保监会大力查处中介业务违法行为

证券时报记者 徐涛

为持续加大保险公司中介业务违法行为查处力度，着力治理保险代理市场混乱状态，中国保监会日前发布通知称，今年上半年继续深入开展保险公司中介业务检查工作，下半年将开展保险代理市场清理整顿工作。

通知明确，将进一步加大保险公司中介业务违法行为查处力度。继续针对保险公司与保险中介机构在业务财务等方面不合法、不真实、不透明的合作关系，重点查处保险公司利用中介业务和中介渠道弄虚作假、虚增成本、非法套取资金等突出问题。

保监会要求，各保监局应按照查深查透和少查重处的要求，本着现场检查点面结合政处罚上下一体的原则，原则上选定辖区内1家保险公司省级分支机构作为检查对象，并对其所属相关分支机构开展现场检查，延伸分支机构家数由各保监局自主决定（至少1家）。检查内容原则上以检查对象2010年的业务和财务为主，必要时向前追溯或向后延伸。

通知明确，下半年将针对目前保险市场保险代理机构多、业务规模小、市场格局比较混乱的局面，以及保险代理机构与保险公司相互勾结、违法违规普遍而严重等突出问题，结合上半年的专项检查工作，集中力量对保险代理市场开展清理整顿，依法将一批严重违法违规、经营管理混乱的代理机构清理出市场，推动保险代理市场的规范化、专业化。

保监会支持保险公司投资文化产业投资基金

证券时报记者 徐涛

中国保监会近日下发通知，要求保险行业积极培育和发展文化产业保险市场，大力开发服务文化产业发展的保险产品，发挥保险支持文化产业发展的融资功能。

保监会在通知中强调，保险机构要积极推进文化产业保险的创新发展，努力开发相应的保险产品，逐步建立文化产业保险市场运行机制和制度。在现有传统财产保险业务的基础上，保监会和文化部将共同组织开发、分批确定文化产业保险险种，并推进有关试点工作。同时，支持寿险公司积极开发为文化企业提供人才激励配套的养老和医疗保险产品。

保监会强调，要发挥保险资金的融通功能和保险公司机构投资者作用，在遵循市场原则和风险可控的前提下，鼓励保险公司投资文化企业发行的债券，支持符合条件的保险公司投资符合条件的文化产业投资基金。另外，保险机构可与信贷、债券、信托、基金等多种金融工具相结合，为文化企业提供一揽子金融服务。鼓励保险公司探索开展信用保险业务，弥补现行信用担保体制在支持文化产业融资方面的不足。

两部委严查家电下乡骗补 违者5年内不享政策优惠

证券时报记者 郑晓波

财政部、商务部日前联合下发通知，要求各有关部门将2011年作为家电下乡、家电以旧换新监管年，要采取有效措施加强监管，堵塞管理漏洞，防止各种骗补等违规行为的发生。

通知要求，地方商务主管部门要会同财政等有关部门加强对中标流通企业及销售网点的月抽查力度，每月抽查比例不得少于10%；财政部门对家电下乡补贴2台（含2台）及他人代领的要100%抽查。据悉，财政部、商务部近期将开展专项检查，进一步加大督查力度。

通知称，对查实有骗补等行为的相关生产企业、流通企业及销售网点，将采取取消中标资格、投标资格以及扣缴保证金等多种方式予以严厉处罚，建立企业黑名单制度，实行全国通报，违规企业5年内不得享受国家有关政策优惠，触犯法律的，依法追究法律责任。

上证重点指数和样本表现（周）

2011年01月03日——2011年01月07日

指数	样本数量	收盘	样本均价	累计成交亿元	平均股本亿股	总市值万亿	占比%	静态市盈率
上证180	180	6621.01	7.65	2924.45	97.12	13.37	73.54	18.68
上证50	50	2006.37	6.95	1535.27	293.03	10.19	56.07	16.44
上证380	380	4281.99	11.5	1558.01	7.5	3.28	18.03	41.66
上证综指	939	2838.8	8.26	5332.5	23.42	18.17	100	21.92
上证国债	109	126.38	N/A	7.36	N/A	N/A	N/A	N/A
上证基金	25	4646.05	N/A	60.67	N/A	N/A	N/A	N/A
上证企债	312	143.47	N/A	14.05	N/A	N/A	N/A	N/A

