

Special Report

我国蓝筹股市场发展路径初步确立

上海证券交易所总经理助理阚波 17 日在“第三届中国证券市场年会”上表示,以上证所为主体的“中国蓝筹股市场已经初步确立”,他给出了四管齐下的中国蓝筹市场建设路径:战略、创新、监管和服务。

◎本报记者 周 ■ 商文

四管齐下建设蓝筹市场

阚波指出,从战略来说,上证所已将蓝筹市场建设放在国际交易所和产业竞争中视角下考虑。为此,上证所除了要继续吸引国内大型蓝筹公司到上海上市,促进 H 股、红筹股公司回归外,还在考虑如何吸引一些在中国发展状况良好的海外或跨国公司——像汇丰、可口可乐、西门子等——到上证所挂牌上市。从创新来说,除现有的 A 股、B 股和债券市场外,上证所开发了固定收益平台,下一步要在企业债券、国债等固定收益品种方面进一步做强。同时,在蓝筹股市场中细分层次,如建设金融类蓝筹市场、依据上证 180、50 等指数板块进行进一步开发。金融衍生品方面,继续对个股的期货和期权等进行探索。监管工作方面,随着证监会成立稽察总队,上证所将密切配合其打击内幕交易等违法违规行为,充分发挥交易所现有的强大监控系统,即时捕捉和监控交易异常现象。明年,上海的第三代监控系统将上线。此外,在加强信息披露监控,制定针对上市公司控股股东、独立董事、信息披露责任人行为分类指引方面,上证所也将开展相关工作。

通投资者的行为也应该实现切实的转变。

由于市值管理概念的提出,上市公司的绩效、经营能力、融资成本与规模、并购和被并购的可能性、公司品牌溢价的高低、大股东财富的多寡全系于市值之上。所以,上市公司大股东将比任何人都更关心股市的涨落,社会经济活动中最宝贵、最稀缺的企业家资源、管理者资源才可能得到最大程度的进发。”何真临说,普通投资者也会由只关心短期股价、只关心是否有庄、漠视公司发展成长而变成像巴菲特那样的理性投资者。他们不但关心公司以外在股价为代表的价值实现,而且关心公司内在的创造价值的能力,甚至价值创造和价值实现之间的关系。投资者的趋于理性、回归理性才能使股市归于理性,股市的理性才能使其将优势资源配置到优势企业的体制性缺失得到回归,股市才能真正成为促进经济繁荣与发展的魔杖。这就是我们所希望的强大的资本市场的内涵。”何真临说。

蓝筹公司和蓝筹市场 积极互动

蓝筹公司是蓝筹市场得以建立的基石,蓝筹市场又为蓝筹公司发展壮大提供定价服务和由此带来各种资源。中国证监会研究中心主任祁斌表示,中国资本市场的发展,为上市公司的合理定价提供了基础,从前几年情况看,正是企业自身的定价能力与国际战略投资者相比存在一定的差距,正是因为我国缺乏市场化的资产定价机制,才导致企业的价值并没有充分为市场挖掘。“一大批行业如机械制造、金融、电子、能源、钢铁、化工等得以整合和壮大”的局面,正是因为资本市场基础功能得以恢复造成的。从上市开始,大量的市场参与主体对状况进行调研和评估,为企业定价,尤其是机构投资者的不断博弈形成了相对公允的价格。市场规模越大,流动性越好,机构投资者越成熟,资本市场定价功能发挥越充分,各类资产越能够得到较为合理的价格。我国资本市场的发展实践也表明,资本市场的定价功能大大有利于我国资产特别是国有资产的价值发现。从近年资本市场和上市公司运作的实践看,蓝筹公司和蓝筹市场无疑正在实现着有效的、积极的互动。

