山东证监局强调

上市公司董监事应积极作为

山东证监局日前举办年度辖区上市公司第二期董事、监事培训班。山东证监局副局长陆泽峰出席开班仪式时强调，董事、监事培训是上市公司监管工作的一个重要环节，是事前监管的重要方式和手段；董事、监事应通过培训学习和掌握证券监管的相关法律法规，牢固树立诚信意识、法治意识和自律意识，同时要勤于思考，积极作为，确保公司规范运作。

山东证监局还在培训期间召开董事、监事座谈会，了解其履职中的问题。陆泽峰在监事座谈会上表示，监事会在上市公司公司治理、规范运作过程中发挥了一定作用，但离切实发挥作用还有一定的差距。山东证监局将归纳整理并广泛征求辖区监事的意见和建议，认真研究分析辖区上市公司监事会实际运作过程中存在的问题，采取相应措施，督促监事充分履职，推动上市公司监事会真正发挥作用。（康书伟）

汇丰预计内地一线城市房地产价格跌20%-30%

在最近汇丰环球投资管理于上海举办的中国经济前瞻论坛中，汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为，中国房地产价格下跌不会对中国经济造成多大影响，原因在于中国房地产的融资杠杆较低。预计上海等一线城市房地产价格会下跌20%-30%。

屈宏斌表示，中国房地产抵押贷款融资额只占中国商业银行信贷资产的20%左右，而只有6%的家庭进行了房地产抵押贷款融资，因此房地产价格下跌对银行部门以及家庭住户不会带来很大的影响。

他认为，中国房地产价格出现一定程度的下跌是非常必要的，有助于改变人们对房地产价格只涨不跌的预期，从而有利于促进房地产市场的健康发展。预计上海等泡沫严重的一线城市房地产价格会下跌20%-30%，但其价格下跌不会对中国经济造成多大影响。（孔维纯）

国内首个文化产业私募股权基金投入运营

国内首个专注文化与传媒行业投融资的人民币私募股权基金——华人文化产业投资基金（China Media Capital），21日宣布已于日前完成首期20亿元人民币资金募集，正式投入运营。

2009年4月，华人文化产业投资基金通过国家发展改革委备案审批，基金规模50亿元人民币，成为第一个在国家发展改革委获得备案通过的文化产业私募股权基金。基金的主要发起方及出资方，包括由上海东方传媒集团有限公司（原上海文广新闻传媒集团）控股的上海东方惠金文化产业投资有限公司、国家开发银行下属的国开金融有限责任公司、上海大众公用事业（集团）股份有限公司下属的上海大众集团资本股权投资有限公司、招商局中国基金下属的深圳天正投资有限公司、文汇新民联合报业集团、宽带资本等机构。

按计划，华人文化产业投资基金将重点关注文化与传媒领域的改制重组、行业整合和业态创新，努力成为推动国内文化产业跨越式发展的重要战略投资者，同时基金还将致力于中国文化“走出去”，运用资本的手段，介入国际传媒市场，探索构建属于中国的全球传媒投资与运营平台。

华人文化产业基金采用有限合伙制，建立基金出资人设立基金、基金管理人管理运作基金资产、基金托管人保管基金资产的运作架构。基金将重点为目标公司提供成长性资本、企业重组、管理层收购等市场化融资。（许晓青）

山东生物产业规模居全国首位

中国证券报记者从日前在济南召开的第四届全国生物产业大会上获悉，据初步预测，当前山东省生物产业总体规模居全国第一位。

据介绍，作为农业大省和海洋大省，山东具有发展生物产业的良好基础。“十五”以来，已初步形成了生物医药、生物育种、微生物制造、生物能源等门类较为齐全的生物技术研究、开发和产业化生产体系。在生物医药、生物育种、生物制造、海洋生物等领域，山东已经形成较显著的比较优势，并培植了一批具有核心竞争力的创新型企业，如东方海洋、保龄宝、龙力生物、东阿阿胶、威高集团、福瑞达、登海种业等。在2010年国家确定的第二次调查统计的183家生物企业中，山东占42家，位居全国第一。

此次生物产业大会以“创新生物经济环境培育战略新兴产业”为主题，研究我国生物产业发展中的热点问题，探讨生物产业应对危机、加快发展的政策措施，引导技术、资金和人才向生物产业集聚。会议期间还召开生物产业“十二五”规划研讨闭门会议，介绍战略性新兴产业、“十二五”规划相关政策制定情况、重点支持方向、我国生物产业发展面临的问题与制约因素，听取地方、专家和企业对政策、规划的意见和建议。

