

江苏首发资本市场发展报告

由江苏证监局、南京大学联合主办的2010江苏资本市场论坛20日在南京举办。论坛首次发布《江苏资本市场发展报告》，对江苏资本市场20年发展历程作出全景描绘。

江苏证监局局长左红指出，20年的成就是实力，更是压力；是里程碑，更是新起点，未来仍有很大的发展空间。下一步，将重点从四个方面进一步推动江苏市场更好更快发展：一是坚定不移地以创新发展为动力，成为科学发展的先导。积极引导上市公司利用募集资金，为全省经济发展方式转变、优化经济结构发挥应有的作用；引导证券期货业在风险可控可测可防范的前提下，大胆进行产品创新、业态创新和管理创新，切实增强核心竞争力。二是坚定不移地以发展为第一要务，成为抢抓机遇的先导。积极推动各地加快企业发行上市来扩大增量，促进市场规模稳步扩大；指导各企业不断优化存量，重点提升再融资能力。三是坚定不移地以夯实基础为重点，成为规范运作的先导。全面落实证监会的各项监管要求，督促市场各方牢固树立规范意识，完善法人治理结构，在江苏资本市场进一步弘扬诚信稳健的文化传统。四是坚定不移地以优化环境为第一责任，成为维护“三公”的先导。进一步完善综合监管体系，健全齐抓共管机制，强化执法部门之间的合作，形成合力，维护市场秩序，打击市场违法违规行为，维护江苏资本市场安全区形象。

江苏省政府副秘书长、金融办主任汪泉，中国证监会上海部副主任严伯进，上海证券交易所副总经理徐明、深圳证券交易所副总经理周明等嘉宾出席论坛，中国证监会研究中心主任祁斌作主题演讲。（李巍）

山东强化拟上市公司实务培训

山东强化企业上市实务培训以提升企业过会率。山东省金融办、山东证监局联手深交所19日在济南举办创业板(中小板)上市审核实务培训会。会议就创业板(中小板)最新申报及审核情况、发行审核中重大法律财务问题、保荐工作要点、发审会程序及需注意问题等实务进行了专题说明。

符合或基本符合创业板上市条件、已进入或拟于近期进入创业板上市程序及在审公司近200家企业有关高管参加会议。

山东省金融办副主任孙尧青表示，要以创业板上市审核实务培训为契机，着力抓好创业板上市工作，强化措施，加快推进创业板上市步伐；加强创业板上市资源的挖掘和培育，有针对性地做好企业上市培训工作上，加强对企业上市现场的指导；积极推动股权投资与上市资源培育的共同发展。

山东证监局副局长陆泽峰表示，鼓励更多优秀企业登陆资本市场，实现资本市场运作与产品市场运作的良性互动，并要求企业在上市过程中注重资本市场知识的学习，提高规范运作水平。（钱秋臣 康书伟）

重庆加强构建综合防控内幕交易体系

为贯彻中国证监会、公安部、监察部、国资委、预防腐败局联合出台的《关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见》的要求，重庆证监局和重庆市国资委19日联合举办内幕防控防范内幕交易培训会，从二级市场监管和信息披露监管等角度，如何进行内幕交易、加强构建综合防控内幕交易体系进行讲解。重庆上市公司相关董事、高管及市属重点国有企业相关负责人参加了培训。

重庆证监局有关人士强调，切实防范、严厉打击内幕交易违法违规行，是维护资本市场公平和效率的重要保障。近年来，中国证监会集中力量查处一批涉及内幕交易的重大案件，对肃清市场环境、维护市场秩序起到了很好的作用。重庆证监局按照证监会的总体工作部署，积极在辖区开展防范和查处内幕交易工作，以制度建设促公司自律，以宣传教育促股东规范，强化舆论监督、市场监管和现场检查，多管齐下，有力保障了辖区资本市场秩序，净化市场环境。

重庆市国资委有关人士表示，重庆市国资委将进一步完善以市场化为导向的国有资产监管模式，与证券监管部门密切配合，共同督促国有控股上市公司、市属重点国有企业规范决策程序、强化信息管理，切实防范内幕交易风险。（周渝）

三只新股23日登陆中小板

深交所发布公告，三只新股将于23日登陆中小板。重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司人民币普通股股份总数为155,000,000股。证券简称为“涪陵榨菜”，证券代码为“002507”。杭州老板电器股份有限公司人民币普通股股份总数为160,000,000股。证券简称为“老板电器”，证券代码为“002508”。福建天广消防科技股份有限公司人民币普通股股份总数为100,000,000股。证券简称为“天广消防”，证券代码为“002509”。（杜雅文）

