

来自“2006年中国企业高峰论坛”的报道

# 屠光绍巧用“围城论”评说中国证券市场发展

□本报记者 商文

昨日,在“2006年中国企业高峰论坛”最引人注目的分论坛之一——资本市场论坛上,来自美国、英国等发达资本市场的参会嘉宾纷纷对中国资本市场的发展现状给出了自己的评价。对于这些并不算高的评价,中国证监会副主席屠光绍借名著《围城》给予了巧妙回应。

“中国有一个大作家叫钱钟书,他写过一部非常有名的小说叫《围城》。其主要意思是想说城里的人想出来,城外的人想进去。对于同一事物,每个人都有不同的选择。看待中国的资本市场也有两种不同的眼光。”

屠光绍说,如果用成熟市场的眼光来看,中国的资本市场可以说问题非常多,甚至是一无是处。但是如果用和中国传统体制比较的眼光来看,却又会发现中国资本市场的发展确实改变了人们的观念、习惯,甚至是对世界的看法。同样,对于国内资本市场的看法也是仁者见仁、智者见智。从不同角度对中国资本市场的发展做出不同评价,而我们要把这两种角度进行全面综合地分析。

在借用《围城》主题思想巧妙回应参会嘉宾质疑的同时,屠光绍还不忘对中国资本市场的发展做出自己的评价。“与几年前相比,国内资本市场不仅在国际化程度上大大提高,在市场化进程上也得以大大推进。只要继续按照这个方向推进中国资本市场的改革和发展,我们对其发展前景还是很有信心的。”

在提出中国要加快资本市场发展的同时,屠光绍表示,在当前的中国体制下,发展资本市场是一个系统工程,是非常重要的体制和制度革命。在缺乏机制、体制支持的背景下,追求中国资本市场在短期内的迅速发展是不会长久的。从这种意义来说,中国资本市场的发展完善恐怕是一个长期的过程,需要体制、制度、机制等方面的共同推动。

谈及下一步发展资本市场的工作重点时,屠光绍表示,要继续坚持以“持续发展,机制为要”的指导思想。目前,发展资本市场的关键是在体制和机制上下功夫。从近两年的工作来看,股权分置改革,《证券法》的修改,提高上市公司质量,证券公司综合治理等措施的实行,都是为了更好地培养资本市场的市场机制,减少政府干预,让市场发挥作用。未来,监管部门会继续坚持这一工作方向。

针对当前资本市场发展的环境,屠光绍表示,无论从国内还是国际环境来看,对我国资本市场的发展都十分有利。从国内来看,正在进行的企业体制改革和整个经济体制改革的深化都将推动国内资本市场的进一步发展。另一方面,目前国内的居民储蓄率很高,这也为资本市场的发展创造了良好条件;从国际环境来看,中国经济的发展越来越与世界经济的发展融为一体,这也为中国的资本市场发展提供很好的外部环境。



资本市场分论坛昨日召开。左二为中国证监会副主席屠光绍 本报记者 史丽摄

## 成思危:中国要既有头脑又有躯干

□本报记者 苗燕



全国人大副委员长成思危昨日在“2006年中国企业高峰论坛”上表示,中国作为一个发展中大国,必须既要既有头脑又有躯干,创新对于中国将来的发展具有决定性的意义。

成思危说,从中国目前的创新建设来看,有三个指标是存在问题的。

第一,中国的专利技术拥有率大概是50%。成思危指出,一个国家的自主技术率不能提高,对

其发展是有影响的;第二,中国的科研力量很强,但转化率非常低。中国每年有3万项省部级科研成果,但转化率很低,真正能够把科研成果转化成为产品的大概不到20%,能够形成产业的不到5%;第三,中国的企业在创新方面存在着比较大的差距。成思危说,从全国来看,拥有自主知识产权的企业大概只有万分之几,即便在中关村这种高技术密集地区,拥有自主知识产权企业也只有3%,也就是说中国企业没有真正能够成为创新的主体。

## 苏宁:稳步推进人民币资本项目可兑换

□本报记者 苗燕



央行副行长苏宁昨日在出席“2006年中国企业高峰论坛”时表示,央行将加快推进外汇管理制度改革,继续完善人民币汇率形成机制,稳步推进人民币资本项目可兑换。

苏宁说,加入WTO后过度期结束以后,中国经济的竞争格局将发生重大变化。面对新的形势和新的要求,中国将采取有效措施,继续深化金融改革,加快金融发展,提高行业的整体竞争力。

