

Special Report

刘新华:落实十七大精神 把握好资本市场发展内在规律

◎本报记者 商文

中国证监会主席助理刘新华在出席昨天举行的“2007中国国际金融年度论坛”时表示,作为我国社会主义市场经济的重要组成部分,资本市场的发展应贯彻落实十七大的相关精神,着眼于现阶段我国资本市场发展的阶段性特征,把握好资本市场发展的内在规律,深入贯彻和落实好科学发展观。

刘新华说,近年来,中国证监会以加强市场建设、夯实市场基础为重点,扎实推进股权分置改革,促进提高上市公司质量,实施证券公司综合治理,发展机构投资者,完善证券市场法制建设,稳步发展期货市场等一系列重点工作,积极稳妥地解决市场存在的结构性问题和深层次矛盾,资本市场发生了转折性变化。

最新统计显示,截至目前,境内上市公司达到1520家,总市值近34万亿元人民币,我国股市总市值全球排名第四,约占全球总市值的6%,与当前我国经济水平在全球的排位基本匹配。

刘新华指出,在资本市场融资能力明显提升,直接融资规模不断扩大的同时,市场结构也得到了显著的优化。一是机构投资者大量发展。目前,机构投资者的投资占股票市场流通市值的46%,机构投资者多元化发展的形式基本形成,证券、基金、保险公司、QFII成为资本市场稳定发展不可或缺的力量。

二是多层次市场体系正在形成。在主板市场、中小企业板市场迅速发展的同时,创业板筹备工作也正在加紧进行,代办股份转让系统试点积累了一定的经验。

三是投资产品的品种更加丰富。2003年以来,先后推出了ETF、可分离交易债券、可转债等一系列新产品,恢复了股票权证,丰富了投资者可选择的投资范围。

四是上市公司质量逐步提高。一批规模大、盈利能力强的上市公司正日益成为资本市场的骨干力量。

量,尤其是中国石油、工商银行、中国银行、中国人寿、中国石化等一大批代表我国核心竞争力的大型企业相继在境内上市,改变了境内资本市场上上市公司的结构。上市公司在国民经济中的作用进一步增强,资本市场成为推动国民经济发展不可或缺的重要平台。

刘新华提醒,在看到我国资本市场发生转折性变化的同时,也应当清醒地认识到,由于发展时间比较短,市场的外部环境和内部运行机制尚不健全,当前和今后相当长的一个时期内,我国资本市场仍然处于发展的初期阶段,“新兴加转轨”仍然是这一阶段的基本特征。

首先,市场快速发展但市场结构性的矛盾仍然比较突出。尽管当前资本市场的整体规模和市值快速扩张,但发展规模和质量仍不均衡,市场层次少,投资品种之间匹配不协调,供需矛盾比较突出,市场体系不健全,影响了我国市场的正常功能和运作效率。

其次,市场主体的素质状况有所改善,但市场运行机制相对薄弱,上市公司治理结构不完善,盈利的持续性仍有待于改善和提高,证券公司盈利模式单一,核心竞争力不强等问题仍然存在。市场主体运作不规范问题,仍然比较突出。

刘新华说,与市场规模快速扩张相比,市场风险、防范和化解的自我保护机制和制约机制相对不足。市场化运作框架虽然初步建立,但体制性和机制性问题仍不容忽视,市场价格对企业行为的约束力还不够有效;市场主体相互制衡、自我约束机制有待于进一步强化;支持资本市场走向成熟的法律制度、公司制度、诚信文化还需要逐步培育、完善的过程;个人投资者成为市场参与的主体,但投资者对风险的认识和理性投资意识相对不足,在财富效应的影响下,投资者入市踊跃,但相当一部分投资者风险意识淡薄,抗风险能力弱,入市行为具有一定的非理性成分。

刘新华表示,在十七大关于发展

34 万亿人民币

最新统计显示,截至目前,我国境内上市公司已达1520家,总市值近34万亿元人民币,我国股市总市值全球排名第四,约占全球总市值的6%,与当前我国经济水平在全球的排位基本匹配。

展资本市场的相关精神指导下,未来应主要从三个方面稳步推进市场发展。

第一,稳步推进改革创新,进一步夯实资本市场平稳运行的基础。继续吸纳符合条件的公司上市,稳步发展股票市场;进一步加强多层次市场建设,扩大公司债券试点规模,加快创业板市场建设步伐,形成更加有效的场外交易市场;继续做好股指期货推出的各项准备工作,确保股指期货的平稳推出。

