

股速融

快速办理股权质押借款

北京首善律所受托客户10亿资金，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（年成本10%左右）、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**



首善律師事務所
SHOUSHAN LAW FIRM

易纲：新兴经济体货币应纳入SDR 当前通胀压力增大

国际货币基金组织国际货币与金融委员会(IMFC)第二十三届部长级会议16日在美国华盛顿召开。中国人民银行副行长易纲在会议期间表示,当前,中国经济运行存在的主要问题是通胀上涨压力增大,下一阶段,中国将继续保持宏观经济连续性,提高针对性、灵活性、有效性,保持经济平稳较快发展。

易纲指出,世界经济正在缓慢复苏,但金融危机的遗留问题尚未根本解决,各国应进一步加强协调合作,共同应对挑战。发达国家应尽快着手解决财政可持续问题,采取更有力措施降低主权债风险,加快银行部门改革和重组。新兴市场经济体和发展中国家需要综合和灵活运用逆周期的财政与货币政策,宏观审慎政策及资本项目管理政策等措施来应对大幅资本流入、通胀上升和资产泡沫等挑战。

在谈到IMF改革时,易纲指出,各国应加快对2010年份额与治理结构改革方案的审批程序,应继续在管理层遴选等方面迈出实质性步伐。

此外,易纲在出席2011年二十国集团(G20)第二次财长和央行行长会议时表示,国际货币体系改革中有一项长期而复杂的任务,应充分认识到现行体系中存在的问题,以确定改革的方向,维护全球经济和金融体系的长期稳定。特别提及,应进一步将符合条件的新兴经济体货币纳入特别提款权(SDR)货币篮子,以客观反映全球经济格局。(任晓 朱宇)

谢旭人：全球经济复苏基础不牢固

2011年二十国集团(G20)第二次财长和央行行长会议14-15日在美国华盛顿举行。

财政部部长谢旭人在会议发言中指出,当前全球经济继续复苏,但基础不牢固、进程不均衡。各国应密切关注世界经济新的风险因素,加强宏观经济政策协调,继续为促进复苏、保持增长作为重要任务。主要储备货币发行国应采取负责任的宏观经济政策,以减少国际资本过度流动、稳定大宗商品价格,防范全球通胀风险。各国应加强国际经济合作,继续反对保护主义,推动多哈回合取得全面、平衡的结果。(朱宇)

苗圩：培育发展战略性新兴产业

工信部部长苗圩日前在中央党校作工业转型升级和发展方式转变专题报告时指出,“十二五”时期推动工业转型升级的重点任务有加快提高自主创新能力、培育发展战略性新兴产业等七个方面。

这七个方面是：加快提高自主创新能力,培育发展战略性新兴产业;推动“两化”深度融合,加快以新一代信息技术等高新技术改造传统产业;促进工业绿色低碳发展,推动资源利用方式向集约高效、清洁安全转变;进一步完善发展环境和服务体系,促进中小企业健康发展;加快培育自主知识产权和自主品牌,发展具有国际竞争力的大企业大集团;在全国主体功能区划大的格局下,调整优化产业布局,促进区域协调发展;加快培育发展生产性服务业,提升对工业转型升级的服务支撑能力。(朱宇)

一季度财政收入增逾三成

财政部15日公布的数据显示,一季度,全国财政收入26125.74亿元,增长33.1%。其中,中央本级收入13058.65亿元,同比增长31.5%;地方本级收入13067.09亿元,同比增长34.7%。税收收入23438.85亿元,同比增长32.4%;非税收入2686.89亿元,同比增长39.6%。一季度证券交易印花税132亿元,同比增加13亿元,增长2.7%。

紧缩政策仍有较大空间

(上接A01版)同时,银行体系流动性与正常水平和合理需求相比仍然充裕。在通胀预期较强的背景下,年内仍有上调存款准备金率和加息的空间,而人民币汇率也可能继续适度升值。这是货币政策回归稳健的应有之义。从一季度数据来看,只要不出现明显的外生风险,实体经济应当能够承受上述紧缩政策压力。

从目前情况看,今年我国很可能继续保持9%以上的经济增速,因此应抓住时机推进经济发展方式转变。当前,部分地区再现“投资热”和“GDP崇拜”,节能减排形势有反复苗头,而消费率、服务业占GDP比重等指标的改善趋势并不明显。在这种背景下,相关财税改革、新兴产业培育、收入分配调整等措施出台的意义凸显。

上交所加强上市公司董秘履职行为监管 规范选任培训考核等事项

□本报记者 周松林

上海证券交易所近期对1996年8月9日发布的《上市公司董事会秘书管理办法》进行了修订,并于日前正式发布,以提高上市公司治理水平,规范上市公司董事会秘书的选任、履职、培训和考核工作。

