

期货保证金监控中心总经理张晋生：

搭建人才“高地” 引领行业发展

本报记者 申屠青南

中国期货保证金监控中心公司总经理张晋生日前表示，依托行业监管部门引领行业人才队伍建设，是我国资本市场参与国际市场竞争的需要；以国际视野建设人才队伍，是多层次资本市场建设的需要；通过竞争性选拔手段加强监管人才队伍建设，对引领行业发展和人才队伍建设具有较强的导向和示范意义。

张晋生说，颁布和实施《中国证券期货行业人才队伍建设发展规划（2011-2020）》，建设好证券期货行业人才队伍，是提高我国资本市场核心竞争力、在国际市场竞争中赢得主动的重大战略选择。《规划》覆盖了包括监管人才队伍、经营管理人才队伍、专业技术人才队伍、实用技能人才队伍在内的整个行业，高瞻远瞩，针对性强，对于未来引领行业发展具有十分深远的影响。

确立行业“大人才”观念

张晋生认为，依托行业监管

部门引领行业人才队伍建设，是我国资本市场参与国际市场竞争的需要。他说，历经20多年风雨，我国已建立起市值排名全球第三的股票市场，余额居世界第五的债券市场，还有交易量名列前茅的期货市场。同时，我们也要看到，我国直接融资的比重仍严重滞后于实体经济发展的需要。大量真正初创、新兴业态、新商业模式的企业还没有得到资本市场的服务。资本市场在推动科技潜力转化为现实生产力的平台支撑作用与发达国家市场还有着较大差距。资本市场的弹性和包容能力也亟待增强。伴随着“三个如何”的大讨论，构建和加快多层次资本市场体系建设的蓝图已绘就。站在新的起点上，统筹规划整个行业的人才队伍建设具有极强的战略意义和现实意义。

人才资源是第一资源。《规划》第一次站在全行业的立场上，确立了行业“大人才”观念，把监管人才和经营管理人才、专业技术人才、实用技能人才有机融合在一起，充分表明行业发展“一盘棋”的新理念。从国际范围

看，过去30年全球四大新兴产业—计算机、通讯、互联网和生物制药，都是通过资本市场发现和推动成长起来的。依托监管部门，确立行业“大人才”观念，引领行业人才队伍建设，是未来我国资本市场成为发现和推动新兴产业在国际竞争中赢得主动的根本保障。

以国际视野建设人才队伍

张晋生表示，以国际视野建设人才队伍，是满足多层次资本市场建设的需要。中国证监会主席郭树清日前在接受媒体采访时提出了构建包括场外市场、柜台交易、私募股权等市场在内的多层次市场体系，切实增强我国资本市场的弹性和包容能力，是中国未来摆脱“中等收入陷阱”的关键重要论断。没有国际视野，就谈不上多层次资本市场建设。《规划》中的各类人才队伍建设，都充分体现出国际视野。如在监管人才队伍建设发展目标上，提出有效提升监管队伍的国际化水平；在经营管理人才队伍建设发展目上，提出涌现出一批具有国际

视野、通晓国际规则、引领行业参与国际竞争与合作的高素质经营管理人才；在专业技术人才队伍建设发展目标上，提出培养200名左右在国际上有一定影响力的高层次专业人才；继续加大海外高层次专业人才引进力度，全行业入选中央“千人计划”人员超过200人等。近期，为加强证券期货监管力量，证监会面向国内外引进中高层次专业人才。无论是宣传攻势，还是报名时间跨度，都是空前的。这些举措完全符合《规划》的精神和要求，充分表明证监会以国际视野贯彻落实《规划》的信心和决心。

竞争性选拔发现人才

张晋生表示，通过竞争性选拔手段加强监管人才队伍建设，对引领行业发展和人才队伍建设具有较强的导向和示范意义。他说，发达国家资本市场是在市场竞争充分的基础上发展起来的。人才队伍是其市场充分竞争的内生动力。长期以来，我国证券期货行业人才队伍为资本市场的发展提供了不竭动力。

展望今后一段时期，资本市场在服务加快转变经济发展方式的国家战略上将发挥越来越重要的作用，行业人才队伍建设面临难得的机遇，同时也面临着极大挑战。加强包括交易所等市场核心机构在内的监管人才队伍建设，无疑具有更强的引领和示范意义。

