

■关注 2009 中国国际资本市场论坛

# 黄湘平：证券业发展处于“黄金机遇期”

## 他认为未来 2 到 3 年市场流动性不会根本性转变，资产价格上升趋势有望维持

中国证券业协会会长黄湘平 6 日上午在“2009 中国国际资本市场论坛”上表示，我国证券行业受此次金融危机影响不大，此前积累的风险也已全部化解，2030 年以前内资券商将处于发展的“黄金机遇期”，未来 2 到 3 年市场流动性不会发生根本变化，资产价格整体上升趋势有望维持，并有不断创造阶段新高的可能。

◎记者 马婧好 ◎编辑 阮奇

### 全行业风险已全部化解

黄湘平表示，券商综合治理以后，我国证券公司经营能力、抗风险能力显著提高，在此次国际金融危机中受到的影响不大，包括以前累积下来的全行业 2850 亿元风险已经全部化解，绝大多数券商在在此次金融危机过程中保证了稳健经营。截至 2008 年底，我国共有 107 家证券公司，资产总规模达到 2887.70 亿元，管理客户资产总额约 5 万亿元，整个证券行业从业人员约 20 万人。

黄湘平指出，尽管综合治理后中国证券行业的风险始终控制在较低程度，但国际金融危机也给行业发展带来了五点警示。

一是必须始终坚持合规经营，只有坚持合规经营才能取信于客户、市场、社会，从而赢得良好的经营环境，避免重大错误、产生重大风险，实现可持续发展。二是必须准确把握功能定位。证券经纪、资产管理、承销保荐等是证券公司基本业务，不以此为主业的证券公司在实践中很难避免风险。三是必须加强风险控制。以风险控制为中心，健全治理结构与内控机制，强化内部约束，才能有效避免和及时纠正经营中的失误。四是必须强化成本管理。改变盲目投入、高成本运营的粗放式模式，提高经营管理效率，避免陷入“有扩张、无成长”的恶性循环。五是证券公司必须保证资本稳健，只有根据业务发展要求，及时充实资本金，实行稳健的利润分配政策，完善各种条件、机制等，才能适应市场的变化和公司发展状况的周期性变动，实现可持续发展。

### 资产价格有望不断创新高

黄湘平表示，到 2030 年以前，都是中国证券行业发展的“黄金机遇期”，同时未来 2 到 3 年内，我国证券行业都将面临较为有利的条件，此间也是内资券商“走出去”的好时机。

制度改革的红利必然推动经济结构调整、支持经济持续平稳回升，直接作用于证券产品的收益预期，使证券行业受益，到 2030 年，中国经济总规模要实现翻两番，必须

坚持制度改革，因此到 2030 年前，都是中国证券行业发展的“黄金机遇期”。

他强调，未来 2 到 3 年，中国证券行业面临的经济环境都比较好，一方面国内经济企稳回升的势头逐步增强，宏观经济基本面积极向好；另一方面，未来 1 到 2 年我国出现明显通货膨胀的可能性不大。

这决定了市场流动性不会发生根本变化，资产价格整体上升趋势有望维持，并有不断创造阶段新高的可能，持续产生财富效应，证券行业的存量市场也有创出新高可能。

黄湘平还指出，资本市场新的开放格局还使证券行业有了拓展跨境市场的机遇，金融危机后跨境大型金融机构遭受重大损失，风险释放和风险控制尚需时日，同时我国证券公司受影响不大，全行业连续三年整体盈利，有抵御境内外市场风险的能力，说明今后几年是内资券商“走出去”的重要战略机遇期，可通过在境外控股或设立子公司、承销境内外企业境外上市和境外企业境内上市、开展 QFII、QDII 业务等赢得跨境业务拓展机遇。

我国资本市场的日益成熟和完善还使证券行业有了不断创新的机遇。黄湘平表示，创业板推出使资本市场出现了新增长点，融资融券、股指期货、国际、国内债券市场的联动、QDII 的扩展都将为证券行业新的发展机遇。他指出，股指期货即将成为下一个市场关注的焦点。

黄湘平最后表示，面对重大机遇，应注意到增量机会会有高风险，存量机会会有老问题，境外机会会有新变数”，目前国内证券行业需要把业务发展转移到集约化经营的轨道上，与时俱进调整发展战略，把握机遇，从根本上提升行业的核心竞争力。