样本均价：市价总值/发行股本；
平均股本（亿股）=总股本期末样本数静态市盈率：
市价总值/上年度年报净利润（除亏损股）

深证及巨潮指数系列

2011-1-7	收盘	涨跌幅	2011-1-7	收盘	涨跌幅
深证成份指数	12573.94	-0.20%	巨潮沪深A指	3245.75	-0.08%
深证100指数P	4058.87	-0.44%	巨潮大盘指数	3006.88	0.37%
深证300指数P	4011.83	-0.55%	巨潮中盘指数	3970.83	-0.29%
中小板指数P	6770.15	-0.51%	巨潮小盘指数	3844.57	-0.61%
中小300指数P	1228.41	-0.74%	巨潮100指数	3108.11	0.64%
创业板指数P	1126.52	-0.73%	泰达环保指数	3429.52	-0.79%
深证治理指数	6967.87	-0.35%	中金龙头消费	5047.39	0.17%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

聚焦FOCUS "2011中国资本年度报告"论坛

三位首席经济学家纵论2011年经济走势——

GDP增速回稳 宏观政策奏响稳定协奏曲

证券时报记者 郑晓波

2011年是转型的一年，也是宏观经济政策转变的一年，这种转型和转变的力量将如何引导宏观经济走势？昨日，民生证券副总裁兼首席经济学家滕泰、中金公司首席经济学家彭文生和工银瑞信首席经济学家、研究总监陈超三位"首席经济学家"聚首，在"转型的力量：2011中国资本年度报告"论坛上共论2011年宏观经济走势。

GDP增速：回稳

对于今年的经济增速，三位首席经济学家均表示谨慎乐观。彭文生表示，中国经济今年增速不会比去年更快，但也不必悲观。他认为，去年发达国家经济增速缓慢，新兴市场国家经济增速较快，今年的情况可能反过来，主要原因在于新兴市场国家都需要应对目前严峻的通胀形势。

滕泰则明确指出，2011年宏观经济就是软着陆，即增速回稳。他认为，预测中国经济增速最重要的指标是投资增速，而从政府投资、房地产投资以及信贷投放来看，2011年中国固定资产投资增速在22.5%左右，低于去年，由此预测今年经济增速为9.2%。他强调，前期4万亿政府投资将致使今年信贷不会迅速回落，预计2011年新增信贷在7.11万亿左右。

在陈超看来，今年GDP增速在9%至9.5%之间，且向上风险大于向下的风险。

通胀预期：谁推动？

对于当前以及今后通胀形势，彭文生认为，这次通胀和前几次通胀基本上属于同一个性质，主要是需求拉动。因此，判断通胀的走势主要看经济增长和需求有多强劲，而不是货币投放的多少。在他看来，目前的通胀是相对比较温和的，随着政策回到一个正常的状态，通胀将开始回落。

陈超则有不同看法。他认为，这一轮通胀主要以成本推动为主，而不是需求，并且是由农产品价格上涨引起的，与2003年和2006年没有太大的差异。就此，他认为，目前可以适当提高对通胀的容忍度，当然也可以通过加息减少需求来抑制通胀。

滕泰则认为，目前对于通胀产生原因的解释确实有一点复杂，既有长期性的因素，也有短期的因素，既有内部的消费因素，也有外部的因素。在他看来，长期的因素不易被过分夸大，而短期来看，通胀主要是食品和蔬菜造成的，而食品因素是周期性的，因此不必对通胀太过恐慌。他预测，今年CPI涨幅在3.5%至4%之间，1月份CPI将低于市场预期。

关注不同政策走势

对于今年宏观政策，三位首席经济学家关注的问题各有不同。滕泰表示，2010年宏观经济政策名为适度宽松，实际是一个"紧缩变奏曲"，而今年不是一个变奏曲，而是一个稳定的协奏曲。"既要防止通胀，也要防止经济大起大落，这就是2011年的经济主基调——就是稳定。"他说。

陈超则关注了汇率问题。他说，在三大货币政策中，汇率政策在2011年显得更为重要。在目前汇率制度下，一方面汇率形成机制要更富有弹性，要逐渐和美元脱钩，另一方面，从经济结构调整来说也需要灵活的汇率，第三，从人民币国际化来看，也需要一个比较强势的人民币汇率。因此，他认为今年人民币汇率的升值幅度可能会比大家想象的要大。

