

## 两部门加强房地产用地管理

未完成保障性住房供地计划高房价地区不得向高档住房建设供地

国土资源部与住房和城乡建设部近日联合发布通知要求,严格住房建设用地出让管理,并加快推进住房用地供应和建设项目的审批。尚未完成保障性住房供地计划的高房价地区,不得向高档住房建设供地。

通知要求,地方各级住房城乡建设主管部门和国土资源主管部门要强化住房用地和住房建设的年度计划管理。要在确保保障性住房、棚户区改造住房和中小套型普通商品住房用地不低于住房用地供应总量70%的基础上,探索以划拨和出让方式加大公共租赁住房供地建房,逐步与廉租住房并轨、简化并实施租赁住房分类保障的途径。

通知强调,在房价高的地区,应增加中小套型限价住房建设供地数量。在盘活利用存量土地的同时,对依法收回的闲置土地和具备“净地”供应的储备土地以及农转用计划指标,应优先确保以保障性住房为主的各类住房用地的供应。

通知要求从四方面严格住房建设用地出让管理。一是规范编制拟供地块出让方案。不得将两宗以上地块捆绑出让,不得“毛地”出让;二是严格宗地上出让的规划和建设条件。确定拟出让地块的位置、使用性质、开发强度、住宅建筑套数、套型建筑面积等套型结构比例条件;三是严格土地竞买人资格审查。必须禁止存在伪造公文骗取用地和非法倒卖土地等犯罪行为的竞买人及其控股股东参加土地竞买;四是严格划拨决定书和出让合同管理。

通知还要求,加快推进住房用地供应和建设项目的审批。一方面,加强保障性住房用地监管。对确定的保障性住房、政策性住房的建设任务,尽快编制建设项目、落实资金,不得改变土地性质和土地用途;另一方面,加快住房建设项目的行政审批。(韩晓东 陈莹莹)

## 今日投资最新调查显示

## 基金经理逢低买入意愿减弱

今日投资9月基金经理调查显示,基金经理对经济增长和上市公司盈利增长的预期进一步放缓,逢低买入意愿减弱。中等市值绩优股受到基金经理青睐,大盘蓝筹股则受到冷落。

调查显示,74%的基金经理认为第四季度货币政策将维持不变。59%的基金经理认为第四季度国内CPI将上升。对利率预期,51%的基金经理预期第四季度短期利率将维持稳定,认为短期利率将上升的基金经理占49%。

基金经理对于经济增长和上市公司盈利增长的预期进一步放缓。49%的基金经理判断第四季度我国GDP增速在8%左右,选择增速在9%左右和10%及以上的人数比例分别为37%和11%。69%的基金经理预期第四季度上市公司业绩将增长,但对上市公司盈利同比增长率的平均预期降为5.95%,而一、二季度上市公司盈利同比平均增长率分别为67%和36%。

82%的基金经理判断第四季度A股市场的投资回报为持平。基金经理对市场估值的判断依然呈现分歧,分别有42%、29%和29%的基金经理认为当前国内股票市场估值偏高、估值合理和估值偏低。机构投资者逢低买入意愿减弱,如果未来3个月内股价下跌10%,有54%的基金经理选择买入股票,较7月份调查下降16个百分点。

第四季度基金经理最看好日用消费类(食品、饮料等)和零售类,最看淡金融类(银行、证券、房地产等)和公用事业类(电力、港口、公路等)。(余皓)

## 股神巴菲特今日将亮相深圳

此前本报独家报道的著名股神巴菲特来华行程得到证实。受比亚迪之邀,巴菲特今日下午将在深圳参加比亚迪与电动车有关的活动,29日将赴北京参加比亚迪的新车M6北京上市及当晚的慈善晚宴,30日会飞往长沙出席比亚迪的股东大会等仪式。

今天下午比亚迪的相关活动将在深圳华侨城酒店举行。权威人士透露,巴菲特来华行程紧张,有些行程并未最终确定,如是否参加IMC6的北京上市仪式仍在协商中。

值得关注的是,巴菲特来华参观比亚迪,海外媒体有了巴菲特将减持比亚迪股票的猜测。比亚迪发言人表示,此事并不属实,巴菲特来华并没有宣布撤股的计划。(袁征)

