

## 上交所要求会员 做好债市风险揭示

证券时报记者 黄婷

近期受宏观经济政策影响，债券市场连续下跌，债券价格出现较大波动。为保护投资者合法权益，保障市场安全运行，保持债券市场稳定发展，上交所日前向会员公司发出《关于进一步做好债券市场风险揭示工作的通知》。

通知要求，各会员公司完善债券交易风险控制措施，加强投资者教育和保护工作，对客户回购融资业务风险及其承受能力进行评估和跟踪，确保市场安全运行。各会员公司应切实履行客户交易行为管理职责，加强对所属营业部的管理，完善债券交易风险控制措施。

通知同时要求，各会员公司应加强投资者教育和保护工作，及时正确引导客户理性投资，防范风险，切实保护好投资者利益。近期对客户回购融资业务风险及其承受能力进行评估和跟踪，妥善处理、及时解决客户投资中遇到的问题，确保市场安全运行。

业内人士指出，一向以稳健投资著称的债券市场近期出现连续下跌，主要原因还是受到国家宏观经济政策的影响。对此，会员公司应当加强对投资者特别是进行回购融资业务客户的风险警示，引导客户理性投资。同时，投资者自身也要充分关注宏观经济政策对债券市场的影响，根据自身情况做好风险评估，加强风险防范意识。

## 国务院出台支持河南省 加快建设中原经济区意见

据新华社电

国务院日前出台关于支持河南省加快建设中原经济区的指导意见。指导意见指出，中原经济区是以全国主体功能区规划明确的重点开发区域为基础、中原城市群为支撑、涵盖河南全省、延及周边地区的经济区域，地理位置重要，粮食优势突出，市场潜力巨大，文化底蕴深厚，在全国改革发展大局中具有重要战略地位。

《指导意见》明确了中原经济区的战略定位，即：国家重要的粮食生产和现代农业基地，全国工业化、城镇化和农业现代化协调发展示范区，全国重要的经济增长板块，全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽，华夏历史文明传承创新区。

《指导意见》确定了中原经济区发展目标：到2015年，粮食综合生产能力稳步提高，产业结构继续优化，城镇化质量和水平稳步提升，工业化、城镇化、农业现代化协调发展不断协调性增强，基本公共服务水平和均等化程度全面提高，居民收入增长与经济发展同步，生态环境逐步改善，资源节约取得新进展，初步形成发展活力彰显、崛起态势强劲的经济区域。到2020年，粮食生产优势地位更加巩固，工业化、城镇化达到或接近全国平均水平，综合经济实力明显增强，城乡基本公共服务趋于均等化，基本形成城乡经济社会发展一体化新格局，建设成为城乡经济繁荣、人民生活富裕、生态环境优良、社会和谐文明，在全国具有重要影响的经济区。

## 上海证监局国资委召开 打击资本市场内幕交易会议

证券时报记者 黄婷

上海证监局、上海市国资委日前联合召开防范和打击资本市场内幕交易工作会议。本次会议以防控资本市场内幕交易为主题，旨在推动上海国有控股上市公司及其国有控股股东进一步贯彻落实国务院办公厅转发的证监会等五部委《关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见》精神，统一思想，增强内幕信息管理意识，提升规范管理水平，促进上海国有控股上市公司健康持续发展。

上海自去年年底以来已开展一系列打击和防控资本市场内幕交易专项行动。

一是建立上海市内幕交易综合防控联席会议机制，上海市证监局、国资委、金融办、市纪委等部门加强信息共享、执法协作。

二是加强法律法规知识培训和案例警示教育，证监局组织编写下发了《勿因内幕交易禁区》知识手册，对相关政策法规以及董正青案、刘宝春案、上海祖龙案等典型案例进行解读，并免费下发至辖区上市公司董监事。

三是严厉打击内幕交易违法行为，2011年上半年对上市公司内幕信息管理进行专项检查，对10家次公司采取了提前介入或非正式调查，严厉打击了内幕交易违法分子的气焰。

四是积极营造辖区内幕交易防控良好氛围，今年7月份，证监局、市国资委等部门共同举办了“上海市打击和防控资本市场内幕交易知识竞赛”，基本达到了提升社会公众对打击和防控内幕交易关注度、形成良好社会氛围的目的。