第二,揭示市场风险,进一步加强投资者教育的广度和深度。督促证券经营机构、基金销售和代销机构,证券期货业自律组织,强化理财知识普及教育;引导投资者掌握证券投资知识,熟悉证券投资品种,全面树立风险意识和法律意识;推动投资者教育相关组织机构的完善,使投资者教育渗透到市场运行和企业经营管理的各个环节;建立、健全投资者教育的长效机制;研究建立投资者教育效果的评估机制。

第三,大力加强市场监管和执法力度,进一步维护市场秩序。加快完善证券期货稽查体制和法规制度建设,提高对违法违规案件的查处和反应速度;对内部交易和操纵股价行为继续加大监管和打击力度,严惩违法违规的行为。



证监会主席助理刘新华(左一)表示,未来应继续做好股指期货推出的各项准备工作,确保股指期货平稳推出 (见习记者 王志远 摄)

■记者手记

金博会“宾主”皆欢搏双赢

◎本报记者 袁媛 邱凯文

在第三届北京国际金融博览会现场,证券公司和基金公司的展台赢得了最多关注。很多公司展台前都是人头攒动。在这些参观者中,既有刚刚入市的年轻“取经者”,也有混迹于市场多年的成功人士,更有一群白发苍苍的老年人,大家都在自己关注的台前咨询各类投资问题,很多人还认真地做着笔记。

参观者热情高涨,参展单位更是毫不含糊——中银国际派发的提案引得展台前排起了长龙,友邦华泰则在现场发放VIP会员卡申请表吸引客户,工银瑞信让分析师为投资者答疑解惑,国泰君安摆起了“百姓理财大讲堂”……各个公司“你方唱罢我登场”,将金博会的气氛弄得分外活跃。

相比之下,银行业金融机构所在的三个展厅多少有点“门前冷落鞍马稀”的感觉。不过这与此次银行将小企业融资作为参展重点有关。

今年金博会的一个亮点是首次举办了小企业融资专场洽谈会。政府搭台,小企业、银行唱戏,小企业融资专场洽谈会为小企业和银行提供了一个交流、沟通的渠道。

北京银监局局长刘宝凤在小企业融资专场洽谈会上表示:“希望以小博会为契机,推动银行和企业共赢。”

据刘宝凤介绍,目前主要有六大方面制约着中小企业的贷款发展:北京的总部经济对小企业贷款存在着的挤出效应;商业银行在北京的机构战略重点仍然在大客户身上;贷款条件对小企业针对性不强;贷款风险与收益不匹配;银行目前没有建立起一套统一的针对小企业以及企业主人的信用信息登记系统;缺乏银行与企业的有效沟通渠道等。

记者在现场看到,多家银行推出了便利小企业融资的金融创新产品,工作人员忙着向小企业发放《北京市小企业融资创新产品手册》,为小企业提供面对面的解读、

辅导和咨询。一些评估公司、担保公司还被邀请为小企业融资提供咨询、担保服务。工行北京市分行、交行北京分行、民生银行、北京银行、北京农商银行还在开幕式上与小企业代表交换了金融创新服务合作文本。

外资行场馆前也人声鼎沸。外资行不再像以往那样只是蜻蜓点水式作秀,而是纷纷将自己的顶级金融产品和服务呈现给国内客户——德意志银行首次携私人银行的全线产品登场;荷兰银行桔黄色的展台与黄色的郁金香浑然一体,客户接待室中挂着的梵高的《星夜》、《十四朵向日葵》等名画以另一种方式宣传着该行的“梵高理财”业务;渣打财富管理“前,客户在茶艺师的指导下学习不同香薰油的护理作用,在茶艺区,客户在品尝各种不同口味茶饮的同时,与渣打投资顾问沟通财富管理理念。

据本次博览会主办方预计,参会的中小企业有1万家,共1.5万人,而本届参观人数有望超过20万。



第三届北京国际金融博览会昨日召开,图为参会投资者在电脑前观看期货股指 (本报写真图)