苏宁表示,下一步将统筹协调

考虑我国的金融改革开放和发展战略,研究制订WTO过度期结束后我国金融业对外开放的政策,创造公平、有序的竞争环境。同时,积极深化金融开放和金融企业改革,完善公司治理结构,建立、激励约束机制,全面更新经营理念,树立价值最大化这一核心目标。进一步扩大开放,借鉴外资先进的技术和经验,加快推进服务产品的创新,全面提高中资机构的经营水平。另外,还将积极完善与金融体系相一致的法规,建立健全财务制度和透明的信息披露制度。

## 徐冠华:鼓励跨国公司在华建实验室

□本报记者 薛黎



在刚刚结束的“2006中国企业高峰论坛”创新分会上,中国科学技术部部长徐冠华表示,科技合作往往是经济合作的先导,因此,我国将鼓励国外的跨国公司在华建立实验室,这不仅仅对于跨国企业发展它的技术本地化将产生深远的影响,而且通过溢出效应将对我国技术进步产生重要影响。

“自主创新绝不意味着关起门来搞创新,而是要鼓励企业获得更多的自我发展的能力,引

进技术仍将是未来中国发展的主要方针。”徐冠华强调。

与会的各位嘉宾也积极为中国创新战略出谋划策。印度科技与地球科学部部长Kapil Sibal指出,世界上有40%的创新在美国进行,美国每年在研发上的投入达2240亿美元,美国有这么多创新主要有两个因素,一个是立法,二是风险投资,大量养老金基金投资于上市公司和创新型企业。美国AMD公司副总裁Mario Rivas指出,中国应该培育“允许失败”的文化,培育并留住高级管理人才。

## 188亿美元! 贸易顺差再创新高

### 8月外贸顺差连续第四个月冲高,下一步货币政策将更谨慎

□本报记者 禹刚

8月的外贸顺差再度让市场哗然,在连续第四个月刷新历史纪录的同时,高达188亿美元的数字也让管理层对下一步货币政策尤其是外汇政策的调整更加谨慎。

### 月度进出口值同创新高

根据海关总署昨日公布的数据,今年1至8月我国进出口总值11046.1亿美元,同比增长23.9%,比去年提前1个月突破万亿美元大关。其中,出口5996亿美元,增长25.9%;进口5050亿美元,增长21.6%。

从8月份当月数据来看,进出口值为1627亿美元,增长29%。其中,月度进出口值同创历史新高,而且出口值首次迈上900亿美元台阶,达908亿美元,增长32.8%;进口值也首次跨过700亿美元门槛,达719.7亿美元,增长24.6%。

### 从扩大进口上寻求出路

出口步步加速引起了市场关注,“如此大的出口增幅,也让市场明白了为何工业产出值能从7月的16.7%上升到8月的17%”,荷兰国际集团(ING)驻新加坡的亚洲研究部主管康迪

天告诉记者。

商务部研究院副院长沈丹阳在昨日发布的研究报告中表示,当前解决贸易顺差问题应采取“高进高进”的策略,即在保持出口高速增长的同时,相应地扩大进口,以更高的进口增速消除不断扩大的贸易顺差。

他认为,我国外贸顺差持续扩大的根本原因并非出口过快增长所致,原因在于“奖出限入”的传统观念,以及近年来宏观经济环境与相关政策所导致的进口增速滞后。此外,他认为像中国这样的发展中大国,在特定发展阶段需要经历一个对外贸易“高进高进”的过程,顺差过大的问题,需要更多地从扩大进口上寻求出路。

### 专家:短期内采取行政手段

今年以来,贸易顺差不断创出新高,8月份已经是连续第四个月刷新纪录,而且比7月的146亿美元一下子高出28%,幅度之大令市场侧目,而这也是连续第28个月实现贸易顺差,并使今年头8个月的贸易顺差累积达到948亿美元。而2005年全年的贸易顺差为1018.8亿美元。

事实上,自2000年以来我国出现了持久的国际收支双顺差,由此造成外汇储备持续不断增

加,外汇占款也不断增加。根据央行数据,去年我国外汇占款比2000年增加5.6万亿元,而同期人民币存款与贷款的差从2.4万亿元增加到9.2万亿元,净增加6.8万亿元。外汇占款占存款占存差的83%。

