

# 股速融 快速办理股权质押借款

北京首善律师事务所受托客户大额资金，与大型信托、银行、担保机构紧密合作共同推出“股速融”业务，专门快速办理上市公司股权质押借款业务。公司或个人持有的任何股票（包括流通股、限售流通股）都可质押借款，手续简单，融资比例高、利率低（年12%-18%）、放款快（最快3天放款）、1000万元起。欢迎有融资需求的持股企业和个人来电洽谈办理，同时欢迎相关机构和个人与我们洽谈合作，实现共赢发展。

地址：北京朝阳区大屯里317号金泉时代广场A座十层  
上海浦东新区东方路989号中达广场十七层

电话：400-010-9988, 021-20227778, 010-84874620



## “十二五”期间 将深化财税金融改革

□本报记者 王颖春

4月7日，国家发改委副主任彭森在全国经济体制改革工作会议上表示，“十二五”期间要在财税、金融、铁路、电力、电信、石油等方面进一步深化改革，并且加大资源环境价格的改革力度。

彭森说，要以水、电、油、气、矿为重点，完善反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境损害成本的资源性产品价格形成机制，切实发挥价格在提高能源资源使用效率、控制污染排放和调整经济结构中的杠杆作用，更好地促进能源资源节约和环境保护。在铁路、盐业等行业，加快推进行业管理和企业职能分离，实现政企分开、政资分开，推进投资经营主体多元化；深化电力体制改革，稳步推进电力输、配分开试点；对电信、民航、石油等行业，进一步放宽市场准入，加快形成有效竞争的市场格局。

此外，“十二五”时期我国将对公益性和竞争性国有企业，探索实行分类管理制度。彭森强调，同时要深化金融体制改革。健全金融组织体系，完善金融调控和监管体制，进一步发挥市场在金融资源配置中的基础性作用，着力提升金融创新能力和服务水平，增强金融业的综合实力、国际竞争力和抗风险能力。加快财税体制改革。理顺各级政府间财政分配关系，健全公共财政体系，强化县级政府财力保障，完善预算和税收制度，加快构建有利于转变经济发展方式的财税体制。

## 公用科技 内幕交易案一审结束

□本报记者 杨涛 广州报道

4月7日下午5时许，中山市原市委副书记、市长李启红涉嫌内幕交易、泄露内幕信息罪、受贿罪的公用科技内幕交易案经两天公开审理在广州市中级人民法院结束一审。法院将择日宣判。

在4月7日的辩论中，李启红再度落泪悔罪并以“自首”情节请求法院从轻判决。公诉人认为李启红有坦白供述受贿赂情节，但能否构成自首尚需根据证据依法认定。在4月7日庭审中，除李启红的辩护律师要求从轻判决外，李启红丈夫林永安、原中山公用科技股份有限公司董事长谭庆中等人的辩护律师也分别要求减刑或缓刑等从轻判罚方式。广东律师界多认为李启红、林永安及谭庆中等人在调查过程中配合调查的态度有从轻判决的可能；庭审中唯独原中山公用总经理郑旭龄的律师为其作无罪辩护，公诉人对其否认内幕交易、泄露内幕信息及借他人账户操作股票的行为均予以举证反驳。

## 今年中央财政 “三农”支出近万亿

财政部4月7日消息，2011年，中央财政安排用于“三农”的支出9884.5亿元，比上年增长15.2%；其中，对农民的粮食直补、农资综合补贴、良种补贴、农机购置补贴支出达到1406亿元，比上年增加180.1亿元，增长14.7%。

据财政部有关负责人介绍，今年中央财政共安排粮食直补151亿元，农资综合补贴860亿元，两项补贴合计1011亿元。种补贴规模进一步扩大，部分品种标准进一步提高。今年，中央财政安排良种补贴220亿元，比上年增加16亿元。水稻、小麦、玉米、棉花、东北和内蒙古的大豆、长江流域10个省市和河南信阳、陕西汉中和安康地区的冬油菜实行全覆盖。（朱宇）

## 深圳前海金融交易所揭牌

4月7日，深圳前海金融资产交易所正式揭牌。它是由深圳联合产权交易所全资组建的综合性金融资产及相关产品的专业交易机构，主要为各类金融资产及相关产品、权益、份额等内容的托管、登记、交易、结算等提供全程式市场服务和并购服务。这也是国内唯一进入前海深港现代服务业合作区的金融领域国有专业交易机构。（杜雅文）