蓝筹市场建设需投资者配合

正如阚波所言,投资者对蓝筹市场树立长期投资理念非常重要。三一集团副总裁何真临表示,随着股改的胜利完成,上市公司大股东的行为已经有了较大改善,从机制上来说,普

通投资者的行为也应该实现切实的转变。由于市值管理概念的提出,上市公司的绩效、经营能力、融资成本与规模、并购和被并购的可能性、公司品牌溢价的高低、大股东财富的多寡全系于市值之上。所以,上市公司大股东将比任何人都更关心股市的涨落,社会经济活动中最宝贵、最稀缺的企业家资源、管理者资源才可能得到最大程度的进发。”何真临说,普通投资者也会由只关心短期股价、只关心是否有庄、漠视公司发展成长而变成像巴菲特那样的理性投资者。他们不但关心公司以外在股价为代表的价值实现,而且关心公司内在的创造价值的能力,甚至价值创造和价值实现之间的关系。投资者的趋于理性、回归理性才能使股市归于理性,股市的理性才能使其将优势资源配置到优势企业的体制性缺失得到回归,股市才能真正成为促进经济繁荣与发展的魔杖。这就是我们所希望的强大的资本市场的内涵。”何真临说。



17日,第三届中国证券市场年会在京举行 本报记者 史丽 摄

张晓刚:距离股指期货推出时间不会很长

◎本报记者 商文 ■ 周

中国金融期货交易所研发中心负责人张晓刚在参加 17 日举行的第三届中国证券市场年会”时透露,目前,交易所内部的准备工作已经基本就绪。总体来说,距离股指期货推出的时间不会很长。”

张晓刚指出,不少投资者将股指期货视为影响资本市场运行的因素,因此特别关注其到底哪一天推出。实际上,股指期货本身是一种市场工具,对于股市

走势不会产生决定性的影响,也不会改变现货市场的基本走势,因此无须对其具体推出时间过于关心。

张晓刚介绍,在股指期货推出初期,不追求交易量的快速增长,而是确保市场平稳运行。这在股指期货合约、保证金制度的设计上都得到了体现。他同时透露,目前相关部门正在制订机构投资者参与股指期货的办法,等成熟后将向市场公布。应该说,在机构投资者参与股指期货交易规则的制订上也是偏紧偏严的。

这主要是考虑到境内机构对这一新生事物的熟悉有一个过程。相比之下,对 QFII 的限制可能会更加宽松。而作为特别结算会员的银行也将不参与股指期货交易。”张晓刚说,总体来说,对机构投资者参与股指期货制定了比较高的门槛,限制比较多,监管要求比较严。”

张晓刚补充指出,下一步交易所还将继续发展更多的会员,以及进行一些投资者的开户工作,而这些工作都将在股指期货正式交易前基本完成。

祁斌:为本土风险投资等营造规范发展条件

◎本报记者 周 ■ 商文

中国证监会研究中心主任祁斌日前在第三届中国证券市场年会”上指出,我国资本市场的发展有力推动了我国企业的价值发现,为此应加快推进多层次市场体系建设,推动本土风险投资和私募股权投资基金的发展。

祁斌提出的主要建议包括:应加快推动包括主板、中小板、创业板、场外市场等多层次体系市场建设,不断拓展资本市场广度和深

度,发挥资本市场配置作用,满足多层次、多样性融资需求,为更多优质国有企业和民营企业的上市提供资本市场平台,使不同类型的企业参与国际经济大循环的同时,在资本市场得到更为充分、合理的价值发现。应加强资本市场基础性制度建设,完善市场结构和运行机制,提高市场运行的效率,进一步加强法律法规体系的建设,加大执法力度,不断改进和加强监管,完善市场相互制衡,自我约束和创新发展的机

制,推动我国资本市场形成真正的资本约束和激励机制。应严格信息披露制度,加大透明度,大力培育机构投资者特别是长期机构投资者,提高企业对资本市场的参与度,从而更好地完善市场的定价机制。推动主要投资于未上市企业的本土风险投资和私募股权基金的发展,通过项目筛选等市场化资源配置手段,改善公司的治理和运营,实现企业的价值创造和提升,积极为本土风险投资和私募股权投资基金营造规范发展的条件。

华生:改革股票首发中签制为“一人 X 手”制

◎本报记者 周 ■ 商文

燕京华侨大学校长华生前日在京提出建议,改革现行股票首发“资本优先”的中签制为机会更加均等的“一人 X 手”制,让更多中小投资者平等分享一级市场收益。同时,他建议迅速扩大蓝筹公司 A 股的流通比例,形成有坚实基础基础的蓝筹股二级市场供求。