新股申购提示						
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	网中签率	网中签号
易世达	300125	1,500万股	9月20日	9月20日	9月27日	9月28日
锐奇股份	300126	2,105万股	9月20日	9月20日	9月27日	9月28日
银开福体	300127	4,100万股	9月20日	9月20日	9月27日	9月28日
瑞普新达	300128	2,500万股	9月20日	9月20日	9月27日	9月28日
杭齿前进	780177	不超过10,100万股	9月21日及9月27日	9月27日	9月29日	9月30日
希努尔	002485	5,000万股	9月27日	9月27日	9月29日	9月30日
嘉麟杰	002486	5,200万股	9月27日	9月27日	9月29日	9月30日
大金重工	002487	3,000万股	9月27日	9月27日	9月29日	9月30日
兴业证券	780377	不超过26,300万股	9月21日及9月27日	9月27日	9月29日	9月30日
泰胜风能	300129	3,000万股	10月8日	10月8日	10月12日	10月13日
新国都	300130	1,600万股	10月8日	10月8日	10月12日	10月13日
美康医疗	300131	1,190万股	10月8日	10月8日	10月12日	10月13日

华泰柏瑞基金管理有限公司(以下简称:华泰柏瑞基金)是一家中外合资基金管理公司(原友邦华泰基金管理有限公司),公司股东为华泰证券股份有限公司、柏瑞投资有限责任公司(原AIGGIC)、苏州新区高新技术产业股份有限公司。公司于2004年11月18日正式成立,现注册资本人民币2亿元,总部位于上海,下设北京和深圳分公司。公司经营范围包括基金管理业务、发起设立基金及中国证监会批准的其他业务。

我们为员工提供良好的薪酬、福利、培训和舒适的工作环境,现就如下岗位进行招聘,欢迎您加入我们的大家庭!

## 社评 | Editorial

# 美特别关税法案或阻碍全球经济复苏

美国国会众议院筹款委员会24日投票通过了一项旨在对所谓低估值本币汇率的国家征收特别关税的法案,矛头直指中国输美产品。中国证报认为,这一法案有悖于WTO规定,带有浓重的贸易保护主义倾向。而中美互为第三大贸易伙伴,如果该法案最终付诸实施,中美间贸易争端的升级将沉重打击全球经济。

美方提出的这一法案找不到任何法理支持。法案中称币值低估如果为相关出口制造商带来好处,美商务部可将其视为一种“隐性补贴”而加征反倾销税。而目前无论是WTO法规还是美国国内贸易法案,都没有一条规定将币值问题与出口补贴联系在一起。

针对汇率的特别关税法案延续的是贸易保护主义的思路,也是美国策划的一场“秀”。为解决国内就业问题,奥巴马年初提出出口倍增计划,但实施效果并不理想。今年第二季

度美国贸易逆差比第一季度增长12.9%,增至1233亿美元,为连续第4个季度增长。眼下美国国内失业率已高达9.6%,这导致消费市场低迷,进而影响到整体经济的复苏。在中期选举即将开展之际,美国政客再次抛出汇率牌,有转移国内视线之嫌。

当然,该法案最终立法的可能性仍存悬念。即使众议院投票通过,特别关税法案也需进入参议院立法程序。而此前参议院人士曾暗示,不可能在2010年就此类法案投票,即使参议院通过总统也有权否该法案。

当前中美互为第三大贸易伙伴,一旦特别关税法案通过,将严重损害中美贸易,这不仅不利于解决中美贸易的失衡,还可能导致连锁反应,甚至威胁全球贸易链,其结果只能是“多败俱伤”。

首先,中国出口产品和出口企业将受到全面打击。特别关税法案给予美国商务部门更加宽泛的“自由裁量

权”,也就是说,所有中国出口美国的商品都可能要接受贸易调查、征收惩罚性关税,这也是前所未有的。目前中国对美国出口的比重占中国全部出口的18%左右,假如征收特别关税,中国出口将受到严重打击。