## 爱迪科森 今起在代办转让系统挂牌

爱迪科森（430086）今起在代办股份转让系统挂牌。北京爱迪科森教育科技股份有限公司股份在代办股份转让系统报价转让已获得中国证券业协会的备案确认，公司股份于2011年4月8日起在代办股份转让系统挂牌，股份代码430086。公司主营教育视频软件研发、生产、销售业务。（朱宇）

# 金融地产高管领跑上市公司薪酬榜

## 部分传统垄断行业薪酬增速放缓

□本报记者 韩晓东 陈莹莹

实习记者 张霞

截至4月7日，上市公司2010年年报披露过半。从数据情况来看，金融业和房地产业再度成为高管薪酬水平最高的两个行业。而石油、电力、通信等传统垄断行业，近年来高管薪酬增幅趋于放缓，少数企业薪酬绝对水平甚至出现下降。

### 金融地产行业薪酬再领跑

截至4月7日，已经有1300家A股公司公布了上年年报。根据WIND统计，这1300家公司的年度报酬总额水平合计为557116.82万元，平均每家年度报酬总额为428.55万元。和2009年全部A股公司相比，年度薪酬水平同比增约22%，该增速可能慢于当年上市公司业绩增长速度。

分行业看，金融和房地产业继续保持为薪酬水平最高的两个行业。从已公布年报的公司来看，年度报酬总额前10位的上市公司中，金融和房地产业占据七席，分别包括民生银行、中国平安、中信银行、招商

银行、深发展、万科和华发股份。

从前三名高管薪酬总额来看，位居前十强的公司中，金融和房地产业同样占据七席。其中，中国平安、民生银行、华锐风电、万科A和深发展A分别位居前五位。

尽管在金融业中的地位举足轻重，但四大国有银行并未进入高管薪酬的前10位。2010年，工商银行、中国银行、建设银行和农业银行年度薪酬总额分别为1374.5万元、2281.7万元、1648.5万元和1103.5万元，均远远低于民生银行的6828.6万元。从已公布年报的情况看，四大行年度薪酬甚至低于金融业平均水平。分析人士认为，大型国有银行薪酬水平低于股份制银行，除了可能受到相关业务部门的“指导要求”外，也不排除有企业主动响应减薪号召和改善分配格局的因素。

数据显示，金融业的员工平均薪酬也高于其他行业。国家统计局数据显示，2009年我国平均工资最高的三个行业分别是金融业、IT和科研行业。从城镇非私营单位在岗职工统计来看，2009年金融业平均工

资为70265元，是全国平均水平的2.1倍；从私营单位就业人员统计来看，金融业平均工资为30453元，是全国平均水平的1.7倍。

### 部分垄断行业薪酬优势渐衰

数据显示，公用事业、电信等部分传统垄断行业薪酬增幅趋于放缓。根据WIND统计，截至7日数据，金融服务业年度报酬均值为2582.2万元，位居23个申万一级行业榜首。从增长水平来看，2010年公用事业行业年度报酬均值为339.59万元，同比增长8.3%，增速快于农林牧渔业，排在23个行业的倒数第二位。交通运输、交运设备以及信息服务等行业薪酬增速也均处于中等偏慢的水平。

数据还显示，涉及垄断企业较多的行业中，年度报酬增幅最为明显的行业是采掘业，2010年该行业年度报酬均值同比增加153.8万元，同比增幅达到42.2%，增速位居所有行业之首。从涉及垄断的行业高管薪酬来看，2010年则呈现涨跌互现的趋势，但总

体看近年来增幅趋于平稳。具体到企业来看，国电电力、中国联通等企业部分高管薪酬比2009年有所下降。而由于2010年经营业绩提高等因素，部分采掘业高管薪酬则有所上升。

中国改革基金会国民经济研究所副所长王小鲁认为，不能单纯评价看待央企以及部分垄断行业薪酬高还是不高，而应该和其所在行业的同类企业的高管薪酬比较。应当注意的是，目前央企高管年薪问题涉及到的因素较多。

如果央企高管只拿普通工人的工资，相信绝大多数人都不放心把巨额国有资产交给他们经营。”王小鲁认为。

### 分配格局仍需改善

尽管近年来，部分传统垄断行业薪酬增幅已经放缓，但仍有不少人士将其与“暴利”一词联系在一起。有分析人士认为，一些涉及垄断的大型企业薪酬增幅放缓，可能与基数本身较大有关。

