基金投资“三驾马车”成形

基金二季报显示，基金二季度大幅加仓主要围绕金融、地产和采掘业进行。截至二季度末，金融、房地产和采掘业三者的投资占基金净值的比例合计高达40.28%

>>A07

光伏发电工程最多可获70%补助

财政部决定，对并网光伏发电项目，原则上按光伏发电系统及其配套输配电工程总投资的50%给予补助；偏远无电地区的独立光伏发电系统按总投资的70%给予补助

>>B01

光大银行完成增扩为IPO铺路

粤高速A拟以每股2.20元价格认购光大银行发行的2.4亿股，城投控股也出资7.92亿元认购光大银行发行的3.6亿股

>>B04

CHINA SECURITIES JOURNAL

新华通讯社主办
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

中國证券報

www.cs.com.cn

A叠 / 新闻 12 版
B叠 / 公司 ·产业 8 版
C叠 / 市场 ·投资 8 版
D叠 / 信息披露 16 版
本期 44 版 总第 4641 期
2009 年 7 月 22 日 星期三
金融界网站特约www.jrj.com

8000亿信贷资金涌进房市

新一轮圈地运动上演“国进民退” 昔日地王多在“晒太阳”

B02、B03 / 地产中国

进一步做深做实做细投资者教育

——《投资者手册》序

中国证监会主席 尚福林

经过十多年的改革和发展，我国资本市场规模稳步扩大，投资产品日益丰富，市场质量和结构不断改善，功能显著增强，已成为我国社会主义市场经济体制的重要组成部分，同时证券投资逐渐成为我国居民个人投资和财富管理的重要渠道。

截至2008年底，我国证券投资者开立的股票账户已超过1亿户。投资者是证券市场的重要主体，资本市场的稳定发展和改革创新离不开投资者的参与。成熟理性的投资者是市场健康发展的基础之一，是市场内在的重要约束力量。成熟理性的投资者，可以通过自觉行使股东权益，真正关注上市公司经营，强化市场监督和约束，推动提高上市公司质量。成熟理性的投资者，可以通过主动和积极参与，助推市场建立健全风险防范和化解的自我调节机制，提高资本市场的弹性和抗风险能力。成熟理性的投资者，还有助于培育理性健康、和谐文明的股市文化，促进市场逐步走向成熟。

从国内外资本市场发展的实践看，投资者教育是培育成熟理性的市场投资者的重要途径，也是保护投资者尤其是中小投资者合法权益的重要工作。

（下转A02版）

Ministers Responsible f
21-22 July 2009, S

亚太经合组织部长会议商讨应对经济危机对策

亚太经济合作组织（亚太经合组织）经济部长会议21日在新加坡拉开帷幕，该组织21个成员的经济部长及官员与会，商讨应对全球金融及经济危机对策。

在为期两天的会议上，与会者将就如何应对全球经济危机、恢复经济增长，支持多边贸易体制，加速区域经济融合以及加强亚太经合组织功能等问题进行讨论。中国商务部长陈德铭率团参加会议，并可望与相关国家及地区的经济官员或代表举行双边会晤。今年亚太经合组织会议的主题是“持续增长，区域联合”，来自21个成员的领导人将于11月14日至15日在新加坡举行亚太经合组织第17次领导人非正式会议。图为陈德铭（前排左四）和与会代表集体合影。 新华社图片

6月央企利润环比增长近三成

□本报记者 王婷

国资委21日召开中央企业负责人会议，国资委主任李荣融公布，6月国资委监管央企共实现营业收入11725.9亿元，环比增长23.2%，同比增长2.4%。6月实现利润751.9亿元，环比增长29.5%。上半年央企累计实现营业收入和利润分别同比下降6.3%和26.2%，降幅均比一季度有所缩小。

上半年，中央企业营业收入下滑趋势得到遏制。1-6月，中央企业累计实现营业收入53611.7亿元，同比下降6.3%。1-6月，中央企业累计实现利润3160.3亿元，同比减少1122.8亿元，下降26.2%，降幅比一季度缩小15.6个百分点。

针对这种情况，李荣融要求下半年各央企要谨慎经营，努力完成全年生产经营各项任务。一方面，牢牢把握市场动向，加大市场开拓力度。要针对上下游行业和企业的变化情况，稳定重要市场和重要客户，进一步细分市场，挖掘潜在客户，拓展新市场。

（下转A02版）

社评 | Editorial

经济持续回升需过五道“关”

二季度我国GDP同比增速回升至7.9%，6月规模以上工业增加值增速反弹至10.7%，发电量和用电量双双实现正增长，制造业采购经理人指数(PMI)连续4个月高于50%。一组组数据印证了“保增长”措施已经取得实效。

更令人欣慰的是，推动我国经济回暖的因素下半年可能仍将持续。由于“保增长”措施逐步显现以及基期因素影响，下半年我国GDP增速很可能回升至8%以上甚至9%，物价指数也将呈现温和回升态势。不过回暖的预期无法掩盖问题和矛盾，事实上，我国经济下半年至少面临五大挑战。

第一，投资过快增长以及产能过剩的压力。上半年，我国全社会固定资产投资增速高达33.5%，同时我国产能过剩压力仍然明显，比如，二季度钢铁行业生产能力利用率仅为73.1%。投资形成的生产能力终究要通过内、外需来消化，而我国目前总体仍处于需求不足的情况，投资高速增长在一定程度上可能凸显供需矛盾。

第二，外汇储备增速进一步加快。二季度我国外汇储备净增1779亿美元，除去贸易顺差和FDI因素，短期资本流入加快的现象值得警惕。“热钱”流入有可能催生我国新一轮资产泡沫，给人民币汇率带来压力，并加大巨额外汇储备保值增值的难度。