彭文生表示，目前的中国经济并不完美，而是存在很大、很可怕的风险。这一风险就是资产泡沫，特别是房地产泡沫。"我们觉得根本的原因是人口结构造成的。"他说，房价上涨是对财富的重新分配，最终结果是造成未来十年、二十年以后社会财富过多集中在老年人手里，这将抑制中国经济长期增长。他认为，房地产调控是一个长期的过程。

郑晓波/摄

机构激辩2011年投资策略

战略性新兴产业短期投资难乐观

证券时报记者 周宇

在昨日举行的"2011中国资本年度报告"论坛上，来自民生证券、华商基金和嘉实基金的专家，就2011年经济转型和A股投资策略进行了广泛探讨。他们认为，今年战略性新兴产业的投资机会短期并不乐观，但长期来看也不悲观。此外，今年可能会发生大小盘股风格转换，但小市值股票仍有一定的投资机会。

就经济转型带来的投资机遇，民生证券副总裁滕泰表示，目前来看，经济转型很难取得根本性的改变。未来一段时期，中国经济增长仍然有赖于投资。在这个基础之上，传统行业和蓝筹股值得看好。当然，现在转变经济增长方式深入人心，代表未来的战略性新兴产业长期来看，理应乐观。

华商基金投资总监庄涛对此表示认同。他说，毕竟短期内很多新兴产业的前景仍然看不清楚。庄涛认为今年投资机会在于结构性的积极财政政策。而嘉实基金研究总监詹凌蔚则表示，产业转型带来了很多机会，在原有的工业化基础上，通过产业升级增加了更多附加值，在全球树立更多竞争力的一些领域将会是今年的布局重点。

就今年是否会发生大小盘股风格转换，专家们出现了较大分歧。庄涛认为，大市值股票今年不一定有太多机会，投资机会仍然在于小盘股。不过，他也强调，大部分小市值股票今年不会有机会，好股票将是凤毛麟角中的凤毛麟角。

而詹凌蔚则表示，2010年的特点就是很多小股票大幅上涨，这积累了巨大的投资风险。在这种情况下，投资者应该更重视低估的蓝筹股。他认为，今年将会发生风格转变。但这并不意味着买了银行地产等大市值股票就一定会挣得高额收益，而是买入这些股票会比买小市值股票的安全边际要高出许多。

就具体行业而言，滕泰表示看好航空业，庄涛看好先进制造业，而詹凌蔚则表示没有特别看好的行业，如果非要选择一个，水泥行业可以考虑。

詹凌蔚表示，2011年不会是收获期，而是播种年或者是观察年。滕泰表示，今年股票出现系统性上涨的概率要高于2010年。而庄涛则直言，下半年会出现一个机会。

在讨论的最后，专家们都认为，今年投资股票要做好仓位控制。庄涛表示，现在市场上出现了许多投资信心满满的人，这是一个危险的信号，因此今年要小心一点，必须做好仓位控制。

深交所副总经理周明：

探索吸引红筹公司回归创业板

建立适合创业板市场的并购重组制度

证券时报记者 贾壮

深交所副总经理周明日前在京表示，2010年有114家民营企业在海外上市，其中有很多属于战略性新兴产业，这说明我国的创业板市场还需要不断完善制度，加大力度支持新兴产业企业上市。他表示，可以探索吸引像百度、腾讯等海外上市的优秀红筹公司回归创业板市场，这样可以起到示范传导效应。

周明出席第十五届中国资本市场论坛时介绍，下一阶段创业板的制度创新集中在五个方面。首先是探索建立创业板的直接退市机制。这是一个始终都在推进的问题，因为退市制度关系到上市公司的整体质量，从目前的市场形势看，下一步推出退市制度势在必行。他说，退市制度是一个复杂的系统工程，涉及市场各方的利益，但创业板作为一个全新市场没有历史遗留问题，有很好的条件在退市制度方面率先探索试点。

其次是尽快建立适合创业板公司特点的小额快速再融资制度。"当前加快创业板再融资制度建设，要根据创业板公司特点，探索建立小额快速再融资制度，引入快速核准程序，简化相关信息披露，建立多样化发行制度，满足创业板企业快捷的融资需要，解决IPO时募集资金比较多的问题，提高资源配制效率。"周明说。

