

关注中央经济工作会议

# 我国资本市场发展“又好又快”可期



在“又好又快”这一基调下,我国资本市场今后的发展也将更加注重内在质量 资料图

中央经济工作会议将为明年的经济工作定下基调。2007年是我国经济社会发展进入关键阶段的重要一年。中央已明确提出要努力实现国民经济“又好又快”发展。

促进经济从“又快又好”迈向“又好又快”,成为明年经济工作的一大亮点。“好”在“快”前,意味着中国经济发展思路将更重视发展质量和效益。

作为经济运行重要组成部分的资本市场,也将更加注重内在发展质量。

□本报记者 商文

## 转折之年承上启下

一个个数据为处于转折中的资本市场发展交出了令人满意的“成绩单”。中国证监会日前披露的数字显示,今年以来,市场指数涨幅创近年来新高;总市值达到7.1万亿元,比上年增加103%,相当于2005年GDP的39%;股票成交总金额为7.5万亿元,同比增加155%;累计筹资金额为1579亿元,比上年增加1252亿元。

长期以来困扰市场发展的深层次矛盾和结构性问题也正逐步得到解决。中国证监会主席尚福林日前指出,股权分置改革到今年年底基本完成;提高上市公司质量工作全面起步;证券公司综合治理取得显著成效;机构投资者积极发展壮大;资本市场法制建设不断完善。上述方面今年都取得了突破性进展。

今年以来,丰富的创新活动更为资本市场的发展增添了活力。《融资融券交易试点实施细则》的正式发布,融资融券业务正式启动;除了恢复IPO外,定向增发、鼓励引入战略投资者、并购重组等形式被不断引入融资领域;中国金融期货交易所的成立,更是为股指期货等金融衍生品的推出铺平了道路。

## 资本市场发展更重质量

从已经透露出的信息来看,促进经济工作从“又快又

好”转向“又好又快”将成为明年经济工作的一大亮点。银河证券首席经济学家左小蕾在接受本报记者采访时表示,和国民经济发展总体要求一致,资本市场的发展也应该追求质量第一,扎扎实实搞好基础性建设。

“股指飞速上涨,市值快速膨胀,过去一年中资本市场发展的速度已经得到了充分显现。但从数字的增长上来看,并不能必然地说明当前资本市场发展的质量如何。上市公司作为资本市场最重要的组成个体,其质量建设才是提升资本市场内在质量的关键。”左小蕾告诉记者。

实际上,今年基本完成股权分置改革和解决上市公司大股东占款问题,在很大程度上改善了上市公司的整体结果,提高了上市公司的整体质量。因此,左小蕾分析,下一步监管部门将进一步加强加强对上市公司的治理,完善治理结构,提高治理水平。

除了提高上市公司质量外,左小蕾指出,加强机构投资者以及证券公司、基金公司等其他市场参与主体自身的质量建设也是提高整个资本市场内在质量的重要方面。

从更高的层面来看,提高上市公司、机构投资者、证券公司等市场参与主体的质量,实质上只是优化市场结构的一个部分。作为优化市场结构的必要组成部分,建设多层次资本市场和丰富投资品种也将被提上工作日程。

## 多项举措夯实发展基础

尚福林在日前就曾多次指出,大力推动多层次资本市场建设,是当前我国资本市场发展的重要任务。而积极培育蓝筹股市场,大力发展中小企业板,适时推出创业板以及整合代办股份转让系统,探索和不断完善统一监管下的股份转让制度将成为其主要内容。

今年以来,资本市场基础性制度建设已经得到进一步强化,为其未来发展夯实了基础。《首次公开发行股票并上市管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《发行审核委员会办法》、《证券发行与承销管理办法》等规则的发布,构筑起新的发行和融资制度体系;中国证监会投资者保护基金公司成立,市场化的证券风险处置和应急机制初步建立;市场参与主体在风险控制方面进一步加强。

下一步,监管部门还将加强对上市公司的治理,完善治理结构,提高治理水平。实际上,自国务院在2005年转批中国证监会关于《关于提高上市公司质量的意见》以来,监管部门在这方面做了大量卓有成效的工作。特别是今年基本完成股权分置改革和解决上市公司大股东占款问题,在很大程度上改善了现有上市公司的整体结构,提高了上市公司的整体质量。同时,监管部门还利用引入增量,如《外国投资者对上市公司战略投资管理暂行办法》出台,以及力推优质蓝筹股上市等举措的实施,进一步加快了上市公司质量的提高。

# 粮油涨价波及资本市场

农业板块几乎全线飘红

今年11月份以来,北京市米价、面价、食用油价格均有不同程度的攀升:食用油价格上涨一成,面粉价格涨幅超过10%;上海市场的食用油价格也出现“跳高式”增长。深圳、广东等地粮油价格也出现上涨。