还有分析指出，通过分析年报中披露的管理费用，可以在一定程

度上揭示营运效率和利润分配关系。从2010年的年报数据来看，一些涉及垄断的行业企业管理费用占营业收入的比重，明显高于其他民营和中小企业，这反映其经营效率仍需进一步提高。

清华大学政治经济学研究中心主任蔡继明认为，目前讨论国企红利问题，最关键是要对国企的员工和高管的收入进行限制。如果多留下一些利润能真正用于企业长远发展，对整个国民经济还是有好处的。

某大型房地产国企负责人对中国证券报记者表示，目前央企高管薪酬并非像部分人士渲染的那么离谱。从2009年数据来看，A股上市公司董事及高管薪酬总额前十强企业中，没有一家属于中央企业；A股上市公司董事长或高管薪酬前十强，同样没有一位来自中央企业。

该负责人建议，未来国企高管的薪酬必须规范，但大方向应当走市场化道路，按照市场经济的基本规律进行改革，而不能搞一刀切。

## 外汇局新规影响有限 海外市场铜价“崩盘论”夸大其词

□本报记者 汤池 实习记者 熊锋

3月底中国外汇管理局的一纸新规，在万里之遥的伦敦金属交易市场引发了铜价“崩盘论”。中国证券报记者采访的众多专业人士表示，外汇局此举旨在应对通胀压力，防止热钱流入，客观上将增加融资成本，即进行铜贸易融资的成本，但对铜企业的进口需求以及铜价的直接影响并不大。

### “融资铜”受压

国家外汇管理局3月30日发布了关于进一步加强外汇业务管理有关问题的通知，通知对转口贸易项下外汇收入的结汇和划转提出了更严格的要求，并下调了预收货款和90天以上延期付款的基础比例。

这一规定在伦敦金属市场引发了一些猜测，称中国国家外汇管理局公布的这一规定将严重影响国内铜进出口贸易，迫使国内企业大量抛售库存，进而造成国内铜价“崩盘”。

转口贸易主要是由铜贸易商操作，而直接贸易指的就是真正有进口需求的用铜企业。”富宝金属网铜分析师张桂认为，国家外汇管理局“通知”

中关于转口贸易的相关规定，在客观上增加了以转口贸易为主的铜贸易商进行变相融资的成本，但对直接贸易的铜进出口企业影响比较有限。

张桂表示，相关规定要求铜进口企业先对外支付所产生的融资成本，随后才能通过凭证向银行申请办理结汇或划转，这在一定程度上增加了“融资铜”的成本，客观上的确起到减少贸易融资行为的效用。而对于进行直接贸易的相关下游用铜企业，此举只会使其外汇管理产生少量额外的费用，但对国内铜企的需求并无明显影响。

宁波康强电子材料部总经理张雪峰告诉记者，国际铜价从2009年初开始就一路上涨，至今已经翻了一倍多，“融资铜”现象也从那时开始集中出现。国内一些对资金需求旺盛的企业往往并非铜企）已经将此作为正常贷款融资渠道的一个补充。

由于国内贷款渠道有限，一些贸易商这样操作一方面可以间接从银行获取贷款，使资金流向需求企业；此外由于近两年铜价涨幅十分可观，铜现货贸易商本身也把它作为一种投机获利的方式。

业内人士指出，外汇局此举旨在

应对通胀压力，防止热钱流入，可以在其职责允许的范围内防范资金流入流出的风险，如降低出口商预收货款以及进口商延期付款的额度。在目前我国的进出口形势较好的情况下，监管层对贸易融资行为实行较为宽松政策的可能性比较小。

### 库存影响更大

部分市场人士认为，贸易融资行为受抑制将导致国内积累的铜隐性库存流入市场，从而造成铜价大跌的担忧。对此，光大期货工业品研究部首席分析师曾超认为，首先，加强外汇业务管理只是正常监管措施的一种，并不能因为贸易商贸易融资成本增加，就简单判断会有大量的铜库存涌入消费市场，导致铜价大幅下跌。

此外，铜价走势由实际供需情况来决定，但影响大宗商品价格的因素也是多样性的。曾超说，比如伦敦期货市场铝的库存从2010年下半年开始就一直维持在400万吨以上，但一年多来，铝价却因受到成本上升的影响却呈现稳步攀升势头。”因此，不能根据目前国内的铜库存较大就简单推断铜价会下跌，库存压力短期将难以对国内铜价造成深远影响。