新修订的《管理办法》共七章三十八条,以“总则、选任、履职、培训、考核、惩戒、附则”的逻辑顺序串联董事会秘书的各项现行规范。《管理办法》在保持与现行股票上市规则和证

监会相关规定一致的基础上,梳理了董事会秘书在任职条件、资格备案、工作职责、培训和考核等方面的工作要求,以便上市公司及董事会秘书在实际工作中遵照执行。

修订后的《管理办法》重申董事会秘书是上市公司高级管理人员,应当对上市公司及董事会承担忠实勤勉义务。进一步明确董事会秘书除承担上市公司信息披露管理、投资者关系管理和股权管理职责外,还应履行协助上市公司董事会加强公司治理和资本市场规划运作等方面的工作职责。

国务院督查组：

房价调控目标需听取群众意见加以完善

□本报记者 陈刚

住房和城乡建设部副部长齐骥17日在无锡表示,房价合不合理,最有权利评价的是当地居民。对于已公布房地产调控目标、尚未听取社会意见的地方,需要抓紧听取群众意见,完善调控目标。

齐骥带领的国务院房地产调控督查组于14日抵达江苏,展开为期四天的督查行动,并在南京、无锡两地实地调研。

各地经济发展水平不完全一样,房地产市场成熟程度、居民居住情况和房价水平也不一样,统一的数字很

难覆盖全局。最有权利评价房价合不合理的是当地居民。”齐骥说,这是最终确定以各地经济发展目标、人均可支配收入增长速度和居民住房支付能力作为房价调控目标三项参照的原因。

齐骥同时表示,当前坚决贯彻国务院的调控政策,要坚决遏制不合理的住房需求,使市场价格符合真正的供求关系。要在增加土地供应、进而增加住房供应的基础上,全面准确落实相关调控政策。

督查组认为,江苏省较好地落实了各项房地产调控措施。到3月底,江苏各城市均确定并公布了住房价格控制目标,并全部编制完成保障性安居工程

国税总局：加强高收入者个税征管 财产转让所得和利息、股息、红利所得为重点

国家税务总局日前发出《关于切实加强高收入者个人所得税征管的通知》,以非劳动所得为重点,加强财产转让所得征管,深化利息、股息、红利所得征管,完善生产经营所得征管。

在完善自然人股东股权(份)转让所得征管方面,通知指出,要重点做好平价或低价转让股权的核定工作,通过建立电子台账,记录股权转让的交易价格和税费情况,加强财产原值管理,形成较为完整的管理链条;还要重点监管上市公司在上市前进行增资扩股、股权转让,引入战略投资者等行为的涉税事项,防止税款流失。

在股息、红利所得方面,针对连续盈利且不分派股息、红利或者核定征收企业所得税的企业,税务部门将对其个人投资者的股息、红利等所得实施重点跟踪管

周小川：准备金率上调不存在绝对界限

(上接A01版)在回答加息是否会影响经济增长问题时,周小川指出,经济增长和资金成本有一定关系,具体观察时应使用实际的资金成本,即扣除通胀后的资金成本。资金成本太便宜会鼓励企业增加库存,往往在通胀较高的情况下,要特别注意资金不能便宜到鼓励库存。

对于中国证券报记者“当前公开市场操作中一年期央票利率继续超过一年期定期存款利率,体现了央行的何种意图”的提问,周小川表示,“公开市场业务操作,有时候是数量的要求占主导,有时候是价格的要求占主导。这两个有互补关系。当公开市场上对吸收的资金量有要求时,价格就会服从数量;当意图是稳定银行间市场利率水平时,公开市场操作就会服从价格。利率在当前某个时段可能服从数量操作的目标,也不见得反映它本身有什么意图。”

周小川表示,存款准备金率的调整不存在绝对界限,条件发生变化,调整

的空间和力度也会发生变化。根据国际经验,也没有明确的尺度。就我国情况而言,对存款准备金率的使用程度取决于两方面:一是多年来的国际顺差因素,以及金融危机期间使用了扩张性的财政政策和货币政策,现在需要使用存款准备金率来回笼流动性;二是其使用程度取决于对准备金是否付息。很多国家对存款准备金不付息,而我国付息,因此影响的效果也不一样。

他表示,已使用汇率工具抗通胀。汇率实际上已经在使用,人民币也有升值,至于如何衡量抗通胀效果,往往有困难。”

周小川还表示,我国强调要进一步增强汇率的灵活性。实际中一方面要考虑到国际收支平衡,另一方面也要考虑企业的适应能力。总体而言要增强灵活性,要尊重市场供求,参照一揽子货币进行调节。

