



上证演播厅

华生：我国资本市场不用担心第二波金融危机

在全球金融危机冲击不断蔓延的大背景下，如何看待中国资本市场的表现？如何认识我国金融行业的抗风险能力？针对这些热点问题，昨天，中国证券网邀请经济学家华生博士，为我们答疑解惑。

◎本报记者 卢晓平 马婧妍



经济学家华生(左)昨天接受中国证券网第一演播室的采访

市场短期将以震荡为主

主持人：近期温总理在与网友进行在线交流时表示“股市问题我毫不隐讳，我非常关心”。温总理的坦率让许多股民心里一暖。对此您怎么理解？您认为今年A股市场的走势将如何？

华生：总理在这样一个经济面临诸多困难的情况下，对资本市场给予高度肯定，并表示对资本市场充满信心，对大家是一个很大的鼓舞。同发达国家相比，我国金融市场的发展比较薄弱，资本市场发展历程也比较短，资本市场对国家经济的推动作用还是处在初级阶段，仍有非常大的发展空间。

中国经济和资本市场的發展，从中长期来看，我们都非常有信心，资本市场更大规模的发展也是完全可以预期的。但是，对资本市场有信心，相信它中长期会健康发展，并不意味着明天股票就会涨。

2008年，A股市场经过剧烈调整，市场的泡沫基本已经散去，市场处在底部区域。但是也要看到，在外围经济环境和我国经济前

景还不太确定的情况下，A股市场开始进入底部并不意味着马上就会出现大反转，也不意味着牛市很快就要到来。

我认为，2009年不会出现像去年那样的单边下跌，今年的投资机会也会比去年多，但可能更多是一些反弹和结构性机会，市场还会有震荡。在目前情况下，股指要大幅上涨并维持在高位并不很现实。

从短期来说，投资者还是要有冷静清醒的态度，在经济情况没有根本好转之前，市场行情恐怕将以震荡为主。

推出创业板意义重大

主持人：推出创业板是我国资本市场制度建设的一项重要内容，您认为创业板的推出将对资本市场以及宏观经济发展起到什么作用？

华生：推出创业板首先是完善我国多层次资本市场体系的重要一步。从境外一些较为成功的创业板市场来看，创业板上市企业门槛较低，针对的不是传统产业、行业，而是有创新能

力、有爆发力的、对经济社会有引领作用的行业和企业。在创立前期，这些企业资本实力、风险承受能力都比较弱，资本市场恰好为它们提供了一个快速做大做强的渠道。

同时，推出创业板对整个宏观经济发展的带动作用也不可忽视，这种作用可以从促进国家自主创新能力，促进经济结构调整的方面得以体现。创业板针对的主要是高新技术企业，特别是高新技术创业企业，这些企业迫切需要通过资本市场扩充资本实力，实现快速发展，创业板推出对鼓励创新型企业发展会有非常积极的作用，对整个国家自主创新能力的提高也意义重大。

新股发行制度改革需注意三大问题

主持人：今年两会期间，市场对新股发行制度改革、缓解限售股解禁压力等问题给予了相当程度的关注，您认为新股发行制度改革需要解决哪些问题？对疏导限售股解禁压力您又有什么建议？

华生：我认为新股发行制度改革将是今年资本市场制度性建设的一个热点，目前IPO处于暂停状态，在此期间对新股发行制度改革进行改革，等新股恢复发行时能有一个相对完善的制度安排，对资本市场的发展十分重要。

目前新股发行制度的改革主要集中在三个方面：一是扩大流通股比例；二是缩短限售股锁定期；三是完善询价机制。其中，扩大上市公司首发流通股比例，特别是大盘股的流通股比例，将有助于公司上市价格从一开始流通就比较合理。

有观点提出新股发行制度改革应该实现上市第一天股票就全流通，我认为也是走到另外一个极端去了。新股发行上市时，发起人股东所持股份都要锁定一段时间，国际惯例一般锁定3到6个月，如果新股一上市大股东就可以抛售，中小投资者的利益就无法得到保护。