## 海外大行激辩中国加息周期 野村认为刚到上半场 高盛称接近尾声

央行清明节后宣布加息，国际投行野村与高盛的经济学家观点出现分歧。野村预期加息周期还相当漫长，而高盛认为加息已近尾声。

高盛的经济学家则表示，中国加息周期或将进入尾声。

高盛认为，年初以来实施的紧缩政策足以令总需求降温，从而缓解通胀压力。预计2011年上半年政府将基本维持紧缩政策立场，随着通胀压力的减轻，政策可能会有一些细微的调整。具体来说，

预计政府将再加息一次、多次上调存款准备金率以作为管理银行间流动性的常规工具，允许人民币进一步升值，维持对银行放贷较紧的量化控制、保持对房地产行业的调控；另一方面，随着新的固定资产投资项目推出，事实上的财政紧缩可能会有所变化。以上政策组合应足以控制未来一段时间内的通胀压力，导致环比通胀率的降低，而随着2011年下半年基数的变化，CPI同比增幅应该明显下降。（朱茵）

高盛的经济学家则表示，中国加息周期或将进入尾声。

高盛的经济学家则表示，中国加息周期或将进入尾声。

高盛的经济学家则表示，中国加息周期或将进入尾声。

## 地方风电审批权将收紧

(上接A01版)受风电场运营建设进度和效益的影响，下游风电设备制造商未来业绩将受影响。王海生预计，如

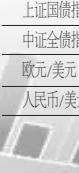
果一些风电场运营商业绩持续不良，可能会出现拖欠风电设备制造商尾款的情况，这将加剧经营活动支出过多而现

现金流不足的风电设备制造业上市公司的经营风险。华锐风电6日发布的2010年年报显示，公司去年经营活动产生的现金流量净额为-10.16亿元，比上一年度降低173.59%。其主要原因是支付供应商采购款及各项税金增加。

### 全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌	债券货币	最新	涨跌
沪深300指数	3324.42	+13.35	连豆-1201	4649	+5	上证国债指数	127.69	+0.01
上证综合指数	3007.91	+6.55	沪铜1106	71690	+530	中证全债指数	132.15	+0.10
深证成份指数	12890.66	+149.79	NYMEX原油	108.95	+0.12	欧元/美元	1.4303	-0.0028
创业板指数	1004.41	+10.15	LME3个月铜	9720.00	+100.00	人民币/美元	6.5456	+0.0040
香港恒生指数	24281.80	-325						
恒生国企指数	13647.79	-9.84						
道琼斯工业指数	12414.60	-1215						

### 全球财经指数



## 美欧货币政策难言转向

(上接A01版)欧洲央行的主要职责是确保欧元区物价稳定。去年12月至今年3月，欧元区通胀风险持续上升，按年率计算的通胀率分别为2.2%、2.3%、2.4%和2.6%，一直高于2%的目标上限。通胀率上扬主要是油价因中东局势动荡而急剧上涨引发价格水平出现一次性转移，这种直接影响被称为“第一轮效应”。目前欧洲央行担心的是：“第一轮效应”引发的通胀导致企业提价和工人要求更高工资，从而引发“第二轮效应”。

目前来看，“第二轮效应”还没有出现。一旦中东局势缓解导致油价和其他大宗商品价格回落，“第一轮效应”所产生的冲击也会减弱。对此，欧洲央行已有预期，特里谢曾暗示4月份加息将不会“壮大感觉是一系列加息的开始”。同时，欧元区部分成员国正致力于削减赤字，财政紧缩已成为欧元区经济增长所面临的不利因素。在这种背景下若持续加息，将危及欧元区经济复苏基础，依然脆弱的金融系统更会使欧洲央行未来持续加息的意愿降低。此外，欧债危机也是令欧洲央行头疼的问题，若启动加息周期，希腊、爱尔兰、葡萄牙等国债务成本势必再次上升，其偿债能力将再次受到考验。值得关注的是，欧洲央行已明确表态，不会解除自2008年9月以来向欧元区银行提供的廉价流动性支持。至少在今年7月以前，

欧洲央行将继续向欧元区银行提供大笔无限额贷款。

再来看美联储，其面临的通胀压力比欧洲央行要轻很多。去年12月至今年2月，美国通胀率分别同比上涨1.5%、1.6%和2.