## 5 万亿元

截至 2008 年底，我国共有 107 家证券公司，资产总规模达到 2887.70 亿元，管理客户资产总额约 5 万亿元，整个证券行业从业人员约 20 万人。



11月6日，2009 中国国际资本市场论坛在京召开。图为中国证券业协会会长黄湘平发言。本报记者 史丽摄

## 北京将发行首只集合短期融资债券

◎记者 马婧好 ◎编辑 阮奇

北京市政府副秘书长刘志 6 日上午在“2009 中国国际资本市场论坛”上表示，北京即将发行首只集合短期融资债券，未来还将大力发展股权投资基金新市场，目前北京市已有 36 家企业创业板 IPO 申请被受理，中关村符合创业板上市条件的公司超过 1000 家。

刘志表示，北京市目前共有上市公司 113 家，占 A 股市场总数的 7%，目前已有 36 家企业创业板 IPO 申请被受理，其中 7 家通过发审会，

目前北京市资产规模在 5000 万元以上的企业有 2800 多家，中关村达到创业板上市条件的企业超过 1000 家，创业板后备资源十分丰富。

刘志介绍，截至今年 7 月底，中关村代办股份转让系统已有 2000 多名投资者，累计交易 1.57 亿股，交易金额达到 7.76 亿元，9 家公司完成定向增发，总规模达到 4 亿元，同时有 2 家企业成功转入中小板，为探索多层次资本市场之间的转板机制提供了基础和经验。

他透露，近年来北京市不断加大企业债建设和公司债发行力度，

第一只集合短期融资债券即将于近期发行。同时，北京市还将大力发展股权投资基金新市场，拟建立科技、绿色、文化创意三只产业投资基金。

此外，北京市还建立了多个要素市场，大力支持资源的有效利用，目前粮食交易中心已成立，林权交易所将于本月底挂牌，中国文化产业交易所也将建立。

接下来北京市将加大投入力度，提供更多的人才支持，进一步出台措施，促进资本市场的发展和完善。”刘志说。

## 专家称明年通胀威胁不大



◎记者 但有为 ◎编辑 阮奇

由于今年以来我国货币信贷增长持续创下新高，近期市场关于通胀的预期不断升温。但中国社科院副院长李扬 6 日在 2009 中国国际资本市场论坛上表示，综合对比影响通胀的各种因素，明年我国发生传统意义上的通胀威胁不大。

李扬认为，目前可能影响物价向下的因素主要有两个，即社会总需求不足和产能过剩。与此同时，可能导致物价向上的因素有三个：国际大宗商品价格上涨、个别农产品可能供不应求和货币信贷增长较快。

但他指出，产能过剩的基本倾向可能强于货币信贷增长较快的因素。总体上来说，未来发生传统意义上通胀的威胁不大。

有必要指出的是，近期提出通胀威胁不大的经济学家远远不止李扬一个。高华证券特别顾问宋国青 6 日也表示，短期内国内通胀压力并不是很高，由于政府在第三季度实施了宏观调控，货币供应量环比大幅度减少，四季度通胀率应该会显著下降，甚至在短时间内出现通缩。

国家行政学院决策咨询部研究员王小广则认为，1998 年以来，货币因素对物价增长的影响是不确定的，推动物价大幅上涨的主要因素是外部冲击。近期 CPI 环比增长仅仅是因为食品价格反弹引起，明年物价

增长将会出现回升，但不会形成明显的通胀趋势。

值得注意的是，虽然认为明年传统意义上的通胀威胁不大，但李扬指出，未来通胀现象可能更主要表现在资产价格方面，迄今为止还不能找到有效手段对其进行调控。

采用传统的手段对资本市场进行调控，非常大量也只能产生很小的影响，并且对实体经济和其他部门会产生非常大的副作用，因此资本市场调控是一个非常大的挑战。”他指出。

王小广也表示，中国目前真正令人担心的是“实缩虚胀”，即实体经济价格（CPI）紧缩而资产价格大膨胀，这会导致之后经济增长持续缓慢或出现较长时间的调整。因此当前应把价格调控的重点由重点控制通货膨胀转向重点加强对资产泡沫的监控上；防通胀主要是防止外部冲击，因此调控物价重点是监控和调节两大核心农产品（粮食和猪肉）的供求关系。

## 北京论坛关注全球如何走出危机

席卷全球的金融危机尚未结束，6 日在京开幕的北京论坛（2009）围绕“危机的挑战、反思与和谐发展”这个主题，研究化解危机的政策和走出危机的途径，为全球的和谐发展贡献智慧和力量。