此次会议在德州设分会场。作为功能糖行业领军企业，保龄宝承办了德州分会场国家生物产业基地论坛，论坛以“发挥生物产业基地的集聚效应，培植战略性新兴产业”为主题。该公司所在的德州市作为山东省生物产业基地，日前被国家发改委认定为国家高技术生物产业基地，成为全国22家国家级生物产业基地之一。（康书伟）

5月外汇占款骤降

资本净流入仍将是主基调

□本报记者 任晓

中国人民银行21日公布的数据显示，5月外汇占款增加1315.64亿元，环比大幅下滑54%，甚至远低于当月外贸顺差与外商直接投资之和。分析人士认为这与国内的房地产调控政策等因素有关。

6月19日中国人民银行宣布进一步推进汇改，有观点认为人民币波动预期有可能引发未来资本持续流入。未来跨境资本究竟向左走还是向右走？综合多位专家的看法，未来资本流向可能仍以净流入为主，但出现资本大规模流入的可能性不大，跨境资本流动风险仍需密切关注。

资本流入陡减

今年以来，外汇占款数据居高不下。根据央行公布的数字，今年1-4月，外汇占款共增加10341.23亿元，1-4月各月外汇占款分别增加2981.67亿、1794.96亿、2701.5亿和2863.1亿元人民币。截至4月末，外汇占款余额已经达到20.35万亿元。

然而，外汇占款增长的势头在5月份大幅减缓。5月外汇占款增加1315.64亿元，绝对额是今年以来最低的。更令人费解的是，在3、4月贸易顺差大降后，5月本是贸易顺差大幅增加的一个月，对外汇流入贡献本应较大。5月，中国贸易顺差为195亿美元，外商直接投资（FDI）约为81亿美元，两者合计约为人民币1882亿元。而当月外汇占款仅增加1315.64亿元。这是新增外汇占款年内首次低于上述两项数据之和。银行结汇量减少，说明一部分外汇资金在撤出国内市场。

“外汇占款增量小于外贸顺差与FDI之和，这说明资本的流动发生了调整。”对外经济与贸易大学金融学院院长丁志杰表示。

四大因素致外汇占款增速放缓

交通银行首席经济学家连平表示，5月份外汇占款大幅下降，可能有三个原因：

一是欧洲主权债务危机的蔓延和不断升级，使得欧洲一些国家国内金融整体运行状况出现问题，境外流入境内的资金可能回流欧洲市场救火。

二是5月份商业银行境外外汇资金调回国内的数量可能减少。5月份我国外汇贷款明显下降符合这一判断。

受人民币升值预期影响，去年下半年以来，外汇贷款增长迅猛。截至2010年3月末，外汇贷存比为191.5%。为了满足国内增长的外汇贷款需求，国内银行加大从国外向境内调拨资金的力度，其可调配的外汇资金也逐步减少。

5月份，金融机构外汇贷款出现了14个月以来的首次下降，当月减少14亿美元。但截至5月末，外汇贷存比仍高居203.5%的水平。

分析人士认为，外币贷款的迅猛增长，一方面导致银行外币流动性管理压力骤增，风险加大；另一方面，出口贸易和境外并购需要外汇贷款，但金额有限，很多外汇贷款是出于套汇、套利目的。有分析指出，这种行为其实是在一场“对赌”，因为外汇贷款利率低于人民币贷款利率且存在币值贴水预期，升值预期高则套利、套汇空间大，企业贷款冲动增大。

“银行从境外调拨回的外汇资金减少，外汇占款自然下降。为控制外币贷款业务风险、加强资本流动管制与减少外汇占款增量，可能监管层加强了这方面的控制。”连平说。

三是我国经济热度有所降温，加之以国内房地产的调控，使部分外资不看好投资前景，获利回撤。

此外，丁志杰认为，5月外汇占款大幅下降，与国内楼市、股市低迷有关，也与今年4月以来美元走势强劲相关。

5月份，美元指数强劲上扬，5月3日开盘价为81.79，5月31日收盘价为86.47，当月升幅达到5.7%。与此同时，3个月美元LIBOR（伦敦同业拆借利率）已从欧债危机前的0.3%上升至5月24日的0.54%，升幅达24个基点。

