

峰会未开分歧已现 G20争亮自家底牌

还有一周，为期两天的第三次 G20 金融峰会就将在美国匹兹堡开幕。最近一段时间以来，G20 的主要成员都在为各自“造势”，争相表达本国在此次峰会上的关注所在。从目前看来，各国在金融改革以及贸易政策等重大问题上依然存在不小的分歧。

○记者 朱周良 ○编辑 阮奇

欧盟最恨银行家

为了协调成员内部在下周峰会上的政策立场，欧盟 27 国领导人 17 日在布鲁塞尔举行非正式会议，与会者希望就继续刺激经济复苏、改革国际金融机构和应对气候变化等问题形成统一立场。欧盟首脑们表示，他们将敦促匹兹堡峰会在继续采取刺激经济措施的同时规划“退出战略”，尽快要求有关各方履行在伦敦 G20 峰会上对改革金融市场所做的承诺。

不过，在当日发布的首脑联合声明中，最引人关注的还是欧盟对于银行家薪酬的限制。欧盟各国领导人表示，将推动下周的匹兹堡峰会做出限制银行家奖金的决定。

体现在具体措施上，欧盟峰会特意将限制银行高管薪酬详细列出了七项具体原则，核心内容是将银行高管的奖金与其创造的长期价值和业绩挂钩，鼓励稳固的风险管理，但同时注意保持公平。欧盟希望匹兹堡峰会探讨限制银行高管奖金的办法，要么让其占工资总额的一定比例，要么占银行收入或利润的一定比例。与会者敦促匹兹堡峰会就金融机构实施不同的薪酬制定具有约束力的规定，并辅之以国家层面的制裁措施。

美国英国是一家

相比欧洲在薪酬限制上的激进态度，身为东道主的奥巴马政府在这一问题上的立场则相对温和，尽管奥巴马本人也多次对天价薪酬提出批评。而作为一贯盟友的英国似乎也态度暧昧。

16日，奥巴马钦点的匹兹堡峰会首席代表弗洛曼再次表示，总统反对法国关于直接对银行家薪酬设限的提议，总统的观点一直很鲜明，他支持对高管奖金采取全面的解决方法，但不愿对个人奖金水准设限。”

美方认为，冒险行为和银行家奖金问题可通过其他方式解决，比如要求奖金透明公开、提高公司治理要求以及鼓励采取奖金与业绩挂钩更为紧密的薪资结构等。

中国力拒保护主义

而对于广大发展中国家，特别是中国、印度等大型发展中经济体，对于第三次金融峰会的期待更多集中在抵制保护主义以及实质推动国际金融体系改革的议题方面。

中国驻美大使周文重本周在美表示，对于这次峰会，各国不应该只关注一件事，即平衡经济，G20 更应该坚定地承诺摒弃保护主义。周文重指出，美方所指称的失衡并非问题的根源。

早些时候，中国外交部副部长何亚非本周二也明确表示，中国希望下周举行的 G20 领导人峰会能够抵制保护主义，并希望与会各国领导人协调宏观经济政策以帮助推动全球经济复苏。何亚非说，中国还希望此次 G20 峰会能够推动多哈回合贸易谈判早日结束，这一主张也得到了印度、巴西等发展中国家的支持。

(上接 1 版)

全会研究了加强和改进新形势下党的建设若干重大问题，认为在新中国成立 60 周年之际，进一步研究和部署以改革创新精神推进党的建设新的伟大工程，对于全面贯彻党的十七大精神，深入贯彻落实科学发展观，有效应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展，夺取全面建设小康社会新胜利、开创中国特色社会主义事业新局面，具有重大而深远的意义。

全会指出，中国共产党成立 88 年、执政 60 年、领导改革开放 30 年来，几代中国共产党人始终以实现中华民族伟大复兴为己任，坚持把马克思主义基本原理同中国具体实际相结合，团结带领全国各族人民不懈奋斗，战胜各种艰难险阻，不断取得革命、建设、改革的伟大胜利。我国相继实现了从半殖民地半封建社会到民族独立、人民当家作主新社会的历史性转变，从新民主主义革命到社会主义革命和建设的历史性转变，从高度集中的计划经济体制到充满活力的社会主义市场经济体制、从封闭半封闭到全方位开放的历史性转变，中华民族巍然屹立于世界民族之林。这是中国共产党人认识世界、改造世界的伟大创举，是根本改变中华民族命运、深刻影响人类历史进程的伟大变革。实践证明，没有中国共产党就没有新中国，就没有中国特色社会主义。办好中国的事情，关键在党。坚持中国特色社会主义道路，推进社会主义现代化，实现中华民族伟大复兴，必须毫不动摇地坚持中国共产党的领导。