全国人大常委会副委员长蒋树声在开幕式上说，当前全球金融危机还未过去，由这次危机而引发的各种矛盾，正在世界多个领域蔓延和发展。如何认识这次危机、应对挑战、化解矛盾，需要各国政府共同努力，需要经济学家们提出分析和解决问题的办法，更需要全世界包括人文社会科学学者在内的各界人士一起为全球的和谐发展贡献智慧和力量。

他表示，这次危机是由多种复杂的原因诱发，从根本上讲它反映的是世界现有发展模式中的深层次矛盾和各种文明在共存中的不协调之处。人类社会的发展始终伴随着各种危机和灾难，历经坎坷与沧桑，但是历史也证明危机可以转变为反省、探索、创新与进步的机遇。经历这次危机，全世界众多的领导人已经有所共识，和谐才是真正的

长久繁荣之道；和谐还是人类社会共同追求的理想状态。

联合国秘书长潘基文在随后的视频讲话中说，他欣赏北京论坛致力于探讨这些全球问题，特别是对全球和谐与共同繁荣的追求。他相信，我们能够从危机中站出来，为实现千年发展目标努力奋斗，走上一条更具持续性的发展道路。

联合国副秘书长潘基文·里德表示，现在全球正面对金融危机、气候变化、持续的食品饥荒、甲型 H1N1 流感等各种各样巨大的问题，这些危机是跨越国界的，会威胁到全球所有的人，所以必须团结在一起，携手并肩，必须共同面对危机和挑战进行反思，实现和谐的发展。

北京论坛由北京大学、北京市教委和韩国高等教育财团联合举办，自 2004 年创办以来，已发展成为人文社会科学领域最具影响力的国际学术论坛之一，6 年来累计有超过 2400 位知名学者和名流政要参会，它倡导的“文明的和谐与共同繁荣”的主题已成为国内外学术界所共同关注的课题。（新华社）

## 中国已逐步成为新兴寿险业大国

中国保监会主席助理陈文辉表示，将继续推进寿险业结构调整

◎记者 卢晓平 ◎编辑 阮奇

11月6日，中国保监会主席助理陈文辉在“中国寿险发展与监管高层研讨会”上表示，中国寿险业正处于发展中的重要转折时期。

研讨会由中国保监会主办，太平洋人寿保险股份有限公司承办。

### 中国已成新兴寿险业大国

陈文辉指出，中国已逐步成为令世界瞩目的新兴寿险业大国。据介绍，2002-2008 年中国寿险业保费收入年均增长 28%，保费收入增速全球最高；2008 年中国寿险保费收入的国际排名达到第 6 位；保险公司实力不断增强，中国保险行业的上市公司市值已居于全球领先地位；寿险公司对于资本市场起到了重要的稳定器作用。

尽管如此，陈文辉仍然表示，保险业在快速发展中要继续坚定不移地调整结构，提升行业可持续发展能力。目前，结构调整工作推进顺利，寿险业克服国际金融危机和国内经济低迷的影响，整体偿付能力充足，财务和经营比较稳健，风险基本可控，实现了平稳健康发展。

陈文辉同时要求，寿险业在快速发展中要继续坚定不移地调整结构，提升行业可持续发展能力。目前，结构调整工作推进顺利，寿险业克服国际金融危机和国内经济低迷的影响，整体偿付能力充足，财务和经营比较稳健，风险基本可控，实现了平稳健康发展。

2009 年 1-9 月，我国寿险业总保费收入 6249 亿元，同比增长 4%，资产规模 3.1 万亿元，利润总额 369 亿元。前七大寿险公司新业务价值总和达到 358 亿元，同比增长 40%。

### 支持寿险业创新

关于明年的寿险工作，陈文辉表示，中国保监会将坚持把握寿险行业大方向，继续推进结构调整，促进寿险行业发展方式的转变。同时严格执行偿付能力监管规定，加强对银行保险的检查处罚力度，并争取相关税收优惠，支持上海开展“个人税收递延型”养老保险试点，以利于充分发挥长期储蓄和保障功能。

陈文辉强调，寿险业未来的发展和监管应明确三个战略性问题。

首先要准确定位，充分发挥行业核心优势。人寿保险的核心优势在于其长期储蓄和风险保障功能，结构调整是把行业发展方向调整到长期储蓄和风险保障类业务上来。发挥人寿保险的核心优势，一方面可以将民众手中的流动性储蓄部分转化为长期保险资金，向基础设施建设等项目提供长期融资，促进经济持续发展；另一方面可以为民众养老、医疗、意外等提供风险保障，减轻民众在社会保障方面的后顾之忧，从而释放银行储蓄，增加居民消费支出，改善 GDP 增长结构。