其次,如果美国采用违反WTO规定的方式来惩罚中国,将面临多重风险,包括失去其他国家的支持、引发全球贸易战以及破坏数十年来辛苦建立的自由贸易体系等。历史上一些著名贸易保护案例也很能说明问题。1930年6月,美国颁布“斯姆特-霍利关税法”,大幅提升2000多种进口商品关税,引来英法德等国家赴美采取报复性关税,曾使全球贸易规模在1929年—1934年间萎缩了约66%。

再次,美国企业和普通消费者将为特别关税买单。中国已经成为全球最大的出口国,亚洲各国出口商品中都有很大一部分经过中国加工后再出口到其他国家。而在中国

出口企业中有很多是外商企业,美国制造业的生产大批外包到亚洲,其产业链整合已经根深蒂固。关税变化将会使生产链上下游行业同时受到打击,生产成本的上升最终将由美国公司以及消费者承担,这更不利于美国国内消费的回升。美国36家商会已经联名致信国会,强烈反对通过特别关税法案,也说明该法案不得人心。

最后,全球经济复苏之路将受到阻碍。包括中国在内的亚洲经济对全球经济复苏贡献巨大。但出口复苏一旦受到贸易保护主义侵害而中途夭折,中国稳健的经济将遭到冲击,全球资本市场动荡加剧。在欧美国风险犹存的情况下,假如全球经济增长陷入“二次衰退”,复苏之路将变得更加漫长。

正如温家宝总理所言,汇率问题并不是中美之间贸易失衡的主因,而美国的投资和储蓄结构才是美国

贸易赤字的主要原因。实际上,国际金融危机爆发后美国出口中国的市场份额还有所增加。在2009年美国出口份额中,对中国占6.8%,比2008年增长1.4个百分点。这意味着美国2008年以后在日本市场减少的份额全部转到中国市场来,其增长部分相当于美国对巴西出口的一半。中国证报认为,从当前形势看,无论是贸易前景还是贸易结构,中美之间都是互补的。假如美国当局不从中美双方的共同利益出发,求同存异解决问题,而是一意孤行向对方施压,结果只能是“损人不利己”,最终将“搬起石头砸自己的脚”。



# 王岐山:将按国际惯例完善利用外资法规

## 中部地区要加快体制机制和组织制度创新

□据新华社电

第五届中国中部投资贸易博览会26日在江西南昌开幕。中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山出席开幕式及高峰论坛,并发表演讲。

王岐山说,当前世界经济正在

缓慢复苏,但复苏之路复杂而曲折。中国经济发展机遇与挑战并存。挑战来自于处理好经济发展、调整结构和管理好通胀预期三者关系的高目标要求,亦来自于外部环境的不确定性以及贸易保护主义抬头等不利影响。机遇来自于中国工业化、城

市化进程带来的巨大市场需求,亦来自于经济全球化不可逆转,人类对富裕文明的追求不可阻挡。

王岐山指出,中部地区崛起对于促进中国全面、协调、可持续发展,至关重要。中部地区要按照科学发展观的要求,抓住机遇,乘势

而上,更上层楼。加快转变经济发展方式,调整经济结构,探索走新型工业化、城镇化道路。坚定不移地推进改革开放,进一步解放思想,转变观念,加快体制机制和组织制度创新,以更加完善的基础设施,更加优质的公共服务,更加规

范的市场秩序,吸引更多的国内外投资者参与中部崛起。

王岐山强调,中国的发展充满机遇,大有希望。我们将按照国际惯例,完善利用外资的各项法规和政策。中国对外开放的大门会越开越大,投资环境会越来越好。

## 刘新华在中部博览会国际金融论坛上表示

## 支持低碳经济利用资本市场做优做强

证监会副主席刘新华26日在中部博览会国际金融论坛上表示,支持低碳经济等战略性新兴产业和相关企业利用资本市场做优、做强。

刘新华介绍,近年来,按照中央应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展的一揽子计划,中国证监会大力加强市场基础性制度建设,积极扩大直接融资,稳步深化市场改革创新,不断扩展市场发展的广度和深度,深化了新股发行体制改革,平稳推出了创业板,加强了和改进上市公司监管。在应对国际金融危机的过程中,维护了市场总体的平稳运行,推动了市场实现新的发展。