无论是资本市场制度层面的顶层设计，还是作为市场发展的主要组织者，其人才队伍的结构、活力、能力一定程度上决定了整个市场发展的深度和广度。

《规划》立足于新形势、新任务对行业人才队伍建设工作提出更高要求，提出统筹抓好四支人才队伍。在监管人才队伍建设发展目标上提出，到2020年，竞争性选拔成为发现和使用人才的重要途径。这些要求切合多层次资本市场建设的需要，更是未来我国资本市场参与国际竞争的需要。没有一支充分适应竞争环境的人才队伍，尤其是起着行业发展引领作用的监管人才队伍，行业的发展和参与国际竞争最终都将缺乏动力支持。

沪举办上市公司年报集中网络路演

上海证监局日前启动辖区上市公司2011年年报集中网络路演活动。活动以“理性投资、长期投资”为主题，围绕上市公司股东权利的保护，联合上市公司协会，组织辖区部分上市公司，以年报网上路演等形式，共同开展投资者保护宣传活动。活动内容包括图文介绍、视频访谈、网络问答、论坛互动交流等多种方式，集中宣传上市公司股东权利保护知识，展示公司路演内容，旨在加强上市公司与投资者的互动，提高上市公司透明度，提升公众投资者对公司治理参与度，进一步营造理性、和谐、成熟的股权文化。

下阶段上海证监局将继续开展一系列投资者保护宣传活动，如编发股东权利保护知识手册、与投资者座谈、进行相关问卷调查等，认真倾听投资者的心声，把投资者保护融入日常监管工作中去。（周松林）

海通证券建立大宗交易竞价平台

海通证券3月19日撮合了A股史上最大一笔大宗交易——花旗以8.33元/股的价格转让5.06亿股、市值42亿元浦发银行。海通证券相关业务负责人透露，这一交易背后是券商经纪业务转型的“身影”。

近几年来，某些业内领先券商利用大宗交易平台“快速交易”、“不受市场流动性冲击”的优势进行业务创新，避免了大额减持对二级市场造成的冲击。据海通证券相关业

务负责人介绍，他们在大宗交易业务运作中建立大宗交易竞价平台。大宗交易竞价平台是在充分考虑各方客户利益的基础上，利用我们遍布全国的强大的信息网络，以及长久以来与机构投资者建立的良好合作关系，为客户快速寻找交易对手。”这一方式节省了大宗交易买卖双方寻找和甄别交易对手的时间和精力，以高效、公平的运作模式获

得了不少客户的青睐。（朱茵）

■上交所投资者教育与保护系列之十三

长期资金入市将推动市场发展

□尚正

截至2011年年底，我国地方政府掌握的基本养老金结余接近2万亿元，全国住房公积金结余2.1万亿元，但在资金投资运营方面，大都以银行存款或购买国债为主，资金使用效率较低、配置渠道有限、投资品种单一。

资本市场的健康发展需要引入长期资金，长期资金入市可以形成“鲶鱼效应”，引导市场理性投资，同时，长期资金的保值增值也需要资本市场，两者可以形成一种良性的互动。因此，有必要积极稳妥地引导以基本养老金、住房公积金等为代表的长期资金进入资本市场。

第一，长期资金入市有利于促进社会财富有效积累。美国养老体系与资本市场良性互动的成功经验，值得我们借鉴。完备的养老体系推动资本市场持续发展的同时，资本市场也为其带来了丰厚回报，实现资产的保值增值，两者实现了较好的互动。以美国401（K）养老计划为例，截至2011年9月底，其资产规模接近3万亿美元，股票资产约占2/3，覆盖30万家企业、4000多万雇员。美国社会普遍认为，401（K）计划着眼于养老保险、财税政策、金融发展三方面的整体考虑和综合衡量，取得了巨大成功，为美国居民积累起较为丰厚的养老金。

第二，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第三，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第四，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第五，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第六，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第七，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第八，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第九，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第十，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

第十一，长期资金入市有利于促进我国资本市场平稳发展。在成熟的资本市场上，长期资金是股市平稳发展的基石。以美国为例，截至2009年年底，在州及地方政府高达2.68万亿美元的养老金中，公司股票就占据了58.3%，共同基金资产占比8.5%；IRA资产的46%配置在共同基金产品上，其中，股票型基金占比56%，混合型基金占比16%，债券型基金和货币型基金分别为16%和12%。

本报记者 申屠青南

中信证券副总经理徐刚：

培育优秀人才是管理工作重中之重

本报记者 申屠青南

中信证券副总经理徐刚日前表示，发现并培育优秀人才，始终是中信证券管理工作的重中之重。中信证券将继续推进市场化招聘工作，重点实施海外人才引进工程，启动后备干部培养计划。