第三，信贷过快增长以及可能伴生的资产泡沫。当前银行业尚未出现惜贷情绪，大量政府投资项目仍需要落实和追加配套资金，而全年新增信贷有望达到或超过10万亿元。信贷规模的迅速增长对防止经济过快下滑起到了直接作用，但也可能出现部分资金滞留在银行系统内，或违规流入股市楼市，并带来金融机构不良资产率提高的隐忧。

在此背景下，楼市泡沫是否重现同样为人所关注。前两年不少城市房价并未完全调整到位，而是通过减少供应和成交渡过了调整期。如果今年下半年房地产价格过快上涨，“逼迫”政府出台紧缩手段，那么将打击刚刚有所复苏的房地产开发投资，并影响相关十多个行业的生产和消费。

第四，企业利润恢复缓慢，“宏观热微观冷”的局面亟待改观。与GDP、投资、消费等宏观指标相比，目前我国的企业利润、就业、收入等微观层面的指标相对低迷。1-5月我国规模以上工业企业利润同比下降22.9%。二季度末，农村劳动力外出务工人数比一季度增长2.6%，就业面临的压力和困难还比较大。这在一定程度上反映出当前经济结构下的增长仍然是相对低质量的，微观经济主体未能相应分享到GDP增长带来的好处。

第五，出口复苏仍待时日。上半年我国出口累计同比降幅达21.8%，为十余年来最大跌幅。尽管近两个月环比数据有些反弹，但目前尚不能判断是趋势性好转，还是季节性影响等特殊因素所致。目前业界较为乐观的预计是，四季度前后我国出口有望扭转同比负增长局面，但更多人认为外需复苏需要一两年甚至更长时间。

除此之外，未来我国经济面临的挑战还包括：通胀预期抬头，消费增长乏力，财政债务增多等。这些问题虽然纷繁复杂，但仔细观察可以发现，它们一方面来自我国经济固有的增长体制和结构而出现的“顽疾”，如投资、外储和信贷三大增速过快，事实上它们前两年就被称为宏观经济的“三过”问题；另一方面则来自当前经济的客观环境，即需求不足仍是我国经济主要矛盾，这也说明以“保增长”为主基调的宏观调控不能动摇。

当然与困难相比，我国面临的有利条件要更多，全年应能实现8%左右的经济增长。但未雨绸缪，对上述五大问题保持警惕，并及时部署有针对性、预见性的措施，更有利于我国经济复苏大局的健康推进。

投资中国建筑 共享财富成长
中国建筑股份有限公司
CHINA STATE CONSTRUCTION ENGRG. CORP. LTD
首次公开发行A股今日网上申购
- 申购代码：780668
- 申购简称：中建申购
- 申购价格：4.18元/股
- 申购单位：1,000股
- 申购日期：2009年7月22日
- 申购时间：上午9:30—11:30 下午13:00—15:00
- 回拨前网上发行数量：不超过72亿股

保荐人（主承销商）：CICC 中国国际金融有限公司

《网上资金申购发行公告》详见7月21日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》，有关本次发行的相关资料披露网址：www.sse.com.cn

易方达深证100ETF，长持短投两相宜！
易方达基金

本报截稿消息

道指开盘冲击七连阳

受美联储主席伯南克向国会解释经济刺激措施退出机制等消息提振，投资者对全球经济复苏的信心回升，21日道琼斯指数开盘后再度上涨，在为七连阳打下基础的同时，也逼近年内高位。

截至北京时间21日22时30分，纽约股市三大股指涨跌互现，道琼斯指数上涨0.59%。欧洲股市全线飘红，英国富时100指数上涨0.69%，德国DAX30指数上涨1.19%，法国CAC40指数上涨0.85%。

国际油价延续此前连续涨势，盘中一度突破66美元。截至北京时间21日22时30分，纽约商品交易所9月交割的轻质原油期货价格升至64.99美元每桶，涨幅为1.58%；纽约商品交易所9月黄金期货合约升至949.90美元每盎司，涨幅为0.12%。（高健）

今日报道 | Today's news

上周股票开户数创18个月来新高 >> A02 财经要闻
李兆基：牛市已来临 楼市无泡沫 >> A02 财经要闻
民生银行发行H股获银监会批准 >> B01 公司要闻
央行未来收紧市场资金意图明显 >> C04 货币市场

精挑细选 点睛成金

中国证监会派出机构招聘公告

为加强证券期货监管力量，中国证监会北京、黑龙江、上海、江苏、浙江、山东、河南、广东证监局公开招聘部分工作人员。招聘通过公务员转任方式进行，根据国家关于公务员转任有关规定，遵循“公开、平等、竞争、择优”的原则，按照资格初选、考试、考察、体检、政审等程序进行。报考人员应符合公务员转任条件和职位要求的条件。

报考人员即日起可以登录中国证监会网站(www.csrc.gov.cn)，查看详细公告，下载并填写报名登记表，以电子邮件方式发送至报考单位进行报名。

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 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
大连 青岛 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:孙 宏
版式总监:毕莉雅
图片编辑:宋兆卿

中证网 视频节目
http://www.cs.com.cn
赢家早报
9:00—9:15 主播 徐 辉
股市午间道
12:00—12:20 英大证券 叶志刚
赢家视点
19:00—19:25 汇创投资 梁 策
财经评论员 李林谦
中证网专家在线
http://www.cs.com.cn
[实时解盘 网上答疑]
09:30—11:30 广发证券 万 兵
广州万隆 凌学文
13:00—15:00 上海证券 蔡钧毅
东方证券 莫光亮

从容稳健 卓尔不群
《欧洲货币》杂志：2008及2009年度全球最佳风险管理机构
《资产》杂志AAA亚洲大奖：2008年度最佳投资银行
A Passion to Perform.
Deutsche Bank
德意志银行