



证券时报记者 罗克关

度改革方案简单等同于“限薪”，其实并不符合政治局会议通过的《中央管理企业负责人薪酬制度改革方案》(下称《方案》)的相关描述。

对央企负责人薪酬改革方案，有人评价称，对不合理的偏高、过高收入进行调整只是《方案》的一个方面。《方案》也明确强调，推进此项改革同时要健全中央管理企业负责人薪酬分配的激励和约束机制。也就是说，奖和罚其实是一个硬币的两面。关键的结果，则是要实现“薪酬水平适当、结构合理、管理规范、监督有效”的新局面。

对国有金融机构身上，相关的结构调整其实已在酝酿之中。市场同时高度关注的商业银行混合所有制改革，有关主体已多次传递出这一改革同样也将包含用人机制和薪酬机制改革的信息。其中的逻辑非常简单：如果要在股权结构和公司治理方面进一步放活，改变当前行政因素影响过大的局面，不仅银行的资本来源需要市场化筹集，主要的经营资源——人才同样也要面向市场筹集。

那怎样才能给人才合理定价？现金对价显然不是将个人利益与公司利益联系在一起的最佳办法。那为什么不能从制度上鼓励相关个人将个人财富投入公司，以保证市场化的人才资源和资本资源二者的长远利益同时最大化呢？

这并非是不可能的局面。要知道，虽然华尔街诞生过无数吸金百万的赚钱机器，但同样也有很多公司创始人先后加盟了“美元俱乐部”。这个俱乐部的会员名单曾经包括谷歌创始人谢尔盖·布林、特斯拉老板艾伦·马斯克、苹果公司CEO史蒂夫·乔布斯、脸书创始人马克·扎克伯格等等。我们能说他们没有实现自己的价值吗？

前任美国财长亨利·保尔森对自己的高盛生涯有一段回忆，让人印象深刻：我决心要以一种正确的方式将我的利益与公司股东的利益统一在一起。在我担任高盛CEO的最后三年里，我的奖金完全是以股票的形式发放的。我决定，除了慈善捐赠，只要我仍然是高盛的CEO，我就不会卖掉一股我在公司上市时作为合伙人权益对价而得到的股份，也不会卖掉一股每年作为薪酬而得到的股份。”

从财务角度讲，选择股份获得报酬，等同于将自己应得的财富重新投入公司，公司将与个人一荣俱荣、一损俱损。我们没法想象，要是保尔森没有离开华尔街，他的人生履历会有什么不同。但至少有一点可以确信：如果2007年次贷危机袭来时他依然是公司CEO，也依然信守自己的承诺，那他必然要与高盛一道承受金融风暴所带来的巨大损失。

这是在普通法体系下，金融机构高管商业伦理的一个典型缩影。这个故事对于近期市场热议的银行高管薪酬制度改革，也在一定程度上具有借鉴意义。市场在很大程度上将薪酬制

肖钢：壮大中小板 加快创业板改革

吴利军任深交所党委书记、理事长

证券时报记者 程丹 胡学文

深圳证券交易所昨日召开干部大会。中国证监会党委书记、主席肖钢出席会议并作重要讲话。肖钢在会上宣布了中央和国务院决定：吴利军任深圳证券交易所党委书记，提名吴利军为深圳证券交易所理事会理事长(副部长级)人选，免去其中国证监会党委委员、主席助理职务；陈东征同志由于年龄原因不再担任深圳证券交易所党委书记、理事长职务。

据悉，深圳证券交易所已召开第

三届理事会第43次会议，按照法定程序选举吴利军为深圳证券交易所理事会理事长。

肖钢在讲话中表示，这次深圳证券交易所主要负责人的调整体现了党中央、国务院对资本市场建设和证券期货监管系统的高度重视和亲切关怀。他指出，交易所作为资本市场资源配置的平台，要进一步拓宽服务实体经济的广度和深度，深交所要继续壮大中小板市场，加快推进创业板改革。

肖钢强调，随着资本市场改革的深入，交易所将承担更多的任务。深交所

所要抓住机遇，敢挑重担，开拓进取，改革创新，防范风险，使各项工作迈上新台阶。他希望深交所要加强领导班子建设，抓好内部管理，改进工作作风，强化服务意识，创新服务方式，提高服务水平，为经济社会发展和资本市场改革发展做出新的更大贡献。

吴利军表示，当前深交所面临非常好的发展机遇，贯彻落实好“新国九条”，坚持服务中小企业、推动各板块上市公司做优做强、持续优化壮大中小企业板、积极推进创业板改革等工作，不仅是贯彻落实党中央、国

院的决策部署和证监会的工作要求，也是交易所发展的自身需要。交易所的工作关系着资本市场运行和改革发展，也关系着众多投资者的切身利益，社会高度关注。深交所要进一步强化大局意识、责任意识，在经济转型、监管转型的大背景下去谋划工作，主动融入稳增长、调结构、转方式、促改革、惠民生的大局，积极服务实体经济，积极把握机遇、抓住机遇，充分挖掘和发挥深交所自身优势，不断拓展和深化服务领域，创新和丰富服务方式，为中小企业、互联网和高新技术企业及自主创新企业提供多种专业服务。

8月环比下跌 0.59%

百城住宅均价连续4个月下跌

中国指数研究院昨日发布的最新数据显示，8月份全国100个城市新建住宅平均价格为10771元/平方米，环比上月下跌0.59%，连续第4个月下跌，跌幅收窄0.22个百分点；十大城市全部环比下跌，多数城市跌幅收窄。业内人士认为，8月房地产市场仍处于下行调整时期，后续市场演变仍需观察宏观与市场环境变化趋向。预计随着“金九银十”供应高峰的到来，房企在加大推盘力度的同时，合理定价、有效促销将会吸引刚需入市，市场成交或将季节性环比回升。(更多报道见A2版) 彭春霞/制图

五大关键词勾勒9月A股行情

A13

官方及汇丰PMI双降 经济下行压力仍存

受新订单和生产指数回落的影响，8月官方及汇丰制造业采购经理人指数(PMI)双双回落，官方PMI连升5个月后回落至51.1，但仍为年内次高点；汇丰PMI创3个月最低，为50.2。分析人士指出，PMI的双降表明中国经济内生下行压力仍然存在，未来仍需政策支持。

A2

新三板将推私募债和优先股等融资工具

A2



苹果新品发布在即 概念股闻风而动

A4

欧元区8月制造业 PMI终值创13个月新低

A4

CNINDEX 深证及巨潮指数系列							
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7941.16	1.27%	399311	巨潮1000	2672.41	1.12%
399005	中小板指	5290.37	1.68%	399314	巨潮500	2395.86	0.70%
399006	创业板指	1452.84	1.99%	399315	巨潮200	3313.79	1.54%
399330	深证100	2719.70	1.29%	399316	巨潮300	3659.85	1.79%
399007	深证300	3092.39	1.48%	399550	央视50	3455.30	1.00%
399103	深证100	4603.05	0.69%	399379	巨潮基金	4650.18	0.60%
399301	深证100	132.04	0.22%	399481	金债指数	126.30	0.05%