全会指出，当今世界正处在大发展大变革大调整时期。世界多极化、经济全球化深入发展，科技进步日新月异，国际金融危机影响深远，世界经济格局发生新变化，国际力量对比出现新态势，全球思想文化交流交融交锋呈现新特点，综合国力竞争和各种力量较量更趋激烈，给我发展带来新的机遇和挑战。我国经济建设、政治建设、文化建

设、社会建设以及生态文明建设全面推进，工业化、信息化、城镇化、市场化、国际化深入发展，我国正处在进一步发展的重要战略机遇期，在新的历史起点上向前迈进。在我们这个十几亿人口的发展中大国，党在推进改革开放和社会主义现代化建设中肩负任务的艰巨性、复杂性、繁重性世所罕见。党要适应这样的新形势，统筹国内国际两个大局，更好带领全国各族人民聚精会神搞建设、一心一意谋发展，实现党的十七大描绘的宏伟蓝图，必须进一步加强和改进自身建设。

全会指出，当前，党的领导水平和执政水平、党的建设状况、党员队伍素质总体上同党肩负的历史使命是适应的。同时，党内也存在不少不适应新形势新任务要求、不符合党的性质和宗旨的问题。这些问题严重削弱党的创造力、凝聚力、战斗力，严重损害党同人民群众的血肉联系，严重影响党的执政地位巩固和执政使命实现，必须引起全党警醒，抓紧加以解决。

全会指出，世情、国情、党情的深刻变化对党的建设提出了新的要求，党面临的执政考验、改革开放考验、市场经济考验、外部环境考验是长期的、复杂的、严峻的，落实党要管党、从严治党的任务比过去任何时候都更为繁重和紧迫。全党必须居安思危，增强忧患意识，常怀忧党之心，恪尽兴党之责，勇于变革、勇于创新，永不僵化、永不停滞，继续推进党的建设新的伟大工程，确保党在世界形势深刻变化的历史进程中始终成为全国各族人民的主心骨，在发展中国特色社会主义的历史进程中始终成为坚强的领导核心。

全会认为，我们党在长期执政实践中，探索形成了我们党作为马克思主义执政党加强自身建设的基本经验。这就是：坚持把思想理论建设放在首位，提高全党马克思主义水平；坚持把推进党

的建设伟大工程同推进党领导的伟大事业紧密结合起来，保证党始终成为社会主义事业的坚强领导核心；坚持以执政能力建设和先进性建设为主线，保证党始终走在时代前列；坚持立党为公、执政为民，保持党同人民群众的血肉联系；坚持改革创新，增强党的生机活力；坚持党要管党、从严治党，提高管党治党水平。这些基本经验，必须倍加重视、倍加珍惜，必须作为加强和改进新形势下党的建设的重要指导原则长期坚持，并在实践中不断丰富发展。

全会提出，加强和改进新形势下党的建设，必须全面贯彻党的十七大关于党的建设总体部署，按照党章要求，着眼于继续解放思想、坚持改革开放、推动科学发展、促进社会和谐，着眼于提高党的执政能力、保持和发展党的先进性，着眼于增强全党为党和人民事业不懈奋斗的使命感 and 责任感，着眼于保持党同人民群众的血肉联系，突出重点，突破难点，全面推进思想建设、组织建设、作风建设、制度建设和反腐倡廉建设，提高党的建设科学化水平，进一步把党建设成为立党为公、执政为民、求真务实、改革创新、艰苦奋斗、清正廉洁、富有活力、团结和谐的马克思主义执政党，确保党始终走在时代前列，在应对国内外各种风险和考验的历史进程中始终成为全国各族人民和中华民族的先锋队。