国务院总理温家宝在浙江考察时强调

# 加强民间借贷监管 遏制高利贷化倾向

大力整顿金融秩序,依法打击非法集资,妥善处理企业间担保、企业资金链断裂问题

据新华社电

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在浙江考察时强调，当前，我国经济的基本面是好的，经济运行平稳，就业形势较好，金融体系保持稳定。中央密切关注国内外形势的发展变化，对经济发展趋势和应对之策认识是清醒的。我们既要看到来之不易的好形势，坚定信心，又要认真对待、及时研究解决面临的问题，坚持不懈地努力，把经济发展的良好势头保持下去。

10月4日下午，温家宝在温州主持召开会议，听取浙江省、温州市关于小企业发展情况汇报。温家

宝说，今年以来，面对国际环境新变化和国内经济运行新情况，我们实施积极的财政政策和稳健的货币政策，更加注重稳定物价总水平，初步遏制了物价过快上涨的势头，经济保持平稳较快发展。我们加强房地产市场调控，加大保障性住房建设力度；全面审计地方政府性债务，清理规范地方政府融资平台公司，金融体系效益提高，稳健运行；农业基础设施建设加快，全年粮食有望实现“八连增”；对外贸易较快增长，趋于平衡；城镇就业进一步扩大，人民生活水平稳步提高。通过努力，我国经济增长正在由政策刺激向自主增长有序转变，继续朝着宏观调控的预期方向发展。同时

也要看到，世界经济不确定性、不稳定性上升，凸显经济复苏的长期性、艰巨性和复杂性。我国经济运行也面临一些新情况新问题。我们必须充分估计形势的复杂性和严峻性，保持清醒头脑，冷静观察、科学判断，及时、果断做出正确的政策选择。根据国内外形势新变化，进一步加强和改善宏观调控，既要保持政策连续性、稳定性，又要增强政策的前瞻性、针对性和灵活性，牢牢把握经济工作的主动权，巩固经济发展的好势头。

温家宝强调，中小企业在扩大就业、推动经济增长等方面具有不可替代的作用，支持中小企业发展具有全局和战略性的重大意义。

一要认真落实并完善对小微企业

贷款的差异化金融监管政策。对符合有关条件的小企业贷款进行专项考核，提高对小微企业不良贷款比率容忍度。

二要明确将小微企业作为重点支持对象，支持专为小微企业提供服务的金融机构。要督促各类银行切实落实国家支持中小企业特别是小微企业发展的信贷政策。完善激励约束机制，鼓励各类金融机构改进对小微企业的金融服务，强化银行特别是大中型银行的社会责任。按照新的企业划型标准，明确银行小微企业贷款比例和增速要求，并加强统计和最终用户监测，确保政策落实到位。清理银行不合理收费和保证金存款要求，查处违规行为，

切实降低企业信贷资金成本。

三要加大财税政策对小微企业的支持力度，延长相关税收优惠政策的期限，研究进一步加大政策优惠力度。

四要切实防范金融风险。对中小企业的金融支持，要遵循市场原则，减少行政干预，降低市场风险和道德风险。要加强对民间借贷的监管，引导其阳光化、规范化发展，发挥其积极作用。大力整顿金融秩序，采取有效措施遏制高利贷化倾向，依法打击非法集资，妥善处理企业之间担保、企业资金链断裂问题，努力做到早发现、早处置，防止风险扩散蔓延，防范区域性风险。对已经发生的风险事件，要妥善处置，保护人民群众的合法权益，增强市场信心。

## 专家称9月CPI仍坚挺 年内通胀峰值已过

证券时报记者 岩雪

国家统计局将于本周五公布9月居民消费价格指数(CPI)。尽管翘尾因素正逐渐减退，但9月以来食品价格继续呈现小幅环比上涨势头，受访机构认为，9月CPI依然保持在6%以上几无悬念，但这一趋势不会长期持续，四季度物价上涨压力将会逐渐放缓。

经过7、8月份的下降，食品价格在9月份重拾升势。根据商务部监测数据，进入9月份以来，食用农产品价格已经连续三周延续涨势，尤其是蔬菜、鸡蛋和食用油的价格上涨非常明显。9月物价是否会出现反弹依然存在争论。兴业银

行首席经济学家鲁政委预测，9月CPI增速为6.3%，较8月份反弹0.1个百分点。而生产者物价指数(PPI)增速为6.9%，比8月份的7.3%回落0.4个百分点。鲁政委指出，9月份物价会出现反弹，但这种反弹是暂时的，物价上涨已是强弩之末，11月的CPI涨幅将降至6%以下。

中金公司发布的研究报告也认为，尽管9月翘尾因素较8月继续回落，增速降幅约0.6个百分点，但受假日影响，9月食品和非食品价格环比均存在较大的季节性上涨压力，预计9月CPI增速仍将位于6.2%至6.4%的较高水平。