专家认为明后年供应增大 房价有望稳定

住建部政策研究中心副主任秦虹20日在第二届“中国地产年会”上表示，在通胀预期强化背景下，房价大跌不可能，但明后年住房市场供应量有望增大，房价稳定可期。抑制住房投机仍是未来政策主题。摩根大通中国投资银行副主席龚方雄表示，未来10年房地产暴利空间将缩小，投资股市比楼市更容易赚钱。

秦虹表示，“十二五”期间将是保障性住房增长时期，大城市保障性住房建设比例会有所提高。而且中央今年加大土地供应。明后年房地产市场供应量有望增大，新开楼盘不可能高开，房价稳定是可期待的。秦虹认为，由于房地产具有金融属性，在货币供应量扩张、通胀预期强化等条件下，房地产市场资产定价作用力强于商品供求关系，房地产价格也难以大幅走低。（万晶）

中国人民大学报告预测

明年房价下跌20% CPI增速3%将常态化

□本报记者 张朝晖 陈莹莹

未来3%左右的CPI增速将会常态化。”中国人民大学经济学院副院长刘元春20日在中国宏观经济论坛上就中国人民大学发布的一份研究报告的有关预测表示，在经济反弹、产能过剩、价格翘尾、流动性充裕、国际大宗商品价格回升等因素作用下，全年CPI估计在3.2%左右，明年物价水平将小幅回落，CPI为3%。目前中国并不存在通胀问题。

他说，货币政策应从目前适度宽松向中性定位转变，建议M2增速不宜超过17%，新增信贷维持在7至7.5万亿元，这需要央行进行150至200个基点左右的存款准备金率调整，同时进行适度加息。他表示，房地产价格将出现接近20%的下滑，但是不会出现房地产市场硬着陆的情况。

房价下跌20%观点引争议

中国人民大学经济学院20日发布的报告认为，在房地产新政持续的基础上，货币政策调整及房地产调控加码，明年上半年房地产行业资金链将出现严重问题，从而引发房地产市场全面调整。房地产投资增速将出现大

幅下降，同时在部分房地产企业抛售压力下，房地产价格将出现接近20%的下滑。

刘元春指出，目前房地产资金依然充裕。房企资金链恶化点还没有出现，从短期资金来看，目前货币资金与短期应付款之间的比例还是很高的。预计明年1季度住宅供给将大幅度放量，明年2季度房地产资金会逆转。”

但是他表示，房地产市场并没有崩盘可能，出现超过30%以上价格下降的可能性不大，房地产市场能够实现软着陆。投资和消费杠杆率较低，企业负债状况较好，因此不会出现房地产企业资产负债恶化性的危机，只会出现资金流动紧张带来的策略性调整。

对于未来房价下跌20%的判断，央行货币政策委员会委员、清华大学金融系主任李稻葵认为这种可能性不大。他预测，未来一段时间，房地产价格增速下降到和CPI增速或GDP缩减指数基本同步的水平，这基本上达到房地产调控目标。”

他指出，解决房地产问题的关键在于机制问题。未来需要建立政府和市场有机结合、相互配合的新型房地产市场机制，需要

将政府的土地出让政策、高存量流动性和老百姓长期形成的对房屋的偏好进行引导和调整。

不会出现严重通胀

全国人大常委会委员、民建中央副主席辜胜阻表示，当前的通胀是源于国内外因素综合作用。因此，应对这场“持久战”，要防止“硬着陆”，必须采用政策的组合和渐进式的方法。

全国政协经济委员会副主任李德水认为，今年全年CPI上涨幅度不会和年初确定的3%左右偏离太远。他说，当前我国经济运行是平稳的，没有出现过热现象，从总供给和总需求的关系来看，除部分食品，各种商品或工业品都是供给大于需求。因此，中国当前不可能出现严重通胀局面。

报告建议，明年宏观经济政策核心应是控物价、启规划、稳复苏。

报告认为，考虑到2010年人民币升值压力加大，美国第二轮量化宽松货币政策冲击及国际资本异动等因素，为避免价格型货币政策工具与汇率政策之间的冲突，加息不宜频繁使用，且幅度不宜过高。