全会对当前和今后一个时期加强和改进党的建设作出了部署，强调要建设马克思主义学习型政党，提高全党思想政治水平，坚持和健全民主集中制、积极发展党内民主，深化干部人事制度改革、建设善于推动科学发展和促进社会和谐的高素质干部队伍，做好抓基层打基础工作、夯实党执政的组织基础，弘扬党的优良作风、保持党同人民群众的血肉联系，加快推进惩治和预防腐败体系建设、深入开展反腐败斗争。

全会提出，世界在变化，形势在发展，中国特色社会主义实践在深入，不断学习、善于学习，努力掌握和运用一切科学的新思想、新知识、新经验，是党始

终走在时代前列引领中国发展进步的决定性因素。必须按照科学理论武装、具有世界眼光、善于把握规律、富有创新精神的要求，把建设马克思主义学习型政党作为重大而紧迫的战略任务抓紧抓好。要推进马克思主义中国化、时代化、大众化，用中国特色社会主义理论体系武装全党，开展社会主义核心价值体系学习教育，建设学习型党组织。

全会提出，党内民主是党的生命，集中统一是党的力量保证。必须坚持民主基础上的集中和集中指导下的民主相结合，以保障党员民主权利为根本，以加强党内基层民主建设为基础，切实推进党内民主，广泛凝聚全党意愿和主张，充分发挥各级党组织和广大党员的积极性、主动性、创造性，坚决维护党的集中统一。坚持以党内民主带动人民民主，以党的坚强团结保证全国各族人民的大团结。要坚持和完善党的领导制度，保障党员主体地位和民主权利，完善党代表大会制度和党内选举制度，完善党内民主决策机制，维护党的集中统一。

全会提出，坚持民主、公开、竞争、择优，提高选人用人公信度，形成充满活力的选人用人机制，提高优秀人才脱颖而出，是培养造就高素质干部队伍的关键。必须坚持党管干部原则，全面贯彻干部队伍革命化、年轻化、知识化、专业化方针，坚持五湖四海，拓宽视野选拔干部，广辟途径培养干部，满腔热情爱护干部，严格要求管理干部，把各方面优秀人才集聚到党和国家事业中来。要坚持德才兼备、以德为先用人标准，完善干部选拔任用机制，提高领导班子和领导干部推动科学发展、促进社会和谐能力，培养造就大批优秀年轻干部，健全干部管理机制。

全会提出，党的基层组织是党全部工作和战斗力的基础，是落实党的路线方针政策和各项工作任务战斗堡垒。必须坚持把围绕中心、服务大局、拓宽领域、强化功能，进一步巩固和加强党的基层组织，着力扩大覆盖面、增强生机

活力，使党的基层组织充分发挥推动发展、服务群众、凝聚人心、促进和谐的作用，使广大党员牢记宗旨、心系群众。要推进基层党组织工作创新，增强党员队伍生机活力，建设高素质基层党组织带头人队伍，构建城乡统筹的基层党建新格局。

全会提出，执政党的党风，关系党的形象，关系党和人民事业成败。必须在全党大力弘扬理论联系实际、密切联系群众、批评和自我批评的作风，始终谦虚谨慎、艰苦奋斗，以思想教育、完善制度、集中整顿、严肃纪律为抓手，下大气力解决突出问题，以优良党风促政风带民风，形成凝聚党心民心的强大力量。要大兴密切联系群众之风，大兴求真务实之风，大兴艰苦奋斗之风，大兴批评和自我批评之风，以坚强党性保证党的作风建设。

全会提出，坚决反对腐败，是党必须始终抓好的重大政治任务。必须充分认识反腐败斗争的长期性、复杂性、艰巨性，把反腐倡廉建设放在更加突出的位置，坚持标本兼治、综合治理、惩防并举、注重预防的方针，严格执行党风廉政建设责任制，在坚决惩治腐败的同时，更加注重教育、改革、制度创新力度，更加有效地预防腐败，不断取得反腐败斗争新成效。要加强廉洁从政教育和领导干部廉洁自律，加大查办违纪违法案件工作力度，健全权力运行制约和监督机制，推进反腐倡廉制度创新。

全会强调，加强和改进新形势下党的建设，是全党的重大政治责任。各级党组织要认真贯彻全会精神，坚持党要管党、从严治党，全面落实党建工作责任制，加强党建工作调查研究，全面认识和自觉运用马克思主义执政党建设规律，推动党的建设创新，确保党的建设各项任务落到实处，努力在以科学理论指导党的建设、以科学制度保障党的建设、以科学方法推进党的建设上见到成效，不断提高党的建设科学化水平。