与大多数机构预测9月份CPI

将有所反弹不同，交通银行首席经济学家连平认为，9月份以来食用农产品价格总体运行平稳，初步判断9月份CPI同比涨幅在6%左右。他还认为，CPI同比涨幅继8月份有所回落之后，9月份将继续回落，表明CPI拐点已经在三季度形成，四季度CPI同比将呈现进一步回落态势。

对于未来几个月物价走势，受访专家基本达成共识，即进入四季度后，CPI涨幅将呈现逐渐回落的态势，年内通胀峰值已过。连平认为，前期对CPI推升作用明显的部分食品价格涨幅开始回落，物价快速上涨的压力已经有所减轻，同时考虑到下半年翘尾因素将逐步降低归零以及地方政府加强对流通环节管理，通过集市

与生产基地对接降低食品供应价格，物价调控正逐步起效。

连平认为，7月份将是年内物价的高点，8月份有所回落之后，9月份将继续回落，拐点将在三季度形成。但在各种因素的影响下，年内物价回落幅度可能有限，年底CPI同比可能仍在4%左右，全年CPI同比平均涨幅在5.2%-5.4%之间。

但值得注意的是，中国物流与采购联合会发布的数据显示，9月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%，环比回升0.3个百分点。这是该指数在连续四个月回落连续两个月回升，显示出经济发展回稳态势进一步增强。相对于CPI数据，PMI的回升一定程度上给予市场信心。

国内油价16个月来首次下调

# 发改委：成品油价完善机制择机推出

证券时报记者 周宇

发改委日前宣布，自10月9日零时起将汽、柴油价格每吨降低300元。发改委同时还表示，将在现行体制机制框架内，进一步完善成品油价格机制，目前改革思路正在研究论证过程中，待各方面意见基本达成共识后择机推出。

这是16个月来国内油价首次下调，对此多数人认为姗姗来迟，但发改委并不这么看。发改委价格司司长曹长庆表示，尽管国际油价下降幅度早已超过4%，但只是在近日才达到“连续22个工作日变化4%”这一调价边界条件。

按照现行定价机制，只有当国际市场价格连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时，国家才会相应调整国内成品油价格。这一机制饱受诟病，因为没有人能够弄明白，国内油价调整到底参照的是国际上哪些原油品种，以及连续22个工作日到底该如何计算。

或许是迫于民意，发改委承认了现行机制的诸多缺陷。曹长庆表示，现行价格机制在运行过程中暴露出调价周期过长、机制透明度不够等问题。为不断推进成品油价格改革的市场化进程，保障市场供应，稳定市场秩序，有必要进一步完善成品油价格机制。

他表示，国家将在现行体制机制框架内，围绕缩短调价周期、加快调价频率、改进成品油调价操作方式、以及调整挂靠油种等方面，进一步完善成品油价格机制。目前改革思路正在研究论证过程中，待各方面意见基本达成共识后，择机推出。

在油价调整是否存在“涨快跌慢”的问题上，发改委坚决否认。曹长庆表示，“涨多跌少”、“涨快跌慢”只是误解。事实上，每逢国际市场油价大幅下跌时，国家即按当时国际市场油价与上一次调价时水平所对应的降幅及时下调国内成品油价格。因此，从调价操作时间看，确实不存在“涨快跌慢”问题。

他还强调，在成品油调价操作中，每逢国内油价需上调时，因要考虑对下游行业影响以及通胀压力，国家不仅适当控制调价幅度，还经常推迟调价时间。事实上，自定价机制改革以来，国内成品油价格按机制应提高70%以上，但实际仅上调了50%左右。

但这样的解释并不能打消公众的疑虑。譬如，今年4月7日国内汽、柴油每吨分别上调500元和400元，彼时纽约商品交易所油价约为108美元，北海布伦特则为121美元，截至目前两者降幅约在20%左右，但此次国内油价却仅下调300元，尚不足抵消上次的涨幅。

(上接A1版)真正使得沂源经济腾飞的是沂源县抓住了企业上市的机遇。

上世纪90年代末，沂源全面实施了以公有股退出为重点的产权制度改革，2003年以来又对一些改制不彻底的企业实施了“二次改制”，县属国有和集体企业全面完成了股份制改造。

同时，沂源又对县里的优质企业进行整合梳理，并在政策上全力推动优质资产上市，而后实施分类指导，多渠道、多形式上市融资的线路，分别推动县内企业在主板、中小板、创业板及新加坡上市，除首次公开发行(IPO)外，沂源还推动企业通过借壳方式实现上市。

