

证
券
时
报

STCN.com 证券时报网·中国

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

2011年 10月 26日
星期三

今日 208 版 第 5433 期
A 叠 12 版 B 叠 4 版 C 叠 8 版 D 叠 184 版

温家宝：对宏观政策适时适度预调微调

优化融资结构,大力推进结构性减税

据新华社电

10月24日至25日，国务院总理温家宝在天津滨海新区调研，并主持召开天津、内蒙古、江苏、山东四省（市）经济形势座谈会。

温家宝在座谈中说，要正确认识当前经济形势，准确判断经济走势，要把握好宏观经济政策的力度、节奏和重点，适时适度进行预调微调，保持货币信贷总量的合理增长，优化融资结构，提高金融服务水平。要完善财税政策，大力推进结构性减税。财政支出要把保障和改善民生作为重点，把钱花在刀刃上。信贷政策要与产业政策更好地结合，切实做到有保有压，保证国家重点在建、续建项目的资金需要，重点支持实体经济尤其是符合产业政策的中小企业，支持民生工程尤其是保障性安居工程。继续严格控制产能过剩和高耗能、高污染项目投资。

温家宝强调，要把稳定物价总水平作为首要任务，继续搞好物价调控，稳定通胀预期，落实社会保障措施和救助机制。重点抓好农副产品生产特别是食品供应，加强流通体系建设，加强价格监管。要保持外贸政策的连续性和稳定性，继续用好出口信用保险、出口退税、出口信贷等行之有效的政策，努力促进对外贸易平稳增长和基本平衡。

温家宝在考察中说，国际金融危机还没有结束，我们要把更大的力量放在发展实体经济，特别是扶持战略性新兴产业上来，这有利于减少国际金融危机对我们的影响。这不仅是应对当前国际金融危机的举措，而且是使我国具有长远竞争力的关键所在。

■ 图片新闻



贾庆林：一如既往支持欧洲与欧元

全国政协主席贾庆林当地时间24日晚出席了希腊工商界欢迎晚宴并发表重要讲话。贾庆林指出，中国 and 全世界都应该对欧洲经济摆脱困境、走向振兴抱有信心。中国也是欧洲主权债务市场的长期投资者，今后将一如既往地支持欧洲与欧元。

新华社/供图

■ 今日导读 | Inside Today |

A2 十七届六中全会决定指出支持国有文化企业向资本市场融资

A8 增持大消费减持周期股三季度基金亏损2413亿

B1 京东方转让4.5亿吨煤矿八成股权

A6 深圳券商营业部打起港股开户主意

四年熊途淘尽蓝筹 中小新优崭露头角

编者按：今年下半年以来，A股市场打破持续了近一年的区间整理形态，上证指数创出两年半来新低，A股市场估值水平跌至历史低位。面对以社保基金为代表的“国家队”频频发出的抄底信号，市场依然显得步履沉重，上行乏力。不过，A股这种尴尬的局面在本周初步迎来转机。面对市场出现的积极变化，我们特推出一组系列文章，从宏观经济层面、产业政策层面以及市场自身的变化，帮助投资者寻找打破A股僵局的突破口。

证券时报市场新闻部

从2007年10月16日到今年10月下旬，A股市场最近这轮熊市已经持续了整整4年。尽管在A股市场近21年的历史中，“牛短熊长”曾反复上演，但持续4年的熊市，迄今只有这一次。A股市场为何难以走出低迷？打破A股僵局的突破口将从哪里产生？这是眼下投资者最为关注的话题。

客观地说，本轮熊市之所以持续

时间长，调整幅度大，有其特殊的内在原因。首先是2007年之前的一轮牛市涨幅过大，透支了上市公司未来的业绩增长。其次是金融危机席卷全球，一波未平，一波又起，股市面临的外部环境变得空前复杂。加之国内通胀形势严峻，经济增速放缓，股市反转难以获得基本面的有力支持。最后，国内宏观调控力度大，持续时间长，一时难以出现全面放松，造成了实体经济及股票市场的资金紧张。

在上述负面因素的多重压制下，

蓝筹股成为本轮调整的重灾区，金融、地产、有色等上一轮牛市的明星板块一路下跌。据证券时报网络数据部统计，从2007年10月16日至2011年10月21日，A股市场22个行业中，采掘行业跌幅最大，达到了70.71%。随后依次为交通运输仓储、金属非金属、金融保险，累计跌幅分别达64.27%、55.53%和51.11%。建筑、房地产行业则分别以38.27%和37.95%的跌幅排名第六位、第七位。

随着股价的不断走低，上述行业的平均市盈率出现了更大幅度的下滑。数据显示，2007年10月16日，金融保险行业的平均市盈率为39.01倍，2011年10月21日仅有7.62倍，不到4年前的两成。估值下降幅度超过75%的行业还有建筑业、房地产业以及采掘业。上述现象说明，4年来