针对一季度出现的贸易逆差,周小川表示,在正常情况下减少顺差是我们乐于看到的。但今年初出现的贸易逆

针目前部分上市公司中董事会秘书职权不统一的情况,为保障董事会秘书能够有效履行职责,《管理办法》进一步强化了保障董事会秘书履职的具体措施。首先,要求上市公司在《管理办法》发布后一个月内修订董事会秘书工作制度,建立董事会秘书分管的工作部门,进一步明确其高级管理人员地位,落实其工作职责。其次,《管理办法》强调了保障董事会秘书对公司重大事项的知情权,在董事会秘书参与“三会”的基础上,进一步提出董事会秘书有权列席上

市公司总经理办公会。再次,《管理办法》明确了董事会秘书的任职、解聘条件及相关程序,避免上市公司任意解除董事会秘书的职务。

关于任职条件,《管理办法》规定,董事会秘书应取得资格证书,具备相应工作经验,无不良履职记录。董事会秘书应参加资格培训和后续培训,接受交易所对其进行的年度考核与离职考核。《管理办法》还明确了董事会秘书发生违规行为时的各项纪律处分措施。

有关人士表示,董事会秘书制度

用地供应计划,全省住房保障目标全部分解下达,监管措施比较扎实。在各种措施综合作用下,江苏投资、投机性购房需求得到明显遏制,房价过快上涨预期发生积极变化。

从4月上旬开始,国务院派出8个督查组,对16个省(区、市)贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查。督查重点是各地房地产市场调控工作责任落实情况,保障性安居工程建设情况,执行税收政策和差别化信贷政策情况,住房用地供应管理情况,引导住房需求情况以及落实住房保障和稳定房价工作约谈问责机制情况。

对投资者本人及其家庭成员从法人企业列支消费支出和借款的,积极开展日常税源管理、检查,对其相关所得依法征税。

此外,要大力加强对生产经营所得的征管。对个人独资企业和合伙企业从事股权(票)、期货、基金、债券、外汇、贵金属、资源开采权及其他投资品交易取得的所得,全部纳入生产经营所得,依法征收个人所得税。(朱宇)

差主要原因是国际大宗商品价格上涨造成的,这不是我们乐于看到的。如果是正常的情况下,我国减少顺差,国际收支更加平衡,将是好事。

他还表示,今年利率市场化将稳步推进,不会对银行利润构成重大影响。对银行利润影响最大的还是国际国内经济环境、经济周期和资产质量。利率市场化会对银行利润有一些影响,但推进时总会考虑市场的要求和各方面承受能力。

此外,周小川在博鳌“世界经济展望”主题午餐会上表示,我国在本次金融危机中经济复苏较快,因此也容易进入下一个周期,必须警惕在周期变化中金融机构能否经得起周期变化带来的冲击。我国金融机构有条件、也要抓紧时间执行巴塞尔三协议,但一些标准提得太早会影响经济复苏的速度。在金融标准提升的过程中,要强调平等竞争,也要看到有些方面区别对待,对系统重要性机构要有更严格要求。

是中国资本市场发展过程中新生的制度,应随着资本市场发展而不断完善。董事会秘书能否高效履职,对提高上市公司治理水平和促进上市公司在资本市场的发展壮大有十分重要的意义。以本次修订为契机,上海证券交易所将进一步加强上市公司董事会秘书的任职条件审核和履职行为监管,加强相关培训、考核以及对违规行为的惩戒,督促董事会秘书忠实勤勉地完成本职工作,提高上市公司治理和规范运作的水平,保护广大投资者的利益。(办法见A06版)

高辉清：警惕交易所并购风险

国家信息中心专家委员会委员高辉清16日在2011第三届搜狐资本市场年会上表示,金融领域别赶国际时髦,金融改革不能冒进。他认为,面对国际交易所并购的浪潮,必须慎重,不能鼓励国内也进行交易所并购。

高辉清说,交易所并购未来的风险很大。历史表明,西方大量的金融创新可能是过度创新,很多危机都是在新的创新下产生更大的新的危机。目前,美国刚刚结束次贷危机,西方又出现交易所并购。海外交易所也挂牌

上市,集监管者、规则制定者和参与者一身,为了追求集团利益的最大化,必然会出现系统性作假,出现系统性风险。

北京邦和财富研究所所长韩志国预计,2011年至少还有两次加息,还要再上调六次存款准备金率。他说,三大矛盾正困扰中国经济:第一,保增长与调控的矛盾;第二,保增长与惠民生问题;第三,松货币与紧货币问题。如果想保增长就得松货币,松货币就压不住通胀,而想压住通胀就得紧货币。(申屠青南)