刘新华说,今年以来,中国证监会

会坚持从经济社会发展的内在需要出发,遵循资本市场发展的内在规律,平稳推出了股指期货,迈出了金融期货市场建设的重要步伐;开展了证券公司融资融券业务试点,完善了市场运行机制;提出了新股发行体制改革第二阶段的措施,进一步加强了市场约束机制;鼓励上市公司并购重组,有力支持了产业升级和经济结构的调整。

刘新华指出,国际金融危机以后,一场世界范围内的产业变革和结构调整正在兴起,各主要经济体正纷纷发展低碳经济、绿色经济,积极抢占后危机时期全球经济博弈的制高点。党中央、国务院从全球视野和战略高度出发,作出了加

快经济发展方式转变的战略部署,大力推进自主创新,积极培育和发展以低碳排放为特征的产业体系和消费模式。当前和今后一段时期,证监会将立足于转方式、调结构的大局,继续强化资本市场基础性制度建设,着力培育和完善市场运行机制,更好发挥资本市场在资源配置中的重要作用;进一步健全多层次市场体系,支持低碳经济等战略性新兴产业和相关企业利用资本市场做优、做强,促进高科技企业、创新投资和资本市场良性互动;健全和完善市场化并购重组的制度安排,推动社会资源向优势产业和行业集中,促进产业结构调整和优化升级。(申屠青南)

有关人士表示

## 积极发展绿色信贷和低碳保险

出席26日中部博览会国际金融论坛的有关人士表示,将采取多方面措施,积极发展绿色信贷和低碳保险。

银监会党委书记王华庆表示,实现中部崛起战略,不仅要保持经济较快增长,还要保护好生态环境,实现可持续发展。一是银行信贷要符合国家产业、环保、土地政策,严控准入门槛,用信贷杠杆推动产业结构调整。二是在控制风险的前提下,按照商业原则,优先加大对循环

经济、低碳、环保、减排技术改造项目的信贷支持力度。三是加大金融创新力度,探索发展低碳金融,以及绿色信用卡和生态账户等。

保监会主席助理陈文辉说,保监会严格限制保险资金投资方向,积极支持低碳经济发展。一是努力扩大保险覆盖面,大力推进农村小额保险发展,使更多低收入农民群体享受到适度的保险保障;二是鼓励低碳经营方式,支持保险公司采

用电话保险、网络保险开展业务,降低资源消耗;三是积极探索商业保险促进科技发展,推动产业升级的实现形式,探索低碳项目科技保险、环保强制责任保险等;四是通过大力发展健康保险、养老保险等满足日益增长的社会需求,带动健康管理、养老服务等行业的发展;五是为重点低碳项目建设提供资金支持;六是积极探索森林保险等,降低气候变化的不利影响。(申屠青南)

## 市场总是对的？

□汇添富基金公司 专户投资经理 饶晓浩

市场总是对的——很多投资者对此深信不疑。当A股市场再次前瞻性地于2008年底反映了经济的复苏以及在2009年中及时意识到接下来的经济预期乏力乏力的时候,我们禁不住又一次被市场先知般的洞察力所折服。

我们对于市场先知的顶礼膜拜基于市场有效性理论:市场是由相同的经济理性人所组成,理性人对市场的所有信息进行理性判断,并产生理性预期,所有的投资决策均在于理性判断和理性预期的基础上产生,因此,当前的股票价格已经包含了所有的信息。未来不断出现新的信息,股价便不断对新的信息进行反映,股价仍然包含了所有最新的信息,市场总是处于动态均衡状态。循着这个思路我们必然得出如下结论:创业板的整体高估值就是市场前瞻性地提示我们新经济即将成为主流,并对创业板公司的高成长性作出了恰如其分的估计,即便2010年中报创业板公司令人失望的业绩增长率也不影响这个判断;银行股的低估值也是包含了诸如经济转型等等所有理性预期之后的理性判断……实际上,A股以及全世界所有的股价都已经是现有信息下的均衡价格,即正确的价格。

真的是这样吗?——且慢。如果市场总是对的,那为何2002到2005年的四年间,A股上市公司的整体ROE已经从历史低点5.5%左右持续上升到9% 最终在2007年达到17%的顶峰?,而市场非但浑然不觉,上证指数还变本加厉地从2245点跌到998点,之后又用两年的时间完成一个过度的修正?如果市场总是对的,为何还有投资者长期持续战胜市场?市场本身就已经是上帝,难道还有人比上帝更牛吗?抑

或这些投资者只不过是1000只抛硬币的猴子,总会存在的每次都抛正面的最后的那只?如果市场总是对的,很多基金经理人只是为了帮客户拾取市场偶然疏忽遗落在地上的那几枚钢镚吗?