其次要加强宏观审慎监管。保险行业发展的方向，必须坚持服务于全社会的风险管理，为全社会提供可靠的各类风险保障和养老、医疗保障；保险监管必须确保保险行业不偏离正确的发展轨道，从源头上防范行业出现系统性风险。

第三要大力创新。在后金融危机时代，只有不断创新才能发展赶超，才能转变发展方式，才能培育新的增长点。寿险公司应坚持开拓创新的文化，大力推进渠道创新、产品创新、服务创新和管理创新，保险监管部门将以最大的宽容度来支持创新。

## 明年国有资本经营预算重点支持央企重组

◎记者 张壮震 ◎编辑 阮奇

财政部日前下发的《关于编报 2010 年中央国有资本经营预算草案的通知》显示，推动中央企业的兼并重组将成为下一年度中央国有资本经营预算编制的重点。

通知指出，2010 年中央国有资本经营预算的编制重点共有三项，分别为资本性支出、费用性支出和其他费用性支出。其中，在分列支出时，前两类资金用途的第一部分内容均提到了支持央企重组。

在资本性支出部分，财政部列出的第一项支出是，主要用于中央企业兼并重组、布局和调整战略性调整支出和向重点企业补充资本金。而费用性支出的第一部分内容，也提到要支持中央企业改革重组工作，帮助中央企业解决改革重组中的重点问题等，包括托管中央困难企业的费用性支出、中央企业军品配套生产线（设备）的维护维护补助资金支出等。

事实上，为了推动央企兼并重组，国资委正在采取多种举措。日前，国资委副主任邵宁表示，为加快国有经济布局和调整战略性调整，国资委正在筹建国有资产经营公司。业内人士认为，继通和国投之后，国资委再提建立国有资产经营公司，目的就是为加快央企重组兼并进程。根据国资委的规划，到 2010 年，中央企业户数将减少到 80-100 户，其中 30-50 户为具有国际竞争力的大企业大集团。

而自从开始编制国有资本经营预算以来，央企重组就一直这一资金的支持重点。数据显示，2008 年中央企业资本预算总支出为 547.8 亿元，用于推进中央企业产业布局调整和结构调整等方面的预算支出达 81.5 亿元，占总体预算支出的比例为 15%。

## 宁波国际金融中心 与世界金融同步

宁波 2004 年就着手实施国际贸易展览、国际航运服务、国际金融服务三大中心的建设。预计 2010 年建成的宁波国际金融中心更是宁波率先打造出的国际级城市名片，见证了港城宁波打造长三角南翼金融服务中心的魄力和雄心。

一个可以建设一个或几个不同层次的金融中心。美国除纽约国际金融中心外，还有芝加哥、洛杉矶、旧金山、休斯顿等国内金融中心；英国除伦敦国际金融中心外，还有曼彻斯特、爱丁堡等区域性金融中心；日本东京是重要的国际金融中心，但国内同样有大阪、名古屋、横滨等知名区域性金融中心。

随着上海国际金融中心的战略地位确定，宁波将依托产业和港口，发挥办公成本和交通的比较优势，为上海双中心及企业总部经济服务，承接上海的外溢和辐射，做好国内、跨国金融机构总部的后台。今天宁波的金融业生机勃勃，发展势头良好。上半年宁波金融业增加值达到 167 亿元，增长 18.9%，处于历史最高水平。在中国社科院最新的金融生态评价报告中，宁波以其得天独厚的卓越资源优势被评为最高 1 级，在全国 50 个大中城市的比较中综合排名仅次于上海，位居全国第二。

建设中的宁波国际金融中心将于 2010 年竣工，中心北区由 6 幢现代金融办公楼、1 幢酒店、金融家俱乐部，以及全方位配套商业共同构成。针对金融机构自身特殊的业务要求，中心部分采取“定制”模式，在模块化设计、建筑性能、节能环保等方面为企业量身定做，5A 超甲级品质，接轨国际金融业发展趋势。

目前，中国银行、建设银行、招商银行、国家开发银行宁波分行、宁波银行、交通银行等金融机构均已签约入驻宁波国际金融中心。普华永道、汇丰银行、渣打银行为代表的国际金融机构表达了入驻的意向。

随着杭州湾大桥通车及大交通网建设的全面展开，位于长三角南翼接点的宁波和上海、南京、杭州一道形成“一线三点三连线”的发展格局，宁波已成为长三角“3 小时都市圈”中不可或缺的一环。（撰稿包信仁）



(CIS)