人才结构均衡发展

中国证监会主席郭树清在2011年12月份召开的公司治理论坛上曾提出：“在各个领域发现优秀人才，培育创新型企业，为科技插上金融的翅膀，把各种美好新颖的创意转化为现实的服务和产品，这就是投资银行、基金管理人和资产管理公司的使命。”

对此，徐刚表示，人才是证券公司最重要的资源。发现并培育优秀人才，也始终是中信证券管理工作的重中之重。借这次《规划》的东风，我们会重新审视和调整公司的人才策略，进一步完善在人才推荐、遴选、培养、激励、反馈等各方面的制度环境和具体做

法，以期达到《规划》所要求的各项人才培养目标。

他介绍说，经过讨论，中信证券计划在以下三个方面入手：

第一，继续推进市场化招聘工作。市场化招聘是发现高端人才的有效途径。近年来，中信证券已经在这一方面做了一部分工作，通过多种形式的市场化招聘策略选聘了为数不少的保荐代表人、首席分析师、营业部负责人等骨干人才。2011年，公司共组织面试评审委员会面试34次，总计面试人员296余人。其中，面试D级及以上人选35人次。在引进人才过程中，还创造性地引入能力素质测评等先进工具，以甄选过程的公平、合理、科学。中信证券认为，要真正启动人才策略，发现人才是第一步，而科学有效的人才发现机制则是这第一步能否迈得恰到稳妥的保证。中信证券将在这一方面继续探索和完善。

第二，重点实施海外人才引进工程。随着中国证券业国际化进程的加快，吸引有国际背景的海外高端人才越来越重要。在这

一方面，中信证券的策略是既要“请进来”，更需“走出去”。一方面从多种渠道发现海外有意回国效力的金融行业才俊，请他们加盟公司；另一方面也主动走出国门，宣讲公司的文化、业绩和发展远景，让更多海外学人了解中信、选择中信。从去年开始，公司在海外进行了大规模的宣传和招聘活动，仅在美国即对高端人才进行了100余次面试，并在哈佛大学等著名高校举办了六场校园宣讲会。共引进有海外背景的员工113人，其中从高盛、美林、雷曼、摩根、UBS等国际知名投资银行引进员工24人。今后，公司将继续推进海外人才引进工作，加强与境外知名高校、华人金融社团的合作，建立稳定的人才引进渠道。

第三，启动后备干部培养计划。《规划》提出建立人才储备机制，中信证券认为这对公司长远稳定发展具有重要意义。因此，公司启动后备干部培养计划，建立科学系统的考评甄选机制，有计划、有组织地选派优秀人才到境内外实习和进修，积极与行业

协会和知名金融机构建立合作关系，建立长期稳定的人才培养交流与合作项目。

强化市场监管力度

徐刚表示，证券期货监管系统是我国证券市场的重要组成部分。近年来，随着证券市场的发展，多层次金融市场体系建设日渐成熟，创新产品不断推出。发展的金融市场使监管工作日渐繁重和复杂。传统业务需要稳健、细致认真的监管者，而新兴业务则需要更多具有相关专业背景、肯学习、懂创新的管理人才。

徐刚认为，基于当前形势的市场发展现状，证券期货监管系统近期开展的面向国内外引进中高层次专业人才、专业职位聘任等人才和干部队伍建设工作，是和《规划》中人才策略不谋而合的，是必要的也是及时的。这次人才选拔，必将有助于强化证券期货市场的监管力度，有利于推动中国资本市场的改革发展，也有利于各证券公司业务的展开。

■深交所投资者教育专栏

正确看待创业板公司的规律和成长性

深交所投资者教育中心

创业板市场开启两年多来，整体业绩保持了快速增长，因此也吸引了大量投资者的参与。很多投资者对创业板公司未来业绩的成长抱有较高的期望，但部分创业板公司在上市后业绩出现了大幅下滑。作为投资者，该如何看待创业板公司的业绩波动现象？在投资创业板公司时，投资者又该如何理解创业板公司的成长性问题，做好投资决策？