第三是要建立适合创业板市场的并购重组制度。现在程序和制度设计上还很复杂，并购重组不确定性和时间成本很大，因此要建立适应创业板特点的并购重组制度，以利于创业板公司进行资源整合，提高市场竞争优势。下一步应该考虑从重大资产重组认定标准、审核程序换股收购方面做出相应的制度安排，区别于现有主板安排，支持创业板公司做大做强。

第四是积极探索适合创业板公司的股权激励制度。股权激励是高科技公司和新兴企业吸引人才的一大法宝，创业板公司规模比较小，市场竞争比较多，产品更新比较快，这种情况之下公司要想在竞争中胜出，需要把股权激励制度设计好。

最后是发挥市场约束机制作用，包括调动保荐机构、会计师事务所积极性，进一步强化责任，提供外部监督和持续督导的有效性。

去年全国税收收入7.7万亿 同比增长22.64%

记者昨日从国家税务总局获悉，2010年，全国税收收入实现稳定增长，完成77390亿元（扣除出口退税后为70062亿元，不包括关税、船舶吨税、耕地占用税和契税），比2009年的63104亿元增收14286亿元，增幅为22.64%。

其中，税务部门负责组织的税收收入完成66862亿元，增长20.8%；海关代征进口税收完成10528亿元，增长35.9%。全国共办理出口退税7328亿元，增长13%。

在税种方面，国内增值税、国内消费税、营业税分别增长14.8%、27.5%、23.8%，所得税增长20.4%。在区域分布上，东、中、西三个区域税收收入分别增长21.1%、23.5%和29%。

（郑晓波）

央行研究生部主任焦瑾璞：

今年信贷仍会处于合理水平

证券时报记者 贾壮

中国人民银行研究生部主任焦瑾璞日前出席第十五届中国资本市场论坛时表示，今年的信贷增长情况仍将处于合理水平，根据内部模型推算，CPI（消费者物价指数）可能在4.5%左右。

焦瑾璞认为，理解稳健货币政策有三点非常重要。首先是要控制好货币信贷总量。当前货币存量相当大，预计2010年底M2（广义货币供应量）可能超过72万亿元，较3年前增长约80%。货币信贷供应总量回归常态是今年的主要任务。

其次是在控制总量的同时要保持贷款总量的合理适度增长。为保持经济平稳健康发展，防范系统性风险，需要结合GDP、CPI等社会经济发展目标的要求，实现合理适度的增长。随着货币化的基本完成和直接融资的发展，加上稳健货币政策的实施，贷款增速与GDP+CPI增速之和的差距逐步减少，这是将来的一个趋势。

第三是继续优化信贷结构，引领商业银行加大对薄弱环节的信贷力度，为正常的经济可持续发展提供动力支持，同时要降低信贷风险。

总之，下一步稳健的货币政策要体现出灵活性和针对性，既能在经济偏热时适当紧缩，也能够在经济偏冷时适当放松，正确处理好调结构、防通胀和保增长之间的关系。

关于央行今年将会推出的差别准备金制度，焦瑾璞介绍说，准备金率动态调整基础是社会融资总量，特别是银行信贷和经济社会主要发展目标，也就是经济增长+物价指数偏离指数，经济增长快，社会融资总量相应增加，但是如果物价上涨快，就要对信贷进行相应的调控，这一工具还应当配合利率等典型的货币政策。

他说，动态调整的趋向决定后，差别准备金动态调整重点基于重点机构对整体偏离的影响，再加上对经济、价格和金融体系的调控。在防范风险的形势下，如果某个银行信贷增长较快，就需要较高的逆周期资本来防范风险。如果这个银行达不到宏观审慎所要求的资本充足率水平，就需要交纳一定的差别准备金。这种政策导向是经济热的时候要控制一下，经济冷的时候要积极一点。

（上接A1版）

三是完善市场内在的约束机制，进一步推动中介机构归位尽责。要加强对保荐机构的日常监管，加大现场检查力度，督促保荐人、律师事务所等中介机构勤勉尽责，认真履行责任，不断提高水平和质量。要推动询价对象切实发挥专业优势，审慎合理定价，理性引导市场预期。

四是继续加大监管力度，保护投资者合法权益。坚持从严监管，推动发行人真实、准确、完整、及时地向投资者披露信息和揭示风险，引导和督促创业板公司强化治理机制建设，提高规范运作水平，维护股东合法权益。始终保持对违法违规行为的高压态势，维护创业板市场的正常秩序。