另一方面，5月份，人民币升值预期有所降温。海外人民币NDF市场显示，4月份1年期的人民币升值预期平均为3.1%，成为近期的高点。截至5月末，1年期人民币NDF显示的升值预期降至0.6%左右。

在这一背景下，一向闻风而动的逐利资金的流向发生逆转。5月份，黑市上美元走俏，反映了相当一部分资金通过不合法渠道流出”。丁志杰说。

资本流入压力仍较大

近年来，随着外贸顺差的不断扩大，外汇占款成为中国基础货币的主要投放渠道之一，与信贷共同构成广义货币投放的两大支柱。金融危机之后，中国外汇占款缩量明显。2010年以来，随着中国经济显著复苏，外汇占款重新恢复到金融危机之前的水平。

今年以来，央行每上调存款准备金率0.5个百分点，约锁定商业银行3000亿元左右的资金，恰好基本对冲了每个月的外汇占款增量。未来的外汇占款变化，将对货币政策的走向产生重要影响。

资本流出这一现象会否持续？“一个月的数据不能表明趋势，不能依据这一短期的变化得出资本流出的结论。”连平说。

连平表示，总体而言，在中国经济保持较快速度增长、贸易顺差格局短期不发生改变、中国资产收益、利率水平相对较高的背景下，未来资本走势仍将呈现净流入格局。

国家外汇管理局国际收支司司长管涛此前曾表示，目前我国面临的资本流动压力重新加大。今年应重点关注资本流入压力。

管涛表示，从国内情况看，今年主要有三方面流入因素需要关注：一是中国经济强劲复苏和增长吸引境外资本流入；二是今年大行需要融资补充资本金，在境外所筹资金需要调回；三是由于国内信贷调控，一些企业可能会选择到境外融资，这部分资金调回境内也会产生外汇流入。从国际方面看，美元全球低息套利，也会引发资金流入国内。

6月19日晚，央行表示进一步推进汇改。2005年央行宣布汇改后，引发了国外资本包括“热钱”的持续流入，加剧了国内流动性过剩的局面，也增大了跨境资本流动风险。不过，分析人士认为，资本大规模涌入中国这一情形不会再现。

“此次推进汇改与05年改革时面临的情况有很大的区别。”丁志杰说，“汇改以来人民币已经升值逾20%，即使当前汇率未到均衡价位，其面临的压力也远小于2005年，完全可以通过市场进行调节。无论是升值幅度还是调整时间长度，都将远小于上一轮汇改时。双向波动，对热钱的吸引力远小于之前。”

复杂的国际经济局势也加大了逐利资本判断方向的难度。丁志杰表示，不排除未来某个月还会出现资本流出的情况。管涛也表示，要注意防范国际金融冲击波可能引发的跨境资金流动风险。一些发达经济体复苏动力不足、全球金融市场动荡都可能引发跨境资金流动，对我国经济稳定造成冲击。

券商资管试水股指期货套利交易

国泰君安首开定向理财期指账户

□本报记者 朱茵 上海报道

券商代客理财业务已经试水股指期货交易。国泰君安证券公司资产管理部21日为两个客户获取了股指期货的交易编码，并在21日进行了交易。此举意味着股指期货市场迎来了一批新参与者。

国泰君安资产管理部总经理章飚说，经过数月充分的准备和协调后，公司率先在中金所为两位定向理财客户开设了参与股指期货套利交易的交易编码。

为何在多数券商尚处于观望时率先进入该领域？国泰君安表示，一是公司的人才技术和研究力量都准备比较充分，二是客户有需求，三是在模拟跟踪操作中确实能够获得无风险收益。

章飚说，国泰君安资产管理部应用股指期货进行套利交易目前先从定向理财业务做起，未来将在集合资产管理业务上拓展。首选的001、002号交易编码的投资者分别为一位个人投资者和一家机构投资者，资金规模都在千万级。目前有套利需求的客户不在少数，预计近日还将增加开户数量。这些客户都属于低风险偏好的投资者，他们希望的投资回报并不高，但对本金的安全和资金的流动性特别看重。章飚认为，在市场运行初期就进行套利交易的投资者可能获得较好的收益。

章飚表示，机构投资者的参与对股指期货市场的成熟和发展十分有利，也有助于平抑投机。当前法人机构投资者占整个股指期货开户数的3.2%，占总成交量的1%，未来法人机构投资者数量、持仓量和成交量份额会稳步增长。