第三届中国经济理论创新奖颁发

吴敬琏周小川郭树清等获奖

□本报记者 丁冰

第三届中国经济理论创新奖20日在北京颁发给以吴敬琏、周小川、郭树清等人作为主要贡献人的“整体改革理论”。

获奖的“整体改革理论”主张推进配套改革，在搞活企业、建

立和完善社会主义统一市场、实现宏观经济管理模式转换等方面相互协调，对构建市场经济的基础起到重要作用。获奖者吴敬琏、周小川、郭树清等人主张政府进行价税财联动的改革，在商品流通上建立全国统一市场，并参加1986年国务院领导提出的

“价、税、财配套改革”的方案设计工作，成为与“企业改革主线论”“主张不同的“整体改革论”的主要代表。

中国经济理论创新奖由董辅初经济科学基金会联合北京大学经济研究所、中国人民大学经济研究所等共同创建。

厉以宁建议

成立公用事业投资基金助力城镇化

在20日召开的“中国经济学家年度论坛暨中国经济理论创新奖(2010)颁奖典礼”上，北京大学光华管理学院名誉院长厉以宁建议，可考虑成立公用事业投资基金来解决城镇化过程中公用事业资金筹措和运用问题。

厉以宁说，推进城镇化，最大问题是城市建设筹资。城镇化需大量资金投入，光靠财政不够，光靠市场也不行，今后，应由财政、民间资本、公用事业投资基金组成“三驾马车”，一起拉动中国城市化进程。他建议，首先可由财政部和发

改委作为中国公用事业投资基金发起人，投入适当的财政资金作为种子基金。其次，吸引机构投资者参加，初步建立中国公用事业投资基金的框架。然后，由该基金发行中国公用事业发展债券，面向民营企业和个人募集资金。（丁冰）

■ 加强证券期货行业人才建设征文

大力培育期货人才 促进市场稳步发展

□湖南证监局 周永明

我国期货市场已取得规模上的突破，正在迈向质的提升阶段。然而，当前我国期货中介机构还停留在提供简单、单一的经纪业务阶段，简单依赖佣金的懒汉模式拓展业务，低级的佣金战硝烟弥漫，我国期货中介机构缺乏熟悉境内、外期货市场并具有实际操作经验、管理经验的人才，专业化服务能力与水平不高，创新能力不足，管理基础薄弱，已成为影响行业和市场可持续发展的瓶颈问题。

一、存在的问题
现有期货从业人员队伍难以适应期货市场高速发展的创新要求和经营形势变化的需求，期货行业人才匮乏的矛盾已非常突出。

1、人才缺口大
2009年期货交易额达130.5万亿元，期货从业人员数量仅1.6万，有媒体报道我国的从业人数仅是美国的七分之一，我国期货人才缺口为2万人以上，凸显我国期货行业人才匮乏十分严重。

2、人才结构不合理
我国期货行业经验丰富的高素质人才十分匮乏，与充分发挥期货市场功能的要求差距很大，人才结构面临严峻挑战。目前期货从业人员从数量规模到质量结构都难以适应环境的变化。

3、缺乏“领军”人物
一般而言，领军人物综合素质较高，在敬业态度、工作能力、组织能力、反应能力、求知欲、集体感、创新观念、道德品质等方面有过人的本领。目前，还有相当的期货公司总经理、副总经理、首席等高管的专业素质不高、能力不强，难以胜任职务。

4、缺乏研究人才
研发是期货公司的核心竞争力，是期货服务产业的强大后盾，是期货业务创新的源泉。截至今年6月，从事投资咨询和研究分析岗位的人员只占从业人员的7.6%，数量严重不足，且在知识结构和专业技能上，与投资者和现货企业市场参与需求存在相当距离。

5、后备人才匮乏
期货公司恨不得一人当两人用，更不要说人才储备。这种状况在过去两年虽然有所改观，但也仅仅是勉强符合相关岗位要求而已，加上面临市场大规模扩张，人才依然是最大的“短板”。

二、对策与建议
我国期货行业人才匮乏，急需全方位、多样化、多层次引进和培养人才，在盘活人才存量的基础上，大胆尝试建立更宽泛、更灵活的培训机制、选人与用人机制。

(一)企业层面应全方位地、立体地构筑金字塔式的人才队伍
1、开拓视野，大胆引进“领军”人才

对期货人才的引进应从两方面入手，一是跳出期货圈子吸纳人才；二是跳出国内圈子引进期货人才。

2、量身订制，大力培养专业人才
结合企业发展战略，制订培训方案，解决人才短缺问题，一是送出去培训领军人才。选拔有潜质的人员，去国内知名大学深造。二是请进来培训从业人员。制定培训计划，邀请国内外专家、教授开展培训。三是与高等院校合作。推动高校设立期货专业，并在相关专业开设期货课程。四是企业内部培训。