在第三届中国证券市场年会上,华生提出,资本优先的首

发中签制进一步加剧了财产性收入不均等,加剧了普通投资者在一级市场无法认购到廉价股票,而在二级市场以更高价格买入股票的投资风险,还加剧了在大盘蓝筹首发申购期间金融市场的动荡,造成资金拆借利率、资金流动性、短期内异动和混乱的局面。因此,当前股票首发制度应该迅速改革”。他认为,随着股票账户的进一步清理和规范,拖拉机账户已经消灭,“一人 X 手”的发行制度具备了条件和基础。

华生还认为,A、H 股价差形成的主要原因在于 A+H 上市公司中 H 股流通量均是 A 股流通量的 7 倍,流通量的差异导致 A 股供求关系扭曲,造成了 A 股股价高企。因此,“当务之急是迅速扩大 A 股流通比例”。华生还建议,除了股票供给的比例要提高外,资金供给方面,也要放开对新基金、对基金拆分的限制,形成股票和资金的有效对接,切实改善用小流通比例支撑高股价和大市值的“危险做法”。

周道炯:宏观调控需要 证券市场的信息反馈和支持

◎本报记者 周 ■ 商文

中国证监会前主席周道炯日前表示,证券市场可发挥引领企业改革和国资管理体制改革的带头作用,在国民经济后结构调整时期扮演重要角色。

周道炯在给第三届中国证券市场年会的贺信中指出,中国企业做大做强、提高国际竞争力的任务很重,同时,继续深化国有企业改革,继续完善国有资本管理体制,仍然是一项重要的改革任务。为此,通过培育和规范上市公司等市场主体的功能,证券市场可以发挥引领企业改革和国资管理体制改革的示范和带动作用。我国的经济结构调整将逐步提速,中国社会主义市场经济具有新兴加转轨的特征,优化结构和提高效益是长期的主题,抓住机遇,迎接挑战,是结构调整达到一定阶段的必然战略选择。为此高效、稳定、透明的证券市场,对于打破要素市场分割,实现资源的跨行业、跨地区、跨产业,优化配置具有特殊作用。我国证券市场将在后结构调整时期扮演重要的角色。

他说,宏观调控政策需要证券市场的信息反馈和支持。随着上市公司结构的重大变化和投资者理性的不断增强,我国证券市场正在越来越发挥出国民经济晴雨表的功能。国家制定财政政策、货币政策都需要关注证券资产价格和证券市场的流动性需求,证券市场对宏观政策的作用机制和效果具有越来越重要的影响作用。

国内首只产权基金浮出水面

◎本报记者 商文 ■ 周

国内首只产权基金浮出水面。天津产权交易中心主任助理安冈在 17 日举行的第三届中国证券市场年会”上透露,天津产权交易中心与英国 MTM 公司共同组建产权基金的方案已通过天津市政府的审批,目前正在等待国务院的最后批准。

安冈介绍,该基金的初始规模较小。在国内募集的五亿元人民币和在海外市场募集的一亿美元共同构成初期运作资金。基金的投向主要是公司的重组改制和中小企业。

实际上,产权基金属于私募基金的一种,将私募基金在产权市场上运作在我国市场属于创新。安冈表示,天津产权交易中心未来将着重开辟这一新的业务领域,并设想在基金市场开设私募基金板块。而设想已经形成具体方案,上报给天津市政府。

安冈指出,私募基金板块开出后,可以为基金提供一个发现投资对象的渠道,找到合适的项目申请竞买。而在产权交易所中挂牌的国有资产并不是只能卖给另一个国有资产,只要卖出后收回成本,完成国有资产保值增值就完成了任务。从这个意义上来说,私募基金也可以规避国有资产资本。



热烈庆祝中信建投期货经纪有限公司获得中国金融期货交易所交易结算会员资格 (会员代码:115)

热烈庆祝中信建投期货经纪有限公司在重庆成功举办第二届中国期货研究峰会

中信建投期货 诚招天下英才加盟

公司简介:

中信建投期货经纪有限公司(CHINA FUTURES CO.,LTD.)注册资本 1.5 亿元,是第一家中信证监会核准的券商全资控股的期货公司。公司的全资控股股东中信建投证券有限责任公司注册资本 27 亿元,分别由中信证券股份有限公司出资 60%和中央汇金投资全资控股的中国建银投资有限公司出资 40%,是全国十大券商之一。中信建投 116 家营业网点遍布全国 22 个省、70 多个城市,所有营业网点均可提供股指期货、黄金期货咨询等业务。

中信建投期货经纪有限公司(CHINA FUTURES CO.,LTD.)注册资本 1.5 亿元,已获中国证监会批准取得金融期货交易结算业务资格,并已获得中国金融期货交易所交易结算会员资格。中信建投期货已在北京设立营业部,并拟在上海、深圳、广东、浙江、福建、山东、四川等地筹建设立营业部(须经监管部门批准),诚邀有志之士加盟。

- 一、各营业部总经理、副总经理各 1 名(北京、上海、深圳、广东、浙江、福建、山东、四川)
要求:本科及以上学历,经济、金融及相关专业优先;3 年以上期货或证券从业经历和管理经验,有较强的市场开拓能力;具有证券从业资格或期货从业资格者优先。
- 二、各营业部后台营运及客户服务人员(北京、上海、深圳、广东、浙江、福建、山东、四川)
1.财务人员 各 1 名
要求:会计或相关专业,本科及以上学历,1 年以上相关工作经验,具有期货从业资格者优先。
2.技术人员 各 1 名
要求:计算机相关专业全日制本科毕业,英语 CET-4;熟悉 Windows、Office、Symantec AntiVirus、ISA Server、Lotus Notes 等系统的管理使用;了解 Cisco 网络设备的使用;有证券、期货行业交易系统运行维护经验者优先。
- 3.客户服务人员 各 1-2 名
要求:本科及以上学历,1 年以上证券、期货行业工作经验,具有期货从业资格者优先。
- 三、总部机构销售人员 3-5 名 工作地点:上海、北京、重庆
要求:本科及以上学历,具有良好的沟通能力和较强的市场开拓精神,英语口语和写作能力强,具有证券从业资格或期货从业资格者优先。
- 四、总部信息技术人员 共 4-5 名 工作地点:北京
1.系统运维及测试人员 2 名
要求:有北京常住户口,30 周岁以下;计算机相关专业全日制本科毕业,英语 CET-4;熟悉 UNIX/LINUX 系统或者 Oracle、Sybase、MS SQL Server 等大型数据库,有编程能力优先;有证券、期货行业交易系统运行维护经验者优先。
- 2.系统运维及测试实习生 2-3 名,实习期间,公司将提供给实习生午餐和车贴。实习结束后表现优秀者,优先考虑留任在本公司信息技术部工作。
要求:08 年毕业的本科在读生,计算机或相关专业,有北京市常住户口,每周工作时间能保证 4-5 天实习时间。
- 五、总部研发人员(股指期货等金融衍生品、黄金、钢材、能源等行业研究)共 3-5 名 工作地点:上海、北京、重庆
要求:熟悉金融衍生品知识,掌握宏观经济和微观行业公司的基本分析方法,了解证券行业相关业务,具有良好的文字表达能力;熟悉黄金、钢材、能源等行业知识,有相关行业从业经历者或著名大学硕士以上学历者优先。
- 六、出市代表 1 名 工作地点:上海
要求:大专及以上学历,1 年以上期货行业工作经验,具有出市代表工作经历及上海期货交易所交易、交割结算员证书者优先。

注:以上职位除特别说明以外,一般要求大学本科及以上学历,已具有期货从业资格或证券、期货从业资格者优先,有丰富的实践经验者可适当放宽学历要求。
应聘须知:
应聘者请将简历、相关工作业绩、学历、资格、身份证明材料复印件,两寸近照一张(背面留名)邮寄至:重庆市渝中区中山三路 107 号皇冠大厦 11 楼 中信建投期货经纪有限公司办公室收 邮编:400014。请在信封上标注应聘职位;或直接发送邮件至: zqxj@hxfco.net,邮件主题请注明应聘职位,联系电话:023-63610960 63610929。

营业网点查询: www.cfc108.com

全国统一客服热线电话: 400-8877-780