

Focus

多种因素作用 A股市值提升仍有较大空间

截至昨日收盘,沪深两市总市值达到21.14万亿。其中,沪市总市值达到16.36万亿,流通市值4.68万亿;深市总市值为4.78万亿,流通市值2.4万亿。2006年我国GDP总量是21.09万亿元人民币,据此,沪深两市总市值已经超过我国GDP总量。这也标志着我国资产证券化率首度超过100%。

专家认为,在多种因素作用下,A股市值提升仍有较大空间。

◎本报记者 商文 见习记者 马婧妤

沪深两市总市值昨日首次超越GDP。统计显示,截至昨日收盘,沪深两市总市值达到21.1465万亿元,超过2006年时的GDP总额21.09万亿元。多位专家在接受本报记者采访时表示,A股总市值超过GDP将成为我国资本市场取得长足发展的有力佐证。

统计数据表明,进入今年以来,A股市值出现了一轮快速上涨。今年1月,沪深两市总市值突破10万亿元。3个月后,沪深两市总市值上升到15万亿元。8月,市值突破20万亿元大关。仅仅7个月后,市值已由年初时的10万亿元翻了一番。

多项因素促使 市值规模迅速膨胀

“这是必然的结果。”北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐在接受记者采访时表示,“股权分置改革的完成,IPO重启和大盘蓝筹股的上市,以及牛市行情下股指的持续上涨都将导致A股市值规模快速膨胀。”

除了上述因素外,银河证券研究中心负责人吴祖尧向记者表示,为了扩大直接融资比重,降低银行系统的贷款风险,政府鼓励企业通过资本市场上市融资。同时,由于目前国内债券市场仍不发达,融资渠道十分有限,企业对股权融资有着较高的意愿,这也促成了大量新的企业源源不断地加入到通过证券市场融资的队伍中来,从而扩大了市值规模。

一方面是供给的增加,另一方面



随着股指的上涨,A股市值也“水涨船高” 本报传真图

面,资金也在源源不断地流入股市。吴祖尧指出,由于目前国内居民投资渠道过窄,股市回暖引发了储蓄由银行向股市“搬家”,从而推动股指上涨,市值规模加速上升。同时,国内的金融投资市场较为封闭,国内居民很难投资于除本国以外的其他海外市场,这也在客观上造成了资金过于集中在A股市场中,从而推高股指。

中国社科院经济研究所经济室主任刘霞辉在接受记者采访时,也将资金归结为市值快速上升的主要原因。“近年来我国产能大提升,资金通过间接融资渠道进行配置已不能满足经济发展及市场

需求,迅速发展的证券市场为资金配置提供了一条良好的途径。”刘霞辉说,“大量资金进入股市迅速抬高股价是造成A股市值快速上升的主要原因。”

证券化率提高是好事

“换句话说,沪深两市总市值超过GDP,意味着我国市场的证券化率已经超过了100%。”中国宏观经济学会秘书长王建告诉记者。

曹凤岐向记者介绍,证券化率是衡量一个国家或地区证券市场发育程度的重要指标。证券化率越高,

意味着该国越多的金融资产采取了证券化方式。“这在一定程度上反映了该国证券市场发育水平。”

“过去我国市场配置资金资源的方式单调,银行、政府承担了一定的风险。证券市场发育起来以后,其配置资源作用越来越强,一方面使得政府、银行承担的风险变小,另一方面也有利于整个金融资源的优化。”刘霞辉说,“从这个角度来说,证券化率的提高是一件好事。”

尽管受访的专家均对我国证券化率的提高给予了积极正面的评价,但一些专家也指出,证券化率过百只反映了市场在某个时点的情况,是证券市场发展的一个必经过程,因此并不具备很特殊的意义。

专家指出,由于证券化率与股市市值相关,股市市值又与股票价格相关,而股票的价格水平短期内波动性较大,在新兴市场尤其如此,这决定了证券化率这一指标不断波动的特性。

针对我国股票市场的情况,吴祖尧认为,尽管股权分置改革顺利完成,但市场已步入全流通时代,但目前仍有很多股份属于限售范围内,尚未真正流通起来,因此衡量总市值规模的指标意义并不大,反倒是更应该关注流通市值的涨跌情况。