从成长规律看创业板公司业绩

从企业成长的规律来看，创业板公司大多数处于企业成长期阶段，业绩波动正是这个阶段企业的重要特征之一。

创业板市场主要定位于成长阶段中的中小企业。大部分创业板公司由于起步阶段资源有限，一般都集中于单一业务、单一区域、单一产业环节或单一客户，时刻面临着行业波动、区域市场萎缩、上下游环境变化等外部冲击，业绩容易出现起伏。同时，公司发展中也容易遭遇瓶颈，如单一业务的公司会受制于细分行业市场的饱和，单一区域的公司业务会受限于区域的市场容量等等，业绩也会因此出现下滑。

作为本次活动举办方之一，恒泰长财证券总裁张祥祯表示，将把投资者保护工作当作证券公司工作的重中之重，以此次活动为契机，集中推出一批主题鲜明、内涵丰富、通俗易懂、教育效果好的宣传形式，将投资者保护工作推向深入。

绩下滑原因都与产品单一、市场空间有限、区域市场萎缩、上下游挤压盈利空间等存在联系。

面对瓶颈，企业会寻求转型，以现有业务、技术、经营区域为基点，向新领域扩展。转型一旦成功，业绩将出现爆发式增长，但转型需要大量的投入和必要的转换时间，且如果失败，企业可能遭受致命打击，从此“一蹶不振”。

转型成功的关键在于企业的持续创新能力。只有持续创新的企业，才能在遭遇各种瓶颈和不确定性时，进行各种调整，寻求技术、市场、管理上的突破，发现新的业绩增长点，实现新一轮的高速增长。如早年的苹果公司在上世纪风光之后也曾陷入巨额亏损，其后又通过不断创新，成就了现在的高速增长。因此，企业真正的成长性在于其持续的创新能力。

而投资者投资创业板公司时，更需关注的是企业的持续创新能力，而非短期的业绩波动。

从上市前后数据看创业板公司业绩

从中小企业上市前后的数据来看，其业绩增长普遍存在“耐克曲线”特征。

中小板上市公司的一份调研数据显示，中小企业在上市后业绩增长普遍存在“耐克曲线”特征，即上市后1-2年业绩增长最大的10家创业板公司中，8家公司业

绩，甚至下降，而其后3-5年又恢复高速增长的态势。前述现象主要基于两点原因。一是中小企业上市前，往往业务单一，人员较少，管理成本不高；上市后，各项投入加大，规模迅速扩张，公司往往因管理经验不足或管理水平未能跟上，成本急剧上升，业绩逐渐下降。二是部分公司募集资金投资项目前期投入过大，部分需计入当期，而收益可能体现在后数年内，短期内业绩因此受累。此后，公司加强管理或有效实施募集资金投资项目，前述影响逐渐消除，业绩重新回到持续增长的轨道。同属于中小企业，部分创业板公司上市后出现短暂业绩增长滞缓或下降也符合中小企业上市前后业绩增长的“耐克曲线”特征。

投资创业板公司应该注意哪些问题

首先，投资者应树立价值投资的理念，理性看待创业板公司股票“三高”现象。

创业板公司中存在较多新业

态公司，且上市前业绩增长较快，市场往往给出不低的溢价，普遍存在“高市盈率、高发行价、高募资额”的“三高”现象，一旦业绩波动，股价波动会更剧烈，风险更高。同时，创业板公司一般都属于“两高六新”的企业，容易成为某些游资题材、概念炒作的对象。因此，投资创业板公司

不仅要了解公司的基本面，更要分析判断对应的市场估值是否合理，避开估值虚高和炒作题材的个股，追求真正的价值投资。

其次，投资者应认识创业板公司的成长规律，正确看待创业板公司的成长性问题。

正如上文所述，业绩波动本身是创业板公司所处特殊发展阶段的重要特征之一，是创业板公司迈入成熟期前的正常现象。投资者应正视创业板公司的业绩波动现象，给予其更多宽容，更多时间，把关注点放在企业的核心竞争优势和持续创新能力上，注重中长线投资，避免短期投机和跟风炒作。

再次，投资者应充分了解创业板公司信息披露的内容，密切关注创业板公司的各项风险提示。

投资者应时刻关注创业板公司发布的各项信息披露内容。特别要认清创业板公司“高成长”背后的“高风险”，充分了解创业板公司的各项风险内容，评估自身的风险喜好和承受能力，选择适合自身的投资品种，避免盲目投资。（系列宣传文章之十）

本栏目文章仅为投资教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易将力求本栏目刊载的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。更多内容敬请浏览上交所投资者教育网站（<http://edu.sse.com.cn>）。

台北开征“豪宅税”

台北市财政局28日表示，今年台北市民众的房屋税将会有400栋屋主、约1万余户会