一种被称之为复杂系统的理论也许能够较好地拟合真实的世界。美国 Santa Fe 学院的 Brian Arthur 教授认为股市并非由理性人组成,相反却由很多能力不同的人组成(充满了或多或少的人性弱点,这比理性人假设更符合实际),每一个投资者的决策模型各不相同,并且投资者每一次会根据决策的效果来修改自己的决策模型,无效的模型被有效的模型所取代。但是,一旦有投资者修改了模型,市场也就发生了变化,投资者又需要继续修改模型来适应市场,市场的运动方向就由时点上千千万万个不同的个体决策的合力所决定。某些情况下,一旦所有人都作出同样的决策,市场里将全部都是正确的模型(即所有人都赚钱),市场将迅速失衡并且崩溃,然后重新回到独立决策的状态。然而这种个体独立、不断反馈、自我完善、周期崩溃、循环往复的系统称为复杂适应系统,这种系统永远处于变动之中,没有均衡点,市场错误是必然的,市场正确反而是偶然。Brian Arthur 更进一步认为,中枢神经系统、生态系统、蚁群、经济系统、人类社会等等都是复杂适应系统。

回到本文的标题,我觉得也许应该这么表述——市场偶尔是对的,并且在对之前总是错的。



# 华泰柏瑞基金管理有限公司

## 一、业务发展部总监(上海,硕士,1人)

- 1、三年以上金融机构管理工作经历;
- 2、三年以上金融产品开发相关工作经验;有海外工作经历者优先;
- 3、具有良好的数学及数理统计基础,熟悉证券投资学、组合管理理论,有较深厚的金融学理论功底与素养;
- 4、具有良好的宏观思维能力、创新能力、组织推动能力和综合协调能力;

## 5、与政府监管机构相关审批部门有良好的人际关系。

## 二、区域营销中心经理/高级经理(上海、沈阳、深圳,本科,若干人)

- 1、本科或以上学历,经济、金融、营销或工商管理相关专业;
- 2、2年以上基金、证券或银行等金融行业工作经验;
- 3、具有较强的市场开发能力和沟通协作能力;
- 4、具有较好的文字表达能力;
- 5、熟悉银行、券商渠道者佳。

## 三、市场经理(上海,本科,1人)

- 1、重点大学经济类专业本科及以上学历,良好的产品特点提炼能力,良好的文字功底;
- 2、基金产品及电子直销业务宣传1-3年相关工作经验,有基金及电子直销宣传文案、网站内容营销(含网站页面规划)的相关工作经验;
- 3、熟练掌握基金业务相关法律法规;沟通能力较强,有团队合作精神;
- 4、英文6级以上,听说读写流利;
- 5、门户网站基金频道、股指期货频



道资深编辑优先考虑。

## 四、策略/宏观研究员(上海,硕士,1人)

- 1、重点大学硕士以上学历;
- 2、2年以上公募基金或3年以上中大型证券公司研究所策略研究或宏观经济研究经验。

## 五、行业研究员(上海,硕士,3人)

- 1、行业研究方向:地产、新能源、消费品;

- 2、重点大学硕士以上学历;
- 3、2年以上公募基金或3年以上中大型证券公司研究所工作经验;
- 4、2年以上相关行业研究经验。

## 六、信息技术经理(上海,本科,1人)

- 1、信息技术或相关专业本科以上学历;
- 2、2年以上相关行业实际工作经验。

详细的工作描述信息请见公司网站:www.huatai-pb.com  
请将中英文简历、期望薪金及近照发至recruiter@huatai-pb.com(请注明应聘职位及工作地点)。应聘资料恕不退还,恕不接待来电来访。