给予人才充分的尊重和信任，用人所长，不求全责备；二是鼓励从业人员自学成才。

4、有效激励，挖掘潜力
建立一套科学合理、重业绩、重能力的人才绩效评价体系和程序化、规范化的考核制度，并设置相匹配的薪酬与晋级激励制度。

(二)依靠政府、监管部门支持，依托行业协会、交易所参与和推动，共同为期货市场发展培育大批有用之材

1、出台政策，支持企业培养人才
一是调整财税政策，提高职工培训经费提取比例；二是出台综合配套措施，打破人才的身份、单位、部门、户籍、社保和所有制等限制，鼓励交流和挂职锻炼；三是将期货纳入国家的国民教育体系中去；四是出台鼓励对外交流、合作政策。

2、公开选拔，培养期货行业“领军”人才
由证监会牵头，选拔业内优秀人才进行重点培训，每年扶持百名期货相关专业领域的领军人才，打造期货行业的高端人才“摇篮”。

3、强化期货业协会的培训职能
期货协会应根据市场的发展需要和会员的人才需求，制定人才引进、培训规划，建设行业公共教育培训体系，带动行业创新人才培养机制，加强经营管理人员和专业技术人员为主体的人才队伍建设。

4、发挥交易所的培训作用
目前，大商所创办期货培训学院，积极探索期货人才培养模式，为期货公司培养了一批分析师队伍。交易所具有资金优势、人才优势、专业优势，交易所应在服务会员的方式和内容上进行创新，积极扶持行业的人才队伍建设，满足市场发展的需要。

吴晓灵：未来存款准备金率仍有上调空间

全国人大财经委副主任委员吴晓灵20日表示，中国未来存款准备金率仍有上调空间。由于美国奉行量化宽松的货币政策，使国内利率政策空间有限。

在中国人民大学举办的“中国宏观经济论坛”上，吴晓灵指出，中国存款准备金率还有上调余地，因为中国的存款准备金是付息的，付息尺度基本覆盖银行存款成本，因而不会对商业银行产生硬的冲击。”

吴晓灵说，目前货币当局是让货币政策回归稳健。最简单的货币供应控制方法是M2等于GDP的增量加

CPI控制增量，再放大1—2个百分点，但是当前流通中货币存量过多，因而矫枉过正，需要将货币供应低于上述计算。”

吴晓灵指出，首先加大对冲力度，减少国际游资对中国实体经济冲击。她说，“筑池子”就是让热钱不要冲击实体经济。央行从2003年开始到现在都在在和进入中国的热钱做着博弈，通过调整法定存款准备金率来进行对冲。”第二，理顺要素价格，减少汇率压力。第三，控制银行间流动性和市场流动性，逼高市场利率，减低资产泡沫程度。（张朝晖）

李稻葵：运用财政政策缓解当前通胀

央行货币政策委员会委员、清华大学金融系主任李稻葵20日表示，当前我国通胀属成本推动型，应多运用财政政策来解决问题，比如减税政策等。他是在出席中国人民大学举办的“中国宏观经济论坛”时做上述表示的。

李稻葵表示，缓解成本推动型通胀，主要应运用财政政策，针对某些部门多给补贴，增加短期内生产能力不足的农产品或蔬菜供给，适当控制囤积、

炒作的投机行为。

李稻葵指出，应在坚持可控的、自主的基础上，适当放大汇率波动区间，加快汇率形成机制改革，化解国际原材料价格上涨对我国物价带来的压力。

他指出，当前的物价上涨，第一是由劳动用工成本推动，其根源是农村剩余劳动力逐渐减少；第二是国际原材料价格上涨；第三是环保、节能、减碳等提高要求，使企业运营成本提高。（陈莹莹）

中金所副总经理胡政表示 机构投资者参与股指期货应加强风控

中国金融期货交易所副总经理胡政20日表示，股指期货的推出为证券市场提供了风险管理的工具，有利于培育成熟的机构投资者队伍。他指出，机构投资者在使用股指期货来应对市场风险的同时，也需要做好对股指期货市场本身的风险控制。