由粮油价格上涨引发的多个行业成本和收益的加速变化,正快速传导到整个产业链,尤以下游行业受影响最大。“食品加工、生物化工等行业受到的影响已经显现,预计在近期的股市有所体现。”申银万国食品行业研究员赵金厚告诉上海证券报记者。



粮油价格上涨波及面粉 资料图

□本报记者 于兵兵

昨天,受粮油价格上涨影响,农业板块几乎全线飘红。典型个股如排在涨幅前五位的金健米业(600127)以及玉米深加工为主业的北大荒(600598)等。其中金健米业涨幅10.04%、北大荒涨幅8.82%——“牵一发而动全身”的农产品价格成为股市热议话题。

“表面上看,价格上涨是由于此前为保障农民收益以行政手段加大了粮油储备,而造成暂时的供应吃紧。但是从本质上来看,农产品价值被低估也是此轮上涨的内在原因之一。因此,这轮粮油价格上涨引发的相关消费品涨价不会因季节原因,或行政粮‘回吐’而立即有所转向。”上海资本市场资深分析师林荣时说。

## 拍卖储备粮平抑价格

资料显示,为保障农民在今夏粮食丰收的情况下收益不受损害,夏收以来,中国储备粮管理总公司以“最低收购价”方式大量储备小麦、大豆等农产品。但是到了秋季之后,随着国际价格的上涨和国内市场供应的吃紧,粮油价格不断攀升,农民一度惜售。11月份以来,有关部门连续多次通过竞价方式拍卖大量中央储备粮以平抑价格,仅小麦一项就高达330万吨,并可能在本周四拍卖总量80万吨的小麦。

## 相关上市公司收益将变化

但是,因原料价格上涨引发的终端产品价格涨幅似

乎还没有回调。一位消费者王先生介绍,海狮5升装豆油涨价前的价格一般在29元每瓶左右,目前价格达到40多元每瓶,涨幅近30%。某品牌25公斤装的面粉价格由原来的52元/袋升至60元/袋,涨幅近16%。上海粮食批发市场的监测数据也证实,11月散装四级豆油单月涨幅达17%,创近年来涨幅新高。“我最后一次买油是在5天前,价格没有下降的迹象。”王先生称。

对此,上海某食品加工企业的工作人员称,受原材料价格影响,终端消费品价格上涨将成必然。“涨幅10%并不为过。”受此影响,相关食品及化工类上市公司的收益将发生变化。“一些企业可能因成本上升而导致利益受损,但如果终端产品价格涨幅能抵消成本增加,又会提高收益。”赵金厚表示,“最终的损益结果由市场对产品的需求和认可程度来决定。”

## 涨价还能持续多久

涨价局面究竟会持续多久,业内观点并不统一。“各类消费品价格也很可能在政府的直接干预下快速回调。”一位市场人士认为。比如目前政府大量抛出储备粮,以缓解供应吃紧的局面。但是,一些食品加工企业和行业分析师认为,从农产品价值一直被低估的角度来看,行业价格存在一定的张力。“以玉米深加工为例,目前大量生物化工企业以此为原料基础,对玉米需求旺盛。随着农业科技的发展,农产品作为工业原料在民用化工中的地位将会越来越明显,需求量很大。”一位行业分析师表示。

## 部分农业类股票昨日涨幅

代码	公司名称	涨幅
600598	北大荒	8.82%
600127	金健米业	10.04%
600311	荣华实业	2.67%
600354	敦煌种业	4.01%
000998	隆平高科	3.99%
002041	登海种业	5.20%
000713	丰乐种业	6.68%
000860	顺鑫农业	3.95%

整理:于兵兵

# “三剑客”领军 农产品期货大震荡

□本报记者 钱晓涵

近期,全国粮油价格大幅波动引发了各界人士的广泛关注。反映在期货市场上,以“三剑客”——豆油、玉米、小麦为首的农产品先是连创新高,随后出现较大幅度的调整,价格波动非常剧烈。上游基础农产品价格上涨,传导至下游企业后,导致粮油产品价格普遍出现上扬。

## 农产品期货价格攀上高位

作为现货市场的“指路灯”,10月初,国内农产品期货价格率先步入牛市,短短一个多月时间,农产品期货价格上涨幅度都超过了10%。国庆节后的第一个交易日(10月9日),大连商品交易所豆粕主力合约0705期价收报5512元/吨,一号大豆收报2450元/吨,豆粕主

力合约收报2255元/吨,玉米主力则收在了1417元/吨;郑商所的上市品种强麦,当天收报1711元/吨。但到了11月20日前后,农产品期货价格全面“井喷”,豆油主力逼近7000元/吨,最高冲至6948元,涨幅高达26%,一号大豆报2993元/吨,逼近3000元,上涨22%,豆粕最高报2556元/吨,涨13%。玉米和强麦更为强劲,一直把牛市延续至27日前后,分别冲至1649元、1893元的高点,涨幅为16%和10.6%。