易纲称近期是否加息仍需观察

◎本报记者 但有为

中国人民银行行长助理易纲昨日在“2007中国国际金融年度论坛”间隙表示,近期是否加息仍需观察。他还表示,港股直通车和存款保险制度尚在研究中。

10月份CPI数据将于下周二公布。由于当前市场处于敏感关口,市场对这一数据保持高度关注。今年1-9月,CPI较上年同期增长4.1%,增速高于1-8月的3.9%,也大大高于政府设定的全年3%以内的目标。9月份

CPI则较上年同期上升6.2%,虽然增速有所减缓,但是近期市场普遍预期10月份CPI会出现反弹,加息预期再度升温。值得注意的是,中国人民银行行长周小川本周二表示,第四季度中国通胀料将好转,央行在那之前预计不会进一步收紧货币政策。

第三届北京国际金融博览会暨2007中国国际金融年度论坛昨天在北京举行,在当天论坛的主题演讲上,易纲还表示,直接融资越发达,大型企业、大型项目直接融资的可能性就越高,而中小企业、老百姓、农民工需要

我们银行、证券、保险的帮助。所以金融业将来最大的发展空间是零售业务,是为中小企业为老百姓服务。

他同时指出,在这一轮股市、房市的大发展中,中国百姓追求财富的潘多拉盒子已经打开,他们已经不甘于把钱就放在银行赚这点利息,而是追求更高的投资回报,在这个过程中金融机构一定要加强投资者教育,讲清楚产品的性质和要承担的风险,使得百姓从一开始接受这些产品过程中就有思想准备,用平常心来应对。

唐双宁建议降低外储中美元资产比重

◎本报记者 但有为

中国光大集团董事长唐双宁8日表示,当前中国金融问题的核心是流动性过剩。为解决这一问题,他提出了自己的建议,其中包括增加对外投资,扩大内需,调整外汇储备构成,降低美元资产比重等措施。

第三届北京国际金融博览会暨2007中国国际金融年度论坛昨天在北京举行,唐双宁是在“2007中国国际金融年度论坛”上作上述表示的。他说:目前的流动性过剩不是真正的过剩,而是相对过剩。在东部、在城市表现在过剩,在中西部、在农村

表现为不足。”

他同时指出,解决流动性过剩是一项十分紧迫的现实任务,要有长期作战的思想准备。需要坚持市场为主,各方联动,标本兼治、综合解决思路。

除了科学地运用好现在的各项货币政策外,货币政策要在总量调控的基础上逐渐加大差别调控力度。为此,唐双宁提出了自己的三点建议:首先,建立市场与政府扶持相结合的区域金融体系,通过配套的财政政策、货币政策引导资金流入农村和中西部。

其次,可以利用目前的过剩流动性,建议考虑加薪、完善社会福利

事业,将过剩的流动性通过财政转移方式,用于全民医疗、教育、医保等社会公共产品的投资。

最后,可以调整结汇政策,调整招商引资政策,加大出口成本,减少贸易顺差,解决外汇储备过高问题。同时调整货币供应总量增长扩张的取样范围,降低人民币的升值预期,取消进口审批政策,有计划地组织进口一批紧缺原材料和高新技术,增加对外投资,扩大内需,抵御由于减少出口造成的就业压力,调整外汇储备构成,降低美元资产比重。继续稳步进行汇率改革,加强监管,控制热钱流入,保持人民币币值稳定。

■专家观点

中国实际利率偏低 继续加息仍有必要

◎本报记者 但有为 袁媛

虽然今年以来央行已先后加息5次,但昨天出席“2007中国国际金融年度论坛”的专家认为,中国目前的实际利率水平仍然偏低,央行仍有必要继续加息。

国际货币基金组织驻华代表费达翰认为,中国目前消费在GDP中所占比例很低,投资和净出口很高且仍在增长,部分原因是经济中的一系列

扭曲行为同时也对金融体系造成不良影响,特别是资本的成本太低。

他认为,平均实际利率与平均实际GDP增长不匹配,造成投资效率低下,生产过剩风险上升以及不良贷款增加,居民存款下降,从而减少银行可用资源。”为此,费达翰提出,中国需要进一步提高资本成本,取消存款利率上限,通过提高存款利率和加大资本市场的参与力度来增加居民的投资收入,同时采取有效的货币

政策来鼓励消费和降低储蓄率。

银河证券首席经济学家左小蕾则从另外一个角度说明了当前加息的必要性。她指出,虽然到目前为止,CPI的增幅还是可以承受的,但是要防止货币供应总量增长扩张导致的通货膨胀。同时应注意控制通货膨胀预期。