我国金融股表现比较稳健

主持人：近来关于金融危机“第二波”冲击的讨论很多，有人认为实体经济反过来又会会对金融体系造成影响。您认为对我们的冲击大吗？

华生：单就金融系统来说，我个人认为“机”是大于“危”的。“危”主要在人家身上——以美国为首的西方金融体系因为次贷债，金融杠杆过度放大，使得大窟窿不断地暴露出来，

形成巨大冲击，对实体经济也有极大伤害。

我国的金融系统与西方国家是隔绝的，我国大量外汇储备还没有使用，货币非常稳定，从这个角度来说，西方金融危机第二波如果真来了，对世界金融体系的冲击会比较大，但对于中国来说是机会，因为中国外汇储备多、实力强，金融体系的损失也最小。

如果第二波金融危机发展得比较剧烈，对我国最主要的冲击将通过实体经济进行传导到金融体系。所以，我们的麻烦不在金融体系，最主要还是在实体经济。

主持人：那这样看来，我国资本市场对金融危机的第二波冲击就不应该太担忧了？

华生：对，这一点实际上从我国资本市场金融股的表现也能看得出来。西方股市大跌时，首当其冲的就是金融股，而我国的金融股表现得比较稳健。毕竟，西方金融系统本身出现的巨大的黑洞、崩溃性的影响在我国都不存在，我国金融体系免疫力也很强。当然，不能说股票市场完全没有反应，因为世界经济危机对我们的冲击可能通过实体经济传导，而经济基本面又是决定股市走向的根本。（更多内容详见中国证券网“两会视频”）

两会即景

财经“明星”遭围堵

每年的全国两会期间，财经界的“明星”代表、委员们都会成为财经媒体“围追堵截”的对象。今年自然也不例外。昨天，全国政协委员、联想集团首席执行官杨元庆这一人刚在会上出现，就遭到了媒体的这一“礼遇”。见此情景，本报记者迅速拿出相机，记录下了一个个精彩的瞬间。



全国政协委员、联想集团首席执行官杨元庆表示：“联想没有进一步裁员计划，并会继续寻求海外收购机会”。



全国政协委员、中国电力投资集团公司副总经理李小琳



全国政协委员、中国移动通信集团公司总裁王建宙(右)



全国政协委员、中国投资有限责任公司副总经理汪建熙



全国政协委员、招商局集团董事长秦晓



全国政协委员、东方资产管理公司总裁梅兴保
本组图片均为本报记者 史丽 摄

老总直通车

杨超：中国人寿不会竞购AIA

◎本报两会报道组

中国人寿董事长杨超3日在全国政协十一届二次会议开幕式间隙向记者表示，中国人寿已决定不参加对友邦保险(AIA)的竞购，因为AIA的资产质量、品牌和业务方向都已经发生改变。

此前有消息称，中国人寿正与美国国际集团(AIG)就收购一事进行谈判。据了解，AIG出售亚洲子公司AIA的首轮投标已于2月27日结束。有消息指，只有3家公司提交了意向书，其中不包括中国人寿。据接近中国人寿内部人士透露，出于自身的海外投资安排，国寿近日决定正式退出竞购AIA业务。杨超的回答证实了这一猜测。

闫冰竹：关注中小企业及中小银行发展

◎本报记者 周鹏峰

全国政协委员、北京银行董事长闫冰竹日前向政协提案组递交了八项提案，涉及促进中小企业融资、优化个人所得税、完善农村社会养老保险、规范企业慈善行为、促进中小银行发展等多个方面。

闫冰竹对中小企业的发展给予了高度关注，他在提案中表示，完善动产抵押配套制度、改善商业信用融资渠道，扭转中小企业弱势地位对缓解中小企业融资难问题具有重要意义。

中小银行发展是闫冰竹关注的另一重点，他建议进一步给予中小银行必要的政策扶持，如适当放宽中小银行的各种业务准入限制；二要鼓励中小银行兼并重组；三要建立支持中小企业发展的政策性中小企业融资担保体系。