保监会要求

彻底抛弃“只要当前不顾长远”经营意识

中国保监会21日举办保险公司高管人员轮训第一期班。保监会副主席周延礼强调，开展高管轮训立足于“事前监管”，有效促进监管关口前移。高管人员是完善合规经营的重要保证，要充分认识合规经营的意义，彻底抛弃“只要当前、不顾长远”的经营意识。

周延礼指出，高管人员是保险业人才队伍的中坚力量，是行业发展的核心优势和关键环节，要充分发挥高管人员在公司经营管理中的作用，为行业发展奠定基础。第一，高管人员是完善合规经营的重要保证。要充分认识合规经营的意义，彻底抛弃“只要当前、不顾长远”的经营意识，将依法合规贯彻于公司经营始终。第二，高管人员是加强风险防范的有力抓手。要始终绷紧“防风险”这根弦，自上而下建立起风险评估、监控、预警、处置的工作流程，有力促进行业长期稳健经营。第三，高管人员是推动改革创新的重要支撑。第四，高管人员是履行社会责任的有效依托。

周延礼表示，稳步开展高管轮训，对提升监管水平产生了积极的促进作用，主要表现在：一是立足于“人员监管”，使其能够有效掌握监管信息、领会监管意图。二是立足于“事前监管”，有效促进监管关口前移，力图通过合规培训多下功夫，减少违规事件发生，提高监管工作效能。三是立足于“解读政策”，从根本上促进市场主体的能力提升，促使其将监管要求内化为发展理念及自身素质，切实提高监管工作效率，提高行业发展质量。（蔡宗琦）

两岸业者研讨推动深化金融合作

台湾金融机构布局大陆动作连连

□本报记者 来建强 张逸之

来自交通银行、台湾富邦金控、国泰金控等机构的200多位两岸金融界业者21日在福州举行的第二届海峡论坛·海峡两岸金融合作与发展研讨会上，研讨在两岸签署金融监管合作备忘录和即将签订两岸经济合作框架协议的新形势下，如何推动深化两岸金融合作，提升合作层次。

《海峡两岸金融合作协议》签署以来，台湾金融机构布局大陆动作连连，越来越多的台湾金融机构“抢滩”海西经济区。台湾富邦证券、台湾统一证券都在厦门设立了代表处；富邦产险厦门子公司获得大陆保监会批准，成为大陆首家台商独资产险机构，预计今年年中开业。

“台湾保险公司目前在大陆经营保险业务的机构还不多，在大陆保险市场上占的份额很小。而在岛内，台湾保险资金面临投资困境不是一两年了，台湾这几年人口出现负增长，人均投保率已经达到饱和的程度，在台湾约30家寿险公司中，盈亏各半。”台湾国泰人寿副总经理李伟正说，“大陆庞大的人口市场以及不断增长的经济规模，无疑是台湾保险资金投资的新出路。”

目前，两岸金融合作相较于飞速发展的两岸经贸关系仍显滞后。“两岸金融是合作而不是竞争关系。”出席此次研讨会的台湾富邦金融控股公司总经理龚天行说，台湾银行进入大陆时间晚。现在，在大陆的各大台湾银行已经等不及了，期待与大陆深化合作。

台湾金融业者提出，大陆可以在厦门两岸区域性金融服务中心或平潭综合实验区等海西区域先试先行，实行深化金融合作的区域性突破。

台湾方面已核准陆资来台总额7713万美元

据台湾经济主管部门21日发布的最新统计，自2009年6月30日开放陆资来台以来，截至今年5月底，台湾方面共核准陆资来台投资项目52件，核准投资金额为7713.7万美元。

据统计，台湾经济主管部门5月份单月核准陆资来台投资项目5件，核准投资金额为482.8万美元；核准赴大陆投资项目44件，核准投（增）资金额近10亿美元。

在陆资投资业别方面，自开放陆资来台以来，前三名依次为计算机、电子产品和光学制品制造业，占投资总额的44.84%；信息和通讯传播业，占投资总额的36.72%；批发和零售业，占投资总额的10.11%。

今年1至5月，台湾方面共核准对大陆投资项目187件，同比增长187.69%，核准投（增）资金额近45.90亿美元，同比增长239.91%，其中约60%为原本已核准投资项目的后续增资。

以投资区域划分，今年前5个月核准赴大陆投资的项目主要集中在江苏、广东、上海、福建和山东，投资金额约占同期赴大陆投资总额的75.14%。（吴济海 李凯）

专家乐观看待中国经济走势

多位专家在出席19日“中国经济增长与周期（2010）”国际高峰论坛时表示，对未来经济走势保持乐观，但下半年经济增长速度将出现放缓。

中国经济不会出现“二次探底”