全会全面分析了当前形势和任务，

强调经过全党全国共同努力，去年下半年以来我国经济增长明显下滑趋势得到遏制，经济形势总体呈现企稳向好势头。同时，世界经济复苏将是一个缓慢曲折的过程，我国经济回升基础还不稳定、不巩固、不平衡，国际国内不稳定不确定因素仍然很多，我国经济发展仍处在保增长的关键阶段。我们必须增强信心，增强忧患意识和风险意识，科学判断国际国内经济形势，继续把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，切实完善应对国际金融危机冲击的一揽子计划和政策措施，更加注重推进结构调整，更加注重加快自主创新，更加注重节能减排，更加注重城乡统筹和区域协调发展，更加注重深化改革开放，更加注重保障和改善民生，切实抓好维护社会大局稳定工作，有效防范各种潜在风险，善于趋利避害，积极化危为机，努力实现今年经济社会发展预期目标。

全会强调，做好民族工作，在新形势下把民族团结进步事业继续推向前进，对维护和发展各族人民生活利益、保持社会稳定、实现中华民族伟大复兴和中国特色社会主义伟大意义。要牢牢把握各民族共同团结奋斗、共同繁荣发展的主题，全面贯彻落实党的民族政策和民族区域自治制度，加快少数民族和民族地区经济社会发展，广泛、深入、持久开展民族团结宣传教育活动，有效防范和坚决打击民族分裂活动，巩固和发展平等团结互助和谐的社会主义民族关系。

全会号召，全党要紧密团结在以胡锦涛同志为总书记的党中央周围，高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻党的十七大精神，以改革创新精神全面推进党的建设新的伟大工程，团结带领全国各族人民为把党和中国特色社会主义事业推向前进而努力奋斗，永远不辜负人民的信任和期望！



欧盟 17 日举行非正式峰会，为下周在美国匹兹堡举行的二十国集团峰会就国际金融改革、为遏制气候变化筹资以及是否继续刺激经济等问题协调立场。

美 SEC 通过禁令 全面叫停“闪电交易”

○记者 朱周良 ○编辑 阮奇

风行华尔街多年的一种大户赚钱“利器”可能即将作古。在经过一个多月的筹备后，美国证券交易委员会 (SEC) 17 日正式投票通过了旨在全面禁止“闪电指令交易”的新规，这一交易模式被认为不公平地为交易所的特定客户谋取利益，后者多是实力雄厚的对冲基金或是其他机构。

在大洋彼岸的欧洲，监管部门也在积极酝酿对闪电交易加以限制。不仅如此，当局可能还有意将有关调查扩大到更广泛的范畴，比如“暗池交易”等，以期进一步提升股市交易的透明度。

纳市等已提前执行

业内人士介绍说，闪电指令是指交易所或者经纪商不在第一时间将客户的买卖指令发送到公共交易平台，而是“扣压”最长 0.5 秒的时间。而在这短暂的不到 1 秒时间里，相关指令会向一些支付费用的大机构公开，其中的不少都是所谓的高频交易者”，即借助高速计算机和复杂运算从事快速交易的大型机构。

据称，闪电指令由美国第三大交易所 Direct Edge 在大约 3 年前开创。

当时这一新的交易模式并未引起业界太多关注。不过，随着更多交易所推出闪电指令交易，这一门楣较高的业务模式也引发了越来越多的争议，因此此举可能造成不公平交易现象。

美国参议院中的第三号人物、民主党众议员舒默强烈反对闪电指令交易，也正是在他的极力推动下，证监会才如此快速地采取了行动。舒默认为，闪电指令让那些拥有高速交易平台的经纪商得以从提前获得的买卖信息中非法获利，容易形成一种“两级”交易系统。

在当局表示有意限制闪电交易后，纳斯达克和 BATS 全球上月都宣布，将从本月 1 日起停止这一交易模式。目前，美国仅剩下的 Direct Edge 交易所仍在开展闪电指令交易，该交易所占有 12% 的美国股票成交份额。