专家表示,只要国际收支顺差增加不停止,外汇储备会持续增长,外汇占款导致的货币投放不停止,货币供应量的增加就不会停止,存差就会继续扩大,信贷的过快增长就是必然的问题,而固定资产投资规模控制和信贷控制也不会有明显的长期效果,因此短期内应采取行政手段控制。

### 加大人民币升值压力

而贸易顺差加剧,除引发更多国际贸易摩擦外,也给人民币汇率带来升值压力。美国新任财长鲍尔森即将首次访华,市场预期讨论人民币汇率将是其目的之一。而下周在新加坡举行的国际货币基金组织(IMF)的会议上,人民币问题也将成为讨论焦点之一。

人民币最近一个月来,在快步攀升屡屡创下新高的同时,也呈现波动加剧的特征,昨日中国外汇交易中心美元兑人民币在询价系统收报于7.9542元,汇改以来升值近4%。

### ■相关新闻

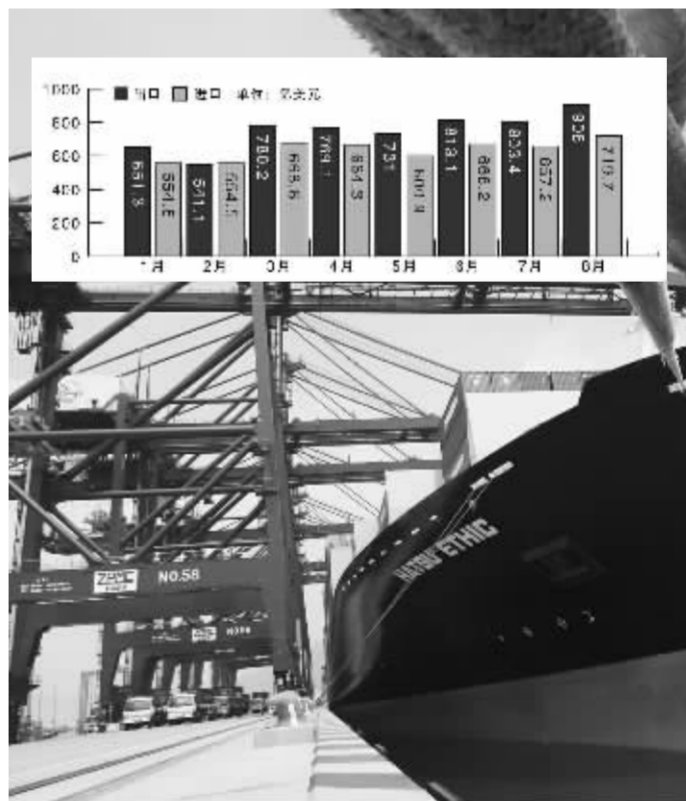
## 前8月我国石油产品出口继续下降

据海关最新统计,随着国内控制资源型产品出口,原油、成品油出口继续下降。1-8月共出口原油415万吨,同比(下同)下降15.9%;出口成品油820万吨,下降21.7%。

海关统计显示,在出口商品中,机电产品出口增长迅速,1-8月机电产品出口3366.3亿美元,增长29.8%,占同期出口总值的56.1%。同期,传统大宗商品出口增长迅速。

在进口商品中,大豆进口稳步增长。据海关统计,1-8月中国进口初级产品1237亿美元,增长31.6%。同期,进口工业制品3812.8亿美元,增长18.7%,占同期进口总值的75.5%。

(新华社)



张大伟 制图

## 8月CPI温和上涨1.3% 通胀压力仍未体现在指标上

□本报记者 禹刚

国家统计局昨日公布的数据显示,8月份居民消费价格上涨1.3%,略低于此前市场预测的1.4%,涨幅比上月提高0.3个百分点,1-8月份累计,居民消费价格总水平比去年同期上涨1.2%,从数据看,低通胀的局面继续维持,此前央行担心的通胀压力并未反映在CPI指标上。