首都经济贸易大学经济学院院长张连城教授认为，下半年中国经济增长将会出现放缓的趋势，但不会出现二次探底。实体经济已经开始明显复苏，利润水平也在不断上升，下半年和明年不会出现“滞涨”的经济形势。

中国人民大学经济学院院长杨瑞龙教授认为，中国经济今年的形势肯定会好于去年，并且消费提升，外需转正，2010年总体会呈现“前高后稳”的格局。但也存在内外因几大变数，比如外部环境和政策调整。2010年宏观经济整体将持续向好，但存在后劲不足、前高后低、中期下滑的风险。中国的通货膨胀有结构性特点，总体来看，上涨的速度比较平缓。

中国社会科学院学部委员刘树成指出，金融危机之后，中国经济走出了谷底，走出了典型的V型回升。从公布的数据来看，当前我国的宏观调控面临着许多两难的选择，特别明显的是以下几方面的“两难”问题：刺激政策、房价调控、收入分配、价格改革、扩大外贸出口等。

美国高盛公司执行董事宋宇表示，过去两个月，总需求的增长已经明显低于潜在增长率的水平。下半年经济下滑的趋势明显，短期要注意调控力度。

坚持可持续增长

美国财政部驻华经济与金融特使杜大伟认为，2009年中国国内需求的增加在很大程度上是由基础设施方面的投资拉动的，但是此类增长模式是不可持续的，需要有一个更为长期的持续增长的模式。2010年，中国可能会把更多的财政投资用于健康、养老等方面，从基础设施方面转向福利方面。在教育、卫生、健康等各个方面的投资是更为持续的经济增长方式。另外，需要把更多的企业收入转向家庭收入，转向一个以更多以消费为主的经济增长模式。

上海财经大学经济学院院长田国强表示，今年中国的经济增长率应该达到10%左右，未来增长趋势也很乐观。应该关注结构调整，包括产业结构、制度差异的结构、政府市场关系等一系列结构问题。（张朝晖 陈莹莹）

受金融危机影响

去年外资VC/PE在华投资下降

□本报记者 朱宇

清科研究中心统计显示，2009年外资VC/PE在华投资共发生213起，比2008年下降50.2%；投资金额为37.9亿美元，同比下降65.6%。

清科研究中心相关负责人表示，外资VC/PE在中国市场经历了2006-2007年的投资高峰期后，2008年受金融危机的影响，在华投资活跃度及投资金额都有所下降。但由于VC/PE行业自身特点，一般基金有5-7年存续期，因此由危机导致的海外LP资产大幅缩水没有立刻反映在投资方面，因此外资VC/PE投资低迷期在2009年才全面得以显现。

从2006-2009年中国VC市场投资行业来看，广义IT仍然是外资创投机构最青睐的投资领域。但是，受到本轮危机影响，近年来外资创投机构正在逐步加大传统行业、服务业的投资比重，投资阶段也出现逐步后移的现象。在2009年VC投资行业方面，传统行业投资案例数占比达13.0%，投资金额占24.6%，均创历史以来VC投资传统行业占比新高。

从2006-2009年中国PE市场投资行业来看，外资的投资策略一直关注与百姓衣食住行息息相关的传统及服务领域。尤其是2008年金融危机爆发之后，消费类行业的抗跌性，使得外资进一步加大了传统及服务业的投资配比。

专家热议中国发展模式

认为各国应采用符合国情发展模式

我国持续30年高速发展的经济现象引起全世界对中国发展模式的关注。针对这一话题，“中国模式论恒”发布会6月19日在中国社会科学院举行。与会专家认为，我国已经出现了苏南模式、温州模式、深圳模式等比较成熟且各具特色的发展模式，但中国发展模式目前尚未成型。

专家们一致主张中国不向世界输出“中国模式”，认为各国应采用符合本国国情的发展模式。第九届、第十届全国人大常委会副委员长蒋正华认为，近些年来中国发展高速有效，实现了全面协调可持续发展，经济基础增强并对未来发展提出明确目标，这使得“中国模式”受到了世界的关注，绝大多数声音都认为中国发展稳定，对其他经济发展有启发意义。但需要注意，每一个国家都有自己的国情，经济发展走什么道路应该是各国根据国情确定。（蔡宗琦）

本报社址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号