对于如何防止通胀预期变成一个真实通胀问题,左小蕾提出,非常重要的问题是把实际利率提起来。统

计数据显示,今年1-9月,CPI较上年同期增长4.1%,而最近一次加息后,一年期存款基准利率为3.87%,负利率状况仍没有变化。加之市场普遍认为10月份CPI可能反弹,多家海内外投行人士均认为,央行年内将至少加息一次。

实际利率预期逐渐超过平均通货膨胀增长,人们的行为就会改变。从这个角度来说,利率应该有一个比较渐进的提升,而且最后应该超过通

货膨胀的平均水平,这样才能达到防止把通胀预期转化为实际通胀的效果。”左小蕾认为。

对于继续加息将压缩中美利差并进而导致热钱加速流入的担忧,左小蕾表示,由于人民币的年升值幅度远远超过中美利差,并且热钱在股市和房市赚取的利润可能是100%甚至200%,所以刻意保持利差不会起到遏制热钱流入的作用。两弊相权取其轻,央行应继续加息。

太保上市进入倒计时

◎本报记者 袁媛

在昨日召开的“2007中国国际金融年度论坛”上,中国保监会主席助理陈文辉透露,最近太保的上市工作已经进入倒计时。

资料显示,太保集团是一家总部设于上海的保险公司,具有集团化经营优势,作为国内保险业的一只“领头羊”,它麾下既有市场份额排行国内第三的寿险商,也有位列国内第二的财险商。这也被业内人士看作是太保实现成功上市“卖点”。如果成功上市,太保集团将是继中国人寿、中国平安之后国内第三只保险股,也是第一只集团总部设于上海的保险股。据悉,太平洋保险集团整体上市计划日前已经获得保监会批准。

陈文辉在会上介绍,近年来北京保险业发展取得了很大的成绩,在全国处于领先地位,保险业发展程度和保险密度分别达到了5.3%和2638.9元,分别比全国平均水平高了2.5%和2207.6元。截至今年9月底,各保险公司承保农户已达4.3万户,承担保险责任14.6亿元。承保公司为几个月来北京市发生的多次自然灾害的受灾农户支付了4000多万的赔款。自2005年实施医疗责任保险制度以来,北京保险业累计承保医疗机构千余家,累计承担保险责任14.4亿元。而在《机动车交通事故责任快速处理办法》实施后的100天,快速处理率已提高到70%,因交通事故造成的拥堵同比下降了60%。保险公司服务效益和质量也有了明显的提升,累计处理案件2.7万起,结案周期比《办法》实施前缩短了一半。

陈文辉说,前三季度,全国实现保费收入5327.9亿元,同比增长23.6%。截至今年9月底,我国保险业总资产达2.8万亿元,比年初增长了32%。到目前为止,除了一家政策性保险公司外,我国其他保险公司都采取了股份制组织形式。而截至今年9月底,共有15个国家与地区的47家外资保险公司在华设立了135家总分支机构,同时,有来自21个国家和地区的140个外国保险机构设立了200家驻华代表机构。

今年国内证券业 净利有望超1200亿

◎本报记者 袁媛 但有为

2007年股市的繁荣给中国券商带来不菲收益。在昨日召开的“2007中国国际金融年度论坛”上,中投证券副总裁李少非表示,今年国内证券业净利润总额预计将超过1200亿。

数据显示,1到10月沪深两市股票基金权证总成交额达到48万亿元,是去年同期的6倍多。股票IPO及增发募集资金达到5805亿元,是去年同期的3.5倍。

李少非说,按佣金千分之一点五计算,1到10月国内证券业佣金收入为1440亿元,是去年同期的6倍。股票承销及保荐收入为55.6亿元,是去年同期的2.2倍。上半年已披露的券商净利润为去年同期可比数据的5倍左右,部分券商更是高达10倍以上。照此推算,今年国内证券业净利润总额将超过1200亿。

李少非表示,预计在激烈的市场竞争下,以获取更多资源优势为目的,通过市场化手段,实现企业之间的主动性战略并购或横向整合将会成为未来证券行业的主要趋势之一。另外股票市场的持续繁荣,给证券公司经营网点带来巨大压力,对证券公司而言,最直接有效的办法就是选择与具有网点优势的银行间形成战略联盟。