市场对蓝筹板块原有的估值体系进行了全面而深刻的反思，并进行了强力纠偏。

与蓝筹股的持续低迷相比，A股市场中另外一些行业的表现则可以用“优异”二字来形容。统计显示，4年来，在全部22个行业中，食品饮料行业指数上涨了9.62%，生物医药行业指数上涨了3.66%，此外，电子、农林牧渔、信息技术三个行业的走势也明显领先大盘，跌幅分别仅为1.78%、3.0%和17.45%。

另一方面，一些强势行业的估值水平也仅出现了小幅下降。2007年10月16日，农林牧渔行业的平均市盈率为46.87倍，本周一其最新市盈率仍达36.75倍；信息技术行业4年前的平均市盈率为59.14倍，目前仍维持在41.30倍的高位。这也是4年中A股市场估值下降幅度最小的两个行业，降幅分别为21.61%和30.16%。

(下转 A2 版)



寻找 A 股市场突破口

系列评论之一

中国证券监督管理委员会博士后科研工作站招收首批博士后研究人员公告

为加强对资本市场监管工作重要问题的研究，提高监管工作的质量和水平，培养高层次科研人才，经国家人力资源和社会保障部批准，中国证券监督管理委员会设立博士后科研工作站，现面向国内外公开招收首批博士后研究人员。

一、博士后招收条件

- (一) 拥护社会主义制度，遵守国家法律法规；
- (二) 原则上在 2 年内（截止到进站时间）获得博士学位；
- (三) 年龄在 35 周岁以下，品学兼优，身体健康；
- (四) 具有较强的科研能力和敬业精神，具备与研究课题相关的专业背景；

- (五) 全职产在本站进行研究工作；
- (六) 同等条件下，具有资本市场相关工作经验者优先。

二、博士后研究课题与招收数量

- 2011 年拟招收博士后 3—6 人。为扩大选题自由度，申请人可从以下题目中选择或自拟课题进行申报：
- (一) 证券发行监管制度研究
 - (二) 非上市公司公众公司股票发行与转让制度研究

- (三) 我国债券市场发展研究
- (四) 上市证券非交易过户制度比较研究
- (五) 证券公司治理结构问题研究
- (六) 主要发达证券市场反收购有关问题研究
- (七) 主要发达证券市场借壳上市问题研究
- (八) 基金管理公司治理问题研究
- (九) 期货产品功能发挥评估与对策建议
- (十) 我国期货公司发展问题研究
- (十一) 期货市场保证金存管制度与统一结算体系研究
- (十二) 内幕交易监管与防范机制研究
- (十三) 上市公司股权激励机制问题研究
- (十四) 内幕交易案件举证责任倒置问题研究
- (十五) 市场操纵案件行政执法证明标准问题研究
- (十六) 证券市场法制建设中的和解制度研究
- (十七) 跨境多地上市公司监管与协作问题研究
- (十八) 证券交易结算规则司法效力研究
- (十九) 证券无纸化立法研究

- (二十) 完善社会养老保障体系与发展长期机构投资者研究
- (二十一) 上市公司信息披露制度研究
- (二十二) 会计师事务所分类监管制度研究
- (二十三) 我国资本市场国际化目标与路径研究
- (二十四) 我国金融监管机构法律地位、职能配置和人才保障研究

三、报名要求与联系方式

- (一) 申请人请于 2011 年 12 月 31 日前通过电子邮件或其他方式提交下列申请材料：
1. 《中国证监会博士后申请表》（请到中国证监会网站下载，并用 A4 纸打印）；
 2. 拟选课题研究计划书（每个课题的计划书限 3000—5000 字，每人最多可选报两个课题）；
 3. 博士研究生毕业证书和博士学位证书复印件或 2011 年毕业证明；国外获得博士学位的留学人员，还需提交由我国驻外使（领）馆出具的留学证明和教育部出具的博士学位认定证明；
 4. 博士论文或论文初稿，其他两篇学术研究代表作；

- 5. 两位相关学科博士生导师推荐意见（其中包括申请人的博士生导师）；

- 6. 身份证明复印件；
- 7. 近期 1 寸免冠彩色照片 2 张。

- (二) 本站按照“公开招收、择优录取”的原则，公平、公正地招收博士后研究人员；根据报名材料进行初审，合格者将参加面试。面试时间另行通知。

(三) 联系方式

- 联系人：徐芳
联系电话：010-88061534
传真：010-88061384
电子邮件：xufang@csrc.gov.cn
联系地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 A 座 2219 室
中国证监会博士后科研工作站
邮编：100033

中国证券监督管理委员会
二〇一一年十月二十一日