胡政是出席在上海举行的“2010期货机构投资者峰会”时作上述表示的。他说，目前我国资本市场仍处在“新兴加转轨”的特殊阶段，市场情况较为复杂，面对日趋复杂的国内外宏观经济的不确定因素及金融市场日益强烈的避险需求，股指期货为各类机构的收入和回报水平

和创新提供了新的空间，也完善了股市风险管理的方式，增强了资本市场整体抗风险的能力。

胡政表示，股指期货为广大投资者，特别是机构投资者提供了一种新的应对市场风险的避险工具，降低了避险成本，使避险的效率大大提高。机构投资者在使用股指期货进行风险管理的同时，也应做好对股指期货本身的风险控制，合理利用股指期货产品对股票产品进行有效的风险规避。

他指出，机构投资者不仅是金融期货市场的主要参与者，更应成为这个市场重要的建设者。广大机构投资者应积极利用自身的专业优势，积极利用好股指期货这一工具，把风险管理的理念真正运用到资本市场中去。（汤池）

巴曙松：农产品价格上涨并非货币推动

国务院发展研究中心金融研究所所长巴曙松20日在上海表示，当前国内农产品价格上涨既不是供求关系造成的，也不是因为货币流动性因素的推动。他认为，当前推动农产品价格上涨的一个非常重要的因素是农业产业的收入和回报水平与非农产业的比价关系。

在“2010期货机构投资者峰会”上，巴曙松说，从过去的经验看，很多农产品价格的上涨现象往往出现在农产品的丰收之年，这是因为

农忙时节非农产业的劳动力相对缺乏，非农产业劳动力的收入上升时，由此所造成的生产要素价格上涨带动农产品价格上涨。

他表示，农产品价格上涨对整体物价影响很大，造成了宏观调控的压力，但他不赞成直接打压农产品价格。巴曙松指出，直接压抑物价可能会有短期效果，却不能避免长期趋势增长的压力。对农产品价格上涨的影响，他建议可对城市中的低收入者进行一定的价格补贴。（汤池）

券商研究人士称 明年通胀前高后低 政策偏向中性

“物价”、“加息”是眼下市场人士最关心的两个名词。在21日举办的资本市场20年20人论坛上，多位机构的首席研究人士谈及2011年的经济走势时认为，劳动力成本上升成为物价长期上涨的重要原因，明年的通胀形势将呈现前高后低的局面，货币政策将转向稳健。

关注劳动力成本上升

把脉物价难题，民生证券研究所所长李锋用12个字概括明年总体情况：经济回稳，通胀回落，转型加速。他认为，今年的通胀之所以超出预期，是部分农产品减产、美国量化宽松政策、全球救债经济超发货币等因素共振结果。受上述因素影响，明年上半年通胀问题暂时难以改观。民生证券预计，明年上半年CPI均会超过3%，其中1、2月份甚至继续高于4%。6月份过后，随着农产品生产季节性因素作用，及经济回暖方能逐步回落。

与李锋观点相似，中银国际首席经济学家曹远征亦认为部分农产品减产及货币泛滥是造成物价上涨的罪魁祸首，但除此之外，他提醒投资者注意劳动力成本上升带来的显著性影响。“未来劳动力成本推动物价上涨的因素不可小觑。”他预计，明年GDP增速可能在9%左右，如果不考虑成本推动因

素，CPI高点可能出现在明年六、七月份。只要政府控制炒作和控制流动性等手段奏效，加上成本因素，明年通货膨胀可能出现前高后低的局面。

货币政策趋向稳健
国务院公布的稳定物价多项举措中没有涉及到货币政策。”法国巴黎证券(亚洲)首席经济学家陈兴动指出，目前稳定物价的多项举措仅仅是一个短期之举。“是保证农产品的生产和供给，减低农产品的生产流动费用。第二对因通货膨胀导致的损失做补偿。”他认为，正在收紧的货币政策主旨并非稳定物价。

曹远征预计，明年中国货币政策的基调将从宽松变为稳健，财政政策还会维持积极的态势，但积极的程度有所下降。总的来说，明年的政策偏向中性，或者中性偏紧。”

国都证券研究所所长许维鸿表示，眼下的香港遍地是钱，无论美元、英镑还是其他货币，均驻扎香港，随时等待中国加息后进入中国套利。他预计：2011年是一个两头热的行情，一方面外资流入，另一方面推动价格改革，进口增速提高，中国内旺外强。面对通胀，政府将不得不从明年开始真正大幅度加息进行抑制，尽管这个过程很痛苦，但是出现的概率极大。”（蔡宗琦）