莫让“潜规则”飞

□汇添富蓝筹稳健灵活配置基金经理 苏竟

近段时间来,身边发生的几件似乎关联不大的事情引起了我的关注。一件事情是关于新股定价方面的,新股询价和定价一直是市场关注的焦点,这其中,投行方面对新股最终定价起到的重要作用不言而喻。眼下一个比较普遍的现象就是在上市公司路演沟通和出具的投资价值报告中,承销方对新股定价的预期基本是以2011年预期市盈率40倍左右作为基准,参照行业属性、成长性预期和发行规模大小等因素略做调整。在和一些投行人士的私下交流中我们也提出,新股发行定价和同类公司二级市场定价差异过大可能对新股上市后的二级市场走势形成负面影响,对方也认同我们的观点。但是他们私下里也有他们的顾虑,如果别人都发40倍,你发20倍或者30倍,那么上市公司方面会不满意,同行会觉得你没能力,这对今后业务的开展会有负面影响。在目前的市场环境下,只要能发得出去,那么按照行业规则定价发行就是投行的最佳选择,高价发行的后遗症就不是投行和承销商在发行过程中需要重点考虑的问题。

无独有偶,前不久在一次券商上门路演中也遇到看起来和前面关联不大的事件,一位卖方分析师在行业路演的时候主推一个三线公司,我看了看这个公司的基本资料,质地虽略有改善但整体一般,同比的高增长主要还是来源于既往的低基数。从总市值、市销比等指标来看都远超过行业内的一二线城市估值,市盈率更是达到2011年40倍以上,整体来看这个股票的市场定价已经很充分地体现了市场的乐观预期。我询问该分析师为什么该行业内一些一线公司成长性也不低,估值仅仅只有2011年20倍左右,为什么他主推一个估值达到40倍以上的三线公司呢,难道真是对变化的关注超过对企业价值本身的关注吗?该分析师回答在他覆盖的这个行业,目前估值定价的基本规则就是一线公司20倍左右,二线公司30倍左右,三线公司40倍左右。对于这个在他眼里看起来理所当然的推荐理由显然又是一个平常工作中遇到的“规则”案例。

前面在股票发行和卖方路演推荐过程中的这些小插曲,相信对于其他机构投资者而言也是屡见不鲜。按照行业一般规则来,似乎无可厚非,不仅在资本市场,在日常工作生活中也是大家处理事情、协调利益关系的经常性准则。正因为这样,才有了“潜规则”一词,精辟地概括一些没有明文规定,但是日常生活中约定俗成的、实际起作用的、人们必须“遵循”的规则。

对于上面提到的在新股定价和卖方推荐中这样类似的规则,其它的不论,只是从后果来看,就存在着诸多负面效应。新股发行过程中,上市公司和承销方在现有机制下按照行业规则高价发行,过分强调上市公司和承销商利益,导致了许多公司超募现象严重,降低了资本市场的资源配置效率。另外远高于二级市场同类公司估值水平的发行价,也为个股上市后的价值回归走势埋下伏笔,系统性降低了新股这个本该为市场带来新鲜血液的群体在二级市场上的整体投资价值。而上面提到的前期卖方路演推荐高估值三线公司的案例,回头看看,当时的价格几乎就是该公司半年来的最高点。其实这类事情对于卖方研究员是经常遇到,当市场出现估值泡沫的时候,是独立客观从实际出发评判公司投资价值,对估值泡沫说不,还是默许这种现状的“合理性”随波逐流,相信对不少卖方研究员都是个两难的选择。

类似的事例在日常工作和生活中可能随处可见,一些现实中形成的“潜规则”束缚着我们的思想,影响着我们的判断和行为。这类现象的背后的逻辑就在于承认现存、约定俗成的一些惯例和规则的合理性,对我们的思想和行为起到潜移默化的作用。但是很多时候,既存规则和惯例也常有不合理的一面,因循守旧往往会导致或者放纵谬误的发生。

在“让XX飞”成为时下流行的用语的年代,希望资本市场不要“让惯例飞”、“让潜规则飞”,市场的健康发展需要各个参与方共同的呵护,不要让惯例、潜规则成为懈怠、回避或者损害其他参与方利益的理由或者借口。对于我们机构、投资者来说,也要支持专业、客观、独立的态度,不拘泥于一些规则惯例的束缚,深入研究,做价值的发现者而不要

全球财经指数

股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	3358.94	5.58
上证综合指数	3050.53	20.51
深证成份指数	12965.75	-70.48
创业板指数	1010.06	-9.08
香港恒生指数	24008	-388
恒生国企指数	19334	-119
道琼斯工业指数	12341.83	-38.22

全球财经指数

期货市场	最新	一周涨跌
连豆-1201	4529	-125
沪铜1106	70830	-2330
NYMEX原油	109.41	-3.72
LMEX3个月期	9405	-470

全球财经指数

债券货币	最新	一周涨跌
上证国债指数	127.75	0.04
中债全债指数	132.54	0.40
欧元/美元	1.4429	-0.0049
人民币/美元	6.5301	-0.0119

本杂志于北京时间 4月17日 22:30