目前，沂源企业上市共成功融资20.5亿元，带动投资40多亿元，新上项目30多个。自2002年山东药玻上市后，瑞阳制药、鲁阳股份、联合化工、瑞丰新材和华联矿业陆续上市。

2010年，沂源实现生产总值163亿元，是2002年的5.3倍；

地方财政收入达到9.55亿元，是2002年的6.1倍；上市公司对地

方财政的贡献率达到20%以上。

### 龙头引领两大产业集群

沂源企业上市后，不仅直接拉动了县域经济总量的增长，还在产业上带动了其他企业的发展。在沂源县工业区采访瑞丰新材的过程中，记者发现当地不仅仅是瑞丰新材一家在生产聚氯乙烯树脂(PVC)助剂，山东慧科助剂有限公司、沂源县伟锋橡塑有限公司等企业也在生产类似的产品。

沂源县相关人士介绍说，龙头企业也吸引了一些中小企业为其生产配套产品。

“沂源现在正在以龙头企业为基础，打造特色产业集群。”赵卫东举例说，沂源已形成以山东药玻、瑞阳、鑫泉等企业为主体的医药产业集群，以及以鲁阳、瑞丰、格赛博、新力等企业为主体的新材料产业集群。

在沂源5家上市公司的背后，是一群快速发展的中小企业。

沂源全县现有规模以上工业企业200余家，初步形成了医药及包装材料、新型节能材

料、精细化工、食品加工、机械制造、采矿业等为主导的新型工业体系。

近年来，从沂源这个革命老区走出几家上市公司，令全国乃至世界为之瞩目：山东药玻和鲁阳股份在规模上都是亚洲最大；瑞阳制药公司也已成为全国规模最大的头孢类原料药企业。

“我们联合化工虽然没有一个产品的规模在全国称得上领先，但由于几种化工产品协同效应好、成本低，公司的效益在行业内很有竞争力。”联合化工证券事务代表董宪印有些自豪地说。

上市后，沂源的企业都加快了扩张步伐，着眼全国市场进行布局，或靠近原料、能源基地，或靠近消费市场，积极参与重组当地企业或新建企业。

山东药玻在原料基地内蒙古包头重组当地企业，组建了康瑞药用玻璃包装制品有限公司；联合化工则分别收购了煤炭生产大平(化工)新泰市的德化化肥厂、双丰化肥公司，控股枣庄市台儿庄的丰元化工有限公司；瑞阳在上海浦东设立生产基地，靠近消费市场发展；鲁阳

公司在新疆、贵州、内蒙古等原料产地，新建生产基地。

### 上市不仅仅带来资金

山东药玻原是一家老国企，是由其前身——山东省药用玻璃总厂于1993年股份制改制而成，设立之初总资产10848万元，净资产3231万元，当年净利润336万元，公司主导产品——模抗瓶在行业中也只处于中等水平。山东药玻董秘赵海宝说，上市是企业实现腾飞的新起点。

2002年山东药玻IPO上市，首发融资3.9亿元，募投项目达产后，公司由单一的模抗瓶为主导产品的药包材企业，逐步发展成拥有模抗瓶、丁基胶塞、棕色瓶三大主导产品的综合性药包材生产企业。

公司在2007年通过增发实施第二次融资，融资金额3亿元，使公司迈出了由低端三类玻璃包装向高端、高附加值的一类玻璃包装转型的实质性一步。如今，山东药玻的主导产品——模抗抗生素玻璃瓶国内市场占有率达75%以上，而昔日的竞争对手大多已消失得无影无踪。

“上市后，利于监督和督促企业在领导制度、用人机制、生产经营制度等方面规范化，运用科学的管理方式和管理手段，减少了管理的盲目性和随意性。”沂源县政府相关人士认为，上市对企业经营效率提升意义重大。

与山东药玻类似，联合化工早年也是一家业绩平平的企业，后来通过股权改制和管理层调整，企业才焕发了生机。

沂源县政府相关人士认为，资本市场对政府工作效率的提升也是显而易见的。“资本市场是法治市场，也是最透明的市场。沂源县政府针对几家上市公司的有关决策，必须自觉接受法律对行政权力的限制和约束。”

采访中记者感受到，与传统印象中的政府官员不同，从副县长李明涛到金融办主任赵卫东，沂源县政府官员身上有一种不同的气质，他们显得更务实、更专业。或许，这也是资本的力量吧。

现在，老赵又在琢磨其他公司上市的事了。“目前有一家企业正在进行前期整顿规范，同时，我们还储备了一批后备上市资源。”