.60
海信科龍	(00921/000921)	2.79	5.05	123.00
大連港	(02880/601880)	1.60	2.84	118.70
金風科技	(02208/002202)	3.01	5.24	114.50
東江環保	(00895/002672)	29.85	51.31	111.80
北京北辰	(00588/601588)	1.65	2.75	105.30
大唐國際	(01071/600027)	2.14	3.52	102.70
華電國際	(00991/601991)	2.74	4.06	82.60
兗州煤業	(01171/600188)	11.26	16.48	80.30
廣州藥業	(00874/600332)	13.20	19.27	79.90
中國鋁業	(02600/601600)	3.31	4.78	77.90
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.71	3.76	70.90
中國中冶	(01618/601618)	1.47	2.01	68.50
四川成渝	(00107/601107)	2.41	3.02	54.40
上海電氣	(02727/601727)	3.10	3.87	53.80
紫金礦業	(02899/601899)	3.09	3.69	47.10
東方航空	(00670/601115)	2.68	3.14	44.40
中國遠洋	(01919/601919)	3.49	4.00	41.20
深圳高速	(00548/600548)	2.84	3.17	37.50
第一拖拉	(00038/601038)	6.57	7.24	35.80
中海發展	(01138/600026)	3.79	4.16	35.20
中海油服	(02883/601808)	14.50	15.54	32.00

公司名稱	代號	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
江西銅業	(00358/600362)	19.04	20.32	31.50
中海集運	(02866/601866)	2.07	2.18	29.80
華能國際	(00902/600011)	6.28	6.31	23.80
安徽皖通	(00995/600012)	3.79	3.72	20.90
南方航空	(01055/600029)	3.42	3.35	20.70
廣深鐵路	(00525/601333)	2.58	2.47	18.00
金隅股份	(02009/601992)	6.16	5.83	16.60
中煤能源	(01898/601898)	7.39	6.90	15.00
廣汽集團	(02238/601238)	5.29	4.93	14.80
東方集團	(01072/600875)	13.26	12.28	14.10
中國銀行	(00998/601998)	3.86	3.55	13.30
中國國航	(00753/601111)	5.06	4.62	12.50
馬鋼股份	(00323/600808)	2.06	1.88	12.40
新華保險	(01336/601336)	23.65	20.85	8.60
中國神華	(03988/601988)	3.14	2.75	7.90
復星醫藥	(02196/600196)	11.10	9.62	6.80
中聯重科	(01157/000157)	9.45	8.13	6.00
民生銀行	(01988/600016)	7.11	6.09	5.50
中國石油	(00857/601857)	10.14	8.57	4.10
比亞迪	(01211/002594)	19.36	16.23	3.30
海通證券	(06837/600837)	10.08	8.27	1.10
長城汽車	(02333/601633)	22.95	18.60	-0.20

公司名稱	代號	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國人壽	(02628/601628)	22.15	17.37	-3.40
農業銀行	(01288/601288)	3.30	2.58	-3.70
交通銀行	(03328/601328)	5.34	4.17	-3.80
中國石化	(00386/600028)	7.85	6.04	-5.20
工商銀行	(01398/601398)	5.02	3.83	-6.00
青島啤酒	(00168/600600)	40.95	30.40	-8.50
建設銀行	(00939/601939)	5.69	4.20	-9.10
滙豐銀行	(02338/000338)	27.65	20.36	-9.30
鞍鋼股份	(00347/600098)	4.57	3.33	-10.20
中信證券	(06030/600030)	14.50	10.51	-1