不过,此后基础农产品期价出现回调,逐步远离最高点。昨天,大豆跌至2827元,玉米滑落至1566元,强麦降至1774元;但与10月初相比,价格仍然处在相对高位。受其影响,各产、销区现货价格也出现了先扬后抑的走势。

## 粮油紧俏事出有因

大豆、小麦等基础农作物价格的上涨给粮油加工企业带来了较大影响,下游消费品如食用油、面粉等商品价格也出现较大幅度上扬。业内人士指出,虽然基础农产品价格已经有所回落,但对于身处产业链末端的粮油加工企业来说,价格信号传导较慢,导致目前粮油产品价格并没有出现明显下降;再加之市场人士心存担忧,加大了购买力度,需求地增加使得粮油产品更加紧俏。

10月份以来,芝加哥期货交易(CBOT)农产品价格出现暴涨,玉米从230美分一线涨至现在的390美分左右,大豆价格从540美分一线涨至现在的690美分左右,小麦更创十多年来新高,现在大致在500美分左右。

# 各地粮油涨价情况

## 北京:米面油价上涨

近一个月来,北京市场上食用油价格上涨一成,各种品牌5升装的食用油平均批发价每桶上涨了4元至5元;面粉价格涨幅超过10%;大米价格也跟风上涨,目前,北京市场上销售的黑龙江、辽宁、吉林三省产的大米每500克平均上涨6分钱左右。

## 上海:食用油价连续上涨

从9月份开始,上海市场的食油价格已在调整,进入11月以来,更是“跳高式”增长,比如,11月初售价为33元的5升桶装海狮牌大豆油,经过3次集体上调,目前的售价普遍已超过40元,涨幅在20%以上。

上海市经委有关人士明确表示,食用油价格主要由市场决定,上海每年要消耗小包袋食用油10万吨,为了确保市民消费,市经委已加强市场监管,必要时准备启动应急预案。

## 深圳:食用油价涨两成

粮油价格持续上涨,这是深圳农产品市场10多年未见的景象。深圳米、面、食用油的涨价,已经持续了一个多月,其中面粉和食用油的最高涨幅分别在一成和两成左右。

## 广东:部分粮价小幅上涨

广东省除了面粉、玉米等部分粮价价格持续两周出现小幅上扬外,其他粮油价格平稳,没有出现价格异动的情况。

## 山东:小麦价恢复性上涨

最近一个月来,山东市场小麦价格由每公斤不到1.4元涨到了1.6元左右,涨幅超过10%。但据专家分析,目前粮价仍处于正常水平,属恢复性上涨。

■相关分析

# 警惕体制因素造成投资反弹

□本报记者 何鹏

“今年国家的各项宏观调控措施取得明显成效,但是应该看到,造成当前经济运行一些突出问题背后的体制性因素在某种程度上仍然存在,所以明年的经济工作仍要特别小心,防止问题反弹。”银河证券首席经济学家左晓蕾在接受上海证券报记者采访时表示。此前,国家发改委有关负责人表示,当前及今后一段时间要重点解决投资增长过快、信贷投放过多、外贸顺差过大的问题。左晓蕾表示同意这种看法。“统计数据表明,投资过快、信贷过多、顺差过大确实是当前宏观经济中存在的突出问题。”来自新华社的数据显示,

经过调控,城镇投资增长率已经从6月份的33.7%回落到10月份的16.8%,但在项目规模偏大的局面一时难以扭转:截至10月底,城镇50万元以上施工项目累计24.9万个,计划总投资19.4万亿元。

同时,银行体系流动性过剩,给宏观调控带来一系列挑战。前10个月新增人民币贷款约278万亿元,使年初预定新增人民币贷款25万亿元的政策目标落空。

此外,贸易顺差仍在扩大,国际收支不平衡问题加剧,前10个月,中国贸易顺差累计已达1336.2亿美元,远远超过去年全年1019亿美元的水平。

“事实上,这些问题并非完全是经济周期造成的,而是背后有一些体制性因素存在。”左

晓蕾说,地方政府追求GDP指标造成的投资冲动,银行靠贷款利差盈利的经营模式,这些体制问题都是造成过度投资、过度信贷的原因。

她表示,虽然今年的宏观调控措施效果明显,但是还没有从根本上解决问题,明年还可能继续反弹,当前的经济工作要高度重视。

“今年以来,很多人认为外贸顺差会减下来,但实际情况却是不降反升。”左晓蕾认为,当前贸易顺差过大实际上也存在体制问题,今后经济工作中可以充分思考如何进一步发挥财政政策的作用,减少政府的投资,增加对社会保障领域的投入,同时采取针对性措施降低居民储蓄,以刺激内需。