其中城市上涨1.3%,农村上涨1.4%;食品价格上涨1.4%,非食品价格上涨1.3%;消费品价格上涨1.0%,服务项目价格上涨2.3%。

申银万国高级宏观分析师李慧勇表示,CPI上涨主要跟食品价格的上涨有关。“当月食品价格上涨1.4%,涨幅比上月提高0.8个百分点,按照1/3的权重估计,食品价格涨幅提高对CPI的拉动作用接近0.3个百分点。”

剔除食品价格之后,8月份核心价格指数上涨1.3%,涨幅比上

月提高0.1个百分点,继续保持今年2月份以来稳步提高的走势。其中服务项目价格上涨2.3%,仍然是推动核心价格指数上涨的主要力量。

对于CPI数字反映出的低通胀,李慧勇提醒,食品、服务、工业消费品等价格将是决定CPI走势的三大力量,“未来几个月,三大力量对居民消费价格的推动力量都会有所增强,CPI涨幅有望继续走高。”

而对于下半年CPI的走势,李慧勇预测将稳步提高,平均涨幅在1.7%左右,“高点有望超过2%”。尽管平均涨幅仅比上半年提高0.3个百分点,“但考虑到月度涨幅有望超过2%,甚至接近一年期存款利率,这将为央行再次动用利率政策提供一个空间”,李慧勇表示。

不过荷兰国际集团(ING)驻新加坡的亚洲研究部主管康迪天(Condon Tim)则表示,由于固定资产投资增长过快势头得以

缓解,加上CPI保持在低位,表明前期管理层出台的一系列措施开始出现效果,他认为,“今年中国央行不会再有加息举措。”

上周公布的8月PPI(工业品出厂价格)同比为3.4%,增速低于7月的3.6%以及6月的3.5%,也低于市场预期的3.6%。

支持暂不加息的数据还有月度金融统计。据知情人士透露,8月初步统计数据,广义货币M2同比增17.94%,略降于7月的18.4%,M1同比增15.57%,略高于7月的15.3%。同时8月的新增贷款1895亿元,同比增长率16.13%。

不过这些数据未得到央行最后确认,央行将于本周公布8月的金融统计数据。如果按1895亿元的新增贷款来看,略高于7月的1718亿元,但远远低于6月的3947亿元,信贷增长过快的势头有所遏制。前8个月累计新增25415亿元,已经超过年初制定的25000亿元的目标。

## 屠光绍直面资本市场五大热点

(上接A1)此前有消息称,监管部门有意成立专门的证券融资公司开展融资融券业务。对于这一问题,屠光绍并未给出明确回答。但他表示,根据融资融券业务试点的实际开展情况,接下来监管部门将对市场机构的结构实行相应的配套调整。至于具体的配套调整措施,还是要根据融资融券业务开展后的实际发展需要。

### 尽快推出股指期货

上周五,中国金融期货交易所在上海正式挂牌成立,作为国内首只金融期货品种,股指期货究竟何时推出成为市

场目前关注的焦点。

屠光绍表示,作为一种风险管理工具,股指期货的推出能够完善资本市场功能,给投资者提供进行流动性管理、风险管理以及投资的新渠道。

同时,屠光绍强调,作为一种新产品,股指期货本身也会给市场带来新的风险。因此,市场各方应稳妥、逐步的创造上市条件。在保证平稳、安全的基础上,按照市场需要尽早推出股指期货。

### 证券公司对外开放取得实质进展

在谈到中国资本市场的对

外开放时,屠光绍指出,证券公司在这方面已经取得了实质进展。尽管目前外资进入国内证券行业还存在一些限制和障碍,但随着今年年底或明年上半年证券公司综合治理工作的结束,外资同行将会感受到国内证券业对外开放的环境变得更加良好。

从整个国内证券市场对外开放的层面来看,屠光绍表示,我国在加入WTO时已经承诺了证券业对外开放的时间表。目前,证券市场不仅全部履行了对外开放的承诺,而且在比例及业务范围上已经超过了这一承诺。下一步,监

管部门将对国内证券市场已经开放的领域进行一个具体的评估,包括开放在哪些方面促进了行业和市场的发展,但哪些方面还需要进一步完善,以便为证券市场的未来开放理清脉络。

### 工行两地上市不存在政策障碍

在回答工商银行IPO进展时,屠光绍说,工行上市工作目前在顺利准备当中。工行在上海和香港上市不存在政策障碍。具体上市时间要看这段时间的准备状况,年底之前应该会发行。