刘兴强：加快发展期货市场

◎本报记者 吴光军

全国人大代表、大连商品交易所党委书记、总经理刘兴强表示，去年中国期货市场经历了严峻的考验，大连商品交易所也渡过了不平凡的一年。在前所未有的金融海啸冲击下，大商所各商品期货品种经历了先涨后跌、历史上波动最为剧烈的行情。面对这种百年不遇的特殊行情，大商所依靠多年形成的制度和经验保证了市场的平稳运行，并实现了新的跨越。

刘兴强认为，次贷引发的金融海啸使人们对衍生品市场产生恐惧。事实证明，对场外的、缺乏监管的衍生品市场加强监管是必要的。但从实践来看，以大宗商品期货为主体的衍生品市场的发展是规范的、健康的，我们目前正处于市场快速发展时期，要正确吸取国际期货市场发展的经验、教训，从中国国情出发加快发展期货市场，扩大市场影响力，助力扩内需、保增长、调结构的经济工作新目标，促进相关产业和国民经济平稳较快发展。

戴皓：实施购房退个税政策

◎本报记者 卢晓平

昨日，全国政协委员、合众人寿董事长戴皓在提交的《关于发挥房地产业带动作用相关政策的提案》中表示，在当前严峻的经济形势下，应充分发挥房地产业在国民经济中的支柱作用，利用好房地产投资和消费的重要功能，使其成为拉动经济增长的重要引擎。

戴皓建议，在税收政策方面，改变当前税收在开发环节和销售环节集中征收的方式，减少征税环节，集中在房屋保有环节征收；针对地产税收种类过多、繁杂的特点，应对税种进行合并，如将契税并入印花税，将房产税、城市房地产税、耕地占用税合并为一个税种；实施购房退个税的政策，鼓励个人投资。

在信贷政策方面，他建议，尽快开展房地产信托投资基金试点，拓宽房地产企业融资渠道。在房屋销售政策方面，他表示，应彻底放开二套房政策限制，完全放开营业税与二手房交易流转税，以激活商品房市场。

另外，戴皓还在《关于拓宽保险资金运用渠道的提案》中建议，应允许贷款投资成为保险资金的一种重要投资方式。他认为，根据久期匹配的原则，保险资金相对于银行更适合开展中长期贷款。

柏广新：出台林业振兴规划

◎本报记者 高文力

全国人大代表、中国吉林森工集团董事长柏广新表示，希望国家能出台林业产业振兴规划。

柏广新多年来一直是林业领域改革的实践者和呼吁者，2005-2006年他带领吉林森工集团进行了一次全方位、深层次、实质性的改革，推行产权制度改革，构造以产权关系为纽带、以母子公司为特征的集团体制，实现了吉林森工集团“二次创业、战略转移”，改革后这两年森工集团取得了生态、经济、社会效益的全面发展，受到行业的好评。柏广新认为，林业、林区的发展离不开改革和思路创新。他希望在目前经济困难的情况下，国家能出台一个有关林业振兴的发展规划，从而振兴林业、拉动林业。

上证关注

政协委员葛俊杰建议

建立存量股票发行与承销制度 降低减持行为冲击

◎本报记者 杨伟中

全国政协委员、民建上海市委副主委、上海市糖业烟酒(集团)有限公司董事长葛俊杰日前提交了关于尽快解决好当前资本市场若干问题，促进资本市场健康稳定发展的提案。

葛俊杰认为，尽快解决当前资本市场存在的突出问题，对当前“保增长，扩内需”，提升市场信心具有重要的现实意义。为此，葛俊杰提出了六点操作性较强的具体建议。

第一，适当提高保险公司投资股市资金占总资产规模的比例，增加股票市场的长期性增量资金。同时尽快梳理、消除现行的制度性限制，鼓励机构投资者长期投资资本市场，丰富交易品种，大力发展公司债券，降低公司债券融资成本。

第二，鼓励限售股股东延长所持股票的禁售期，特别是各级国有资产监管部门应该要求国有控股股东在限售股解禁后再延长禁售期3至5年，减少盲目减持行为和短期行为，主动承担好国有企业稳定资本市场的责任。同时要丰富交易手段，建立“存量股票发行与承销制度”，降低减持行为对市场的直接冲击。