专家观点

市值上升应把握好节奏

◎本报记者 商文

“A股市值上升将会是一个长期趋势。”中国宏观经济学会秘书长王建向本报记者表示。

王建表示,驱使A股市值在未来较长的一段时间内持续升高的原因主要有四个:首先,与其他国际市场相比,目前A股市场平均股价有着较大差距。沪市平均股价目前大约在20元左右,仅相当于25美元。而当前美国标普500的平均股价已接近100美元,两者相差了40多倍。从这点来说,A股市场的平均股价未来还有很大的上涨空间。

其次,目前国内的生产要素价格被严重低估,比如土地、劳动力的价格,相比国际平均水平要低很多。如果按照目前世界银行推行的“购买力平价法”对我国GDP水平进行重新估算,GDP增速会更高。随着GDP增速的提高,将给A股市场股价水平提供更为广阔的上涨空间。

第三,我国M2占GDP的比重远远超过其他国家,大约在180%至190%之间。而美国的这一比率只有70%,发展中国家一般只有30%至40%。M2占GDP的比重过大造成了当前货币流动性过剩的局面,过剩的流动性最终将向资产价格传导。

第四,目前国内有大量符合上市条件却未上市的企业,沪深两市吸纳的企业利润大概只有3000多亿元,而我国企业利润总额去年已经超过了1万亿元。“应该说,仅有十分之一的企业利润上市,导致当前A股市场市盈率过高。如果推动更多的企业上市,市盈率自然会降下来。”王建说,“简单地说,在现有市盈率的条件下可以推动市值的进一步上涨。”

“从趋势来看,上述四个因素不可能在短时期内发生根本性转变。”王建指出,“A股市值的提高将会是一个长期趋势。”

和王建一样,多位业内专家在接受本报采访时对未来A股市值持续上涨表达了乐观判断。北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐指出,随着大盘蓝筹股的上市和海外蓝筹公司的大量回归,A股市值规模将继续上升。

银河证券研究中心负责人吴祖尧则向记者表示,尽管A股市值已经超过了2006年GDP的水平,表明我国股票市场已经取得了长足发展。但目前直接融资比重仍然过低,需要进一步加大对资本市场的发展力度。同时,当前中国经济处于高速增长阶段,而且流动性过剩,在这样的背景下,未来A股市值规模仍有较大的提升空间。

同时,专家也提醒,股指上涨、市值规模的上升应把握好节奏。否则过快上涨将吹大市场中的泡沫,给经济发展带来较大危害。

海通证券股份有限公司关于实施客户交易结算资金第三方存管批量非透明转换的公告

尊敬的客户:

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,海通证券营业部已全面实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。我部现已开通工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、民生银行、深圳发展银行、浦发银行、兴业银行、光大银行、上海银行等十二家银行的第三方存管业务。我部将于2007年8月25日对尚未办理第三方存管的人民币规范客户(包括机构客户)实施客户交易结算资金第三方存管非透明转换。为了保证客户的资金存取不受影响,请相关客户务必在2007年8月24日前到开户营业部办理第三方存管手续。现将相关事项公告如下:

一、对2007年8月24日前尚未办理第三方存管的人民币规范客户(包括机构客户)将强制指定到我司指定的存管银行,客户只有到指定的存管银行完成第三方存管签约手续后才能通过第三方存管方式进行资金存取操作。

二、非透明批量转换是指:开通银证转账,但未透明转移的客户,以及在我司未开通银证转账关系的规范类客户。海通证券将与各家合作银行系统以上客户实施批量转换,直接转换为对应合作银行的第三方存管客户,转换后客户须前往存管银行办理第三方存管签约确认手续,方能进行资金存取。

三、本公告中客户交易结算资金第三方存管业务只涉及A股、基金、权证等人民币业务,不涉及外币业务。

四、实施批量转换的客户范围:

已在我司开立人民币证券交易资金账户,但尚未办理第三方存管的合规类账户客户。

五、我司将非透明转换的规范客户指定存管银行,详情请咨询客户开户营业部。

六、批量转换实施日: 2007年8月24日清算后

七、批量转换实施后: 成功转换的客户,客户的证券交易可以正常进行,客户需至开户营业部办理第三方存管三方协议的签订手续,并在相应银行办理完成第三方存管签约手续后,方可进行资金的转账。

八、客户办理第三方存管手续: 客户应携带身份证件原件与复印件、资金账户卡,先至开户营业部办理身份确认的相关手续,然后至相应银行指定的网点办理第三方存管业务的签约以及开通手续。

九、实施相应银行第三方存管并在证券和银行两端完成签约以后,客户既可以通过银行提供的电话银行、网上银行等渠道办理银证转账业务,也可以通过海通证券提供的网上交易、电话委托等方式办理银证转账业务。

十、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特提示客户在批量转换实施日前,按原有资金存取渠道提前进行相应的资金转出或转入操作。

十一、有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,可通过附件所列电话进行咨询,也可登录我司网站(www.htsec.com)获取相关信息。特此公告!