“暗池交易”或受牵连

华尔街资深投资人士、北美投资协会会长张子成对上海证券报说，在美国市场，闪电指令是被禁止的。不过，高频交易实时却相当普遍。

需要指出的是，闪电指令的使用也并不限于高频交易者。零售经纪商、机构投资者、自营交易机构以及

自动化做市商也会使用这种指令。而闪电指令这一新颖模式本身，也不过是电子交易革命带来的诸多改变中的一种。

因此，监管部门担心的也绝不仅限于“闪电指令”，SEC 还有意对高频交易和“暗池交易”等领域展开调查。事实上，此次对“闪电指令”的调查，也是对“暗池 (dark pool)”交易进行审查的一部分。“暗池”指的是那些不显示公开股票报价的电子交易所，一些高频交易者使用“暗池”，向交易平台发送电子信息，“测试”进来的指令是否可能与之相匹配，俗称“夹缝指标”，但这一做法也引起了美国监管部门的担心。不仅如此，英国和欧元区的金融监管机构也已盯上了迅速发展的“暗池”股票交易系统。

不过，一些人也对当局有意限制高频和暗池交易的倾向表示了担忧。纳斯达克 OMX 集团 CEO 格雷菲尔德就是其中之一。

交易执行速度是市场和市场竞争者相互竞争的另一种途径。反之，公开、透明的市场会促进竞争。只要所有人都能够平等地获得信息，交易执行速度加快，就会增强流动性，降低交易成本，为投资者带来巨大利益。”格雷菲尔德说。

中国股票基金失宠 资金流入欧日市场

○记者 朱周良 ○编辑 阮奇

专业基金跟踪研究机构 EPFR 的统计显示，在 9 月份第二周，国际资金大量流入欧洲和日本等发达市场股票基金。而亚洲特别是中国市场则遭遇打击，中国股票基金出现 4.77 亿美元资金赎回。EPFR 跟踪了全球总规模超过 10 万亿美元各类基金。

货币市场基金大量失血

EPFR 的最新统计显示，在截至 16 日的一周时间里，发达市场股票基金表现抢眼。其中，针对多个发达市场的全球发达市场股票基金出现今年以来最大的资金流入，欧洲和日本股票基金也持续出现资金流入。

过去一周，两类主要针对发达市场的多元化基金都出现了资金净流入，其中，全球发达市场股票基金过去一周吸引了 17.4 亿美元资金流入，而太平洋股票基金则流入了 1.28 亿美元。

对经济复苏的信心增强，使得投资者的风险资产的兴趣大增，资金也大量撤出货币市场。总体上，投资人在 9 月第二周从货币市场基金撤资 472 亿美元，为今年以来单周流出资金规模的次高水平。今年迄今为止，货币市场基金流出了惊人的 3319 亿美元资金，约占总体市场规模的 10% 以上。

欧洲日本市场表现抢眼

在单个市场，有迹象显示，投资人对以往表现滞后的欧洲市场开始日益看好。截至 9 月 16 日的一周时间里，欧洲股票基金吸引了 12 亿美元的资金净流入，延续了前一周的良好势头。

尽管今年早些时候，欧洲股票基金也曾出现连续两周吸引资金流入的情况，但当时主要是技术性因素所致，并且很快出现趋势反转。”EPFR 高级分析师布拉德说，而过去的一周，欧洲股票基金的资金流入更多反映的是投资人信心的回归。”

另一个投资信心受到提振的地区是日本，后者因为政府的更替而被投资人寄予厚望。尽管今年迄今为止，日本股票基金仍出现了 26 亿美元的资金净流出，但在刚刚过去的一周，日本股票基金出现了 1.53 亿美元的资金净流入，而自 6 月底以来，日本股票基金已累计吸引了 11.8 亿美元的资金净流入。

中国股票基金遭遇赎回

9 月第二周，新兴市场股票基金亦有不俗表现。全球新兴市场股票基金、EMEA 新兴欧洲、中东及非洲以及拉丁美洲股票基金分别吸引了 2.99 亿美元、2.09 亿美元和 1.68 亿美元资金净流入。

不过，亚洲股票基金却遭遇了获利回吐，而中美之间的贸易争端也令一些紧张的投资人选择了落袋为安。在刚刚过去的一周，中国股票基金遭遇了 4.77 亿美元资金赎回，投资人转而布局印度和韩国等周边股市。而在此前两周，中国股票基金均出现资金净流入。