第三，尽快改变现行的有关增持的制度限制，鼓励控股股东和产业资本增持股票，放宽控股股东增持股票的幅度，增持幅度可以由现行规定的2%放宽到5%-8%，以发挥控股股东和产业资本在稳定资本市场上的积极作用，吸引增量资金进入市场，进一步提升市场信心。

第四，尽快出台鼓励对产业定位不清晰、经营业绩较差的上市公司实施资产重组的相关政策，支持创新能力较强、经营业绩较好的

国有与民营企业，特别是拟实施IPO的企业直接通过并购重组，实现借壳上市并融资，进而提升上市公司整体质量。对此，要提高上市公司资产重组的行政审批效率，完善审批程序，有效降低并购重组成本。

第五，当前的市场环境有利于推进上市公司股权激励，坚定不移地加快推进上市公司股权激励，特别是要积极鼓励、推进央企和地方国企控股上市公司股权激励，进一步激发上市公司经营者的创新发展活力。

第六，提升市场信心是“拉动消费、扩大内需”的关键因素，要营造有利于资本市场健康稳定发展的舆论导向，尽快制定相关措施，严格查处有明显失实、误导投资者的分析机构和人员，净化资本市场的舆论环境，恢复和提升广大投资者的投资信心。

解决就业问题是拉动内需重要前提

◎南方汇元产业主题基金经理 蒋朋宸

毫无疑问，2009年的世界经济处于衰退的过程中。我们认为，在世界经济的衰退过程中，2009年中国经济面临的压力也会较大，但潜力更大。目前我国的政策刺激已经起到了积极的作用，如果未来继续采取合适的措施，我们认为，中国在这轮调整中会变得更强。

2008年第四季度，美国GDP下滑6.2%，为1982年以来最快下跌速度；欧元区GDP下降1.5%，为欧元区1995年成立以来最差；日本GDP下滑12.7%，处于二战后最严重的衰退局面……而且各国纷纷预期，2009年的GDP还将保持下滑。

目前，各国股市都已经跌到10年甚至20年的低位。从2007年的“次贷债”这个看似很小的问题开始，美国的信贷危机一波波地席卷而来。当前，市场都在担心美国是否会因为这种信贷问题而引发第二波甚至第三波的金融危机。我们并不认为会有第二波严重的金融危机，但预计本轮经济衰

退会持续较长时间。

应该看到，本轮金融和经济危机的核心来自发达国家的过度消费，这种模式在这次危机中被暴露而且遭到否定。在新的经济模式或者新的技术革命出现前，没有好的方法能够刺激美国经济的发展。即便美国政府力图通过国有化来挽救大小银行——除此以外也没有别的方法——但国有化也意味着美国最活跃的私有经济体的削弱，所以市场反而为此担忧。

目前，我国经济已经受到外围市场的冲击，很多出口型企业发展困难，但必须看到，中国和发达国家有很大的区别。首先，我们没有过度消费的问题，我国的居民存款高达20万亿元，占GDP的比例约为70%；其次，我国还是一个发展中国家，人均GDP只有3000多美元，还有很大提升空间。

对于两会期间广为关注的内需问题，我们看到，目前中国的内需的确还有很大提高空间，但需要注意的是，拉动内需的前提是必须对居民的消费预期做出合理的引导，比如对居民的各种困难，如医疗、教育、

就业等提供保障。除此之外，就业问题的解决也是拉动内需的重要前提。因为没有稳定的就业环境，就难以引导居民放心消费。在外需疲弱的环境下，如何刺激就业，将是一个重大挑战。

我们认为，政府可以考虑对中小企业或者个人创业提供大范围扶持的政策，比如各种减税、减少行政手续，给予房屋或者其他便利补贴等，同时鼓励大学生和农民工进行创业尝试，并降低创业的成本。我们相信，未来活跃的经济新力量，很可能从这些中小企业中出现。另外，政府也可以考虑对部分垄断行业进行开放，比如金融、石油、电信等。因为促进经济发展的目的并不只是GDP数字的增长，最重要的还是改善居民的生活水平。

南方基金 基金经理看“两会” 客服热线 400-889-8899 网址 www.nffund.com