海通证券股份有限公司 2007年8月10日

海通证券营业部业务咨询电话

Table with 2 columns: 营业部名称, 咨询电话. Lists various branches and their contact numbers.

Table with 2 columns: 营业部名称, 咨询电话. Lists various branches and their contact numbers.

Table with 2 columns: 营业部名称, 咨询电话. Lists various branches and their contact numbers.

汇添富 基金管理有限公司 China Universal Asset Management Co., Ltd.

招聘启事

汇添富基金管理有限公司是一家高起点、国际化的基金公司,由东方证券、文新报业集团和东方航空等实力卓越、声誉卓著的企业集团发起设立,奉行“正直、激情、团队”的公司文化,致力成为高质量的“快乐基金”。2006年汇添富基金荣获中国基金金牛奖新奖、中国最佳基金公司最具潜力奖、中国明星基金公司新秀奖等一系列奖项。据银河基金研究中心数据,汇添富优势精选基金2006年业绩列偏股型基金第一名。我们力邀精力充沛、充满激情、追求卓越和深谙团队合作意义的您加入我们团队,我们将提供富有竞争力的薪酬、专业的培训、快乐的工作氛围和一个让您施展才华、提升能力的事业平台。更多信息请登录公司网站 www.99fund.com

应聘基本要求:

严守诚信信条,恪守基金从业人员职业操守,刻苦好学,身体健康;能够熟练运用工作英文;具有金融行业和海外金融机构从业经验者优先考虑。

招聘岗位:

行业分析师(2名) 1、经济、金融等相关专业毕业,硕士以上学历; 2、具有深厚的专业知识和很强的研究分析能力; 3、具备良好的团队合作能力、沟通能力和组织能力; 4、具有三年以上的行业研究工作经验。

产品开发经理(2名)

1、金融经济、金融工程、数量经济学等相关专业毕业,重点大学硕士及以上学历; 2、良好的团队协作精神和人际沟通能力; 3、工作扎实勤奋,有责任心和主动性,善于学习和钻研; 4、具有一年以上证券行业或基金研究从业经验,有产品开发经验者优先。

机构理财经理(北京、广州、上海各1名)

1、经济、金融等相关专业毕业,本科以上学历; 2、较强的沟通协调能力、业务开拓能力和团队合作精神; 3、具有一年以上证券行业工作经验,或三年以上金融行业工作经验,有银行、保险、证券机构客户管

理经验者优先。

渠道理财经理(广州、北京、上海各1名)

1、经济、金融等相关专业毕业,本科以上学历; 2、熟悉证券市场及各种理财产品; 3、具有良好的服务意识,能承受一定的工作压力; 4、具有良好的表达能力和团队合作精神; 5、勤奋好学,扎实肯干。

国际业务高级经理(1名)

1、经济、金融、工商管理等相关专业毕业,硕士以上学历,MBA优先; 2、优秀的英语书面及口头表达能力; 3、具有三年以上海外金融投资领域业务拓展或客户服务工作经验。

企业年金经理(1名)

1、金融、保险、经济学等专业毕业,硕士以上学历; 2、熟悉基金理论及企业年金管理制度和流程; 3、具有良好的沟通能力、开拓能力、文字能力和团队合作精神; 4、具有二年以上金融行业从业经验。

电子商务经理(1名)

1、金融学、管理学或电子商务专业毕业,硕士以上学历; 2、具有较强的电子商务意识; 3、具有二年以上金融行业从业经验,有电子商务营销策划经验者优先。

交易员(1名)

1、经济、金融等相关专业毕业,本科及以上学历;

2、熟悉国内证券市场和交易规则,具有良好的交易操作技能和一定的管理协调能力; 3、具备良好的职业道德,认真细致,责任心强,能承受较强的工作压力; 4、具有二年以上证券、基金公司相关工作经验。

以上职位除特别注明外,工作地点均为上海。应聘者请将您的中英文简历(附近期)发邮件至 hr@htfund.com,并在邮件主题中注明您的姓名和应聘职位。您也可寄信至上海市浦东新区富城路99号震旦大厦21楼,汇添富基金管理有限公司人力资源部,邮编:200120,请在信封正面注明应聘职位。