

屠光绍: 资本市场尤其需要专业精神

◎本报记者 唐真龙

中国证监会副主席屠光绍昨日在出席“2007中国金融人才战略高峰论坛”时表示,金融业的发展关键要靠人才,人才的关键是素质,然而拥有了专业能力是远远不够的,金融人才还必须具备专业的精神。

伴随着中国金融业的改革和发展,金融市场的规模越来越大,市场成熟度不断推进,市场层次不断

完善。在从计划经济向市场经济转变的过程中,金融市场接轨的过渡不断加深,金融行业的专业性越来越强,对人才的专业素质要求越来越高。”屠光绍认为,在这一情况下,金融人才的培养应注重塑造专业素质,而专业素质的培养又要从几个方面着手:

首先,加强专业教育。专业教育是提高专业素质最基本的环节。要有一流的专业人才,必须要有一流的专业教育,一流的专业教育要

有一流的教材,一流的教师,还要有一流的教学方法,一流的学生。”屠光绍表示。

其次,通过专业教育获取专业知识。拥有专业知识,是衡量金融人才素质非常重要的一方面。由于金融业和各个行业都有关系,所以在获得专业知识的同时,不能是单一的金融知识,必须注重综合知识的获取。

再次,重视专业实践。仅仅拥有专业知识对于一个金融专业人

才来说是不够的,金融人才还必须有专业实践。”屠光绍表示,通过专业的实践可以积累起专业的经验。在金融市场自身的发展过程中,有了专业经验不仅可以少走弯路,少付学费;从事的工作会更有效率,效果也会更好。而更为重要的则是,通过专业的经验的积累形成专业的能力。

屠光绍认为,在专业素质的几个方面中,专业能力非常重要,但光有专业能力是不够的。

“金融人才还必须要专业精神,专业精神可以使市场保持独立性和公正性,而中国的资本市场尤其需要专业精神。”他表示,专业精神应该是一种职业道德。对于企业来说,专业精神就是对股东负责、对整个市场负责。而对于监管层来说,专业精神就是要保证监管的独立性和公正性。在中国经济体系不够健全以及文化和诚信体系都不健全的情况下,提倡专业精神就显得尤为重要。更多报道详见封八

成思危:A股还是牛市

◎本报记者 安仲文

针对最近市场震荡、投资者恐慌情绪增加的情况,全国人大副委员长成思危日前在一次论坛上指出,内地股市还是牛市,但市场正从“快牛”转向“慢牛”,政策调整不会明显影响股市,其目的只是为了让投资者认识到A股是慢牛市,改变对快牛市的预期。

成思危在深圳举行的一个论坛上说,从1990年到2006年,上证指数的月升幅是其他国家股指的2到4倍,这是由于国内经济发展速度较快,股市发展也比别的国家和地区要快一些。但去年年底到今年8月份,A股的日升幅达到境外的5到10倍,这可能有些偏快了。最近,股市出现了震荡调整,一些投资者也出现恐慌情绪,开户数也大幅减少,基金赎回也相对较多。不过他指出,目前中国的股市还处于牛市阶段,但是从“快牛”转向了“慢牛”。

成思危介绍说,股市的作用是要成为一个有效的投资和融资场所,既要让需要资金的好企业得到融资,也要让投资者在总体上得到合理的回报。股市是适度投机的场所,在投资者和投机者之间要有适度的平衡。但现在,股市是“两率”高,一是市盈率,一是换手率。成思危认为,换手率高反映的是频繁的卖出买进,投机意图过重;对于市盈率比较高的问题,一些人认为,中国的经济增长速度是外国的3倍,所以中国的市盈率可以是外国的3倍。但成思危不赞成这样的说法,市盈率与增长率之间是弱相关,不是强相关。

对于货币政策对市场的影响,成思危认为,货币政策对股市基本没有什么影响,提高利率7次,准备金率提高9次,印花税也出现了调整,但这些对股市并没有什么明显的影响,这些政策仅仅要使投资者认识到,中国股市是牛市但只是“慢牛”,不要一味认为,进了股市都能赚钱,所以政策只是要改变人们的预期。

QDII新基金再度开闸

工银瑞信 QDII 股票基金获准发行

◎本报记者 王文清

沉寂了一个半月之后,在首批 QDII 基金短期业绩不佳的情况下,中国证监会再度批准了新的 QDII 基金发行。工银瑞信基金管理公司近日宣布,该公司旗下首只 QDII 基金产品——工银瑞信中国机会全球配置股票型基金将于近期发行。与此前发行的四只 QDII 基金相比,该基金资产配置上既突出了中国概念又强调了全球配置的要求,其境外公司组合占基金资产的比例将达到 50% 到 70%。

工银瑞信中国机会全球配置基金的核心设计理念是“全面把握中国经济增长带来的全球投资机会”,在世界范围内投资与中国经济增长相关的上市公司,并通过全球配置控制投资组合风险,以达到资产的长期增值。

据悉,工银中国机会全球配置基金将以双重组合全面把握中国经济增长所带来的投资机会,投资于香港等境外证券市场上市的中国公司股票资产为中国公司组合,投资于全球范围内受惠于中国经济增长的境外公司股票资产为全球公司组合。其中,中国公司组合占基金资产的比例为 30%—50%,全球公司组合占基金资产的比例为 50%—70%。工银瑞信将安排两名具备丰富海外投资经验的基金经理共同管理,担当境外投资顾问的外方股东瑞士信贷还专门派遣了投资业绩优异的海外投资专家协助管理。

姚景源:今年经济增速或创12年来新高

◎本报记者 陈其珏 袁小可

2007年中国经济呈现增长较快、结构优化、效益提高、民生改善的态势,预计今年全年增长依然保持两位数,可能成为1995年以来的最高增长速度,这是中国的工业化、城镇化、市场化的结果。”国家统计局总经济师姚景源周六说。

姚景源是在2008中国钢铁产业形势报告会暨我的钢铁网年会上作上述表态的。他强调,把握宏观经济重点在基本面上,近年以来我国经济发展态势良好,从2003年到现在经济发展都保持在10%以上的增长,中国经济的增长比世界经济增长快一倍多。同时,我国经济结构也在不断优化,第三产业对整个经济增长的贡献率增加,节能减排成效显著,单位GDP能耗在下降。此外,政府财政收入与企业利润收入均快速增长,从生产资料到生活资料、从重工到轻工,利润都呈增长态势。民生问题也在2007年得到明显改善,城镇、农村人均收入增长幅度较高,失业率下降到2003年以来的最低水平。这是今年中国经济重要成就。

但当物价上涨成为我国经济发展中的突出问题,姚景源认为,我国经济上涨源于结构性上涨,总体呈现出“五涨三降”的局面:居住、医疗卫生、烟酒等行业处于上涨状态,衣着、交通通讯、科教文卫回落0.5%。其中,食品类价格上涨17.6%,非食品类上涨1.1%,今年CPI上涨约有87%的原因源于食品价格上涨的因素。

在他看来,物价尤其是农产品价格上涨客观上也带来了农民增收,因此必须换个角度看。但他预计,2008年,国内成本推动压力将进一步加大,多年来积累下的深层次矛盾陆续体现,要注意防止经济增长由结构性上涨转变为全面通货膨胀。同时,吸取之前通货膨胀教训,防止经济由偏快转向过热,防止物价上涨由结构性上涨转变为全面的通货膨胀。

落实期货开户实名制 迎接期货市场大发展

◎本报记者 商文

作为期货交易的基础,投资者开户是保护投资者合法权益的重要环节。特别是在金融期货推出前夕,期货市场进一步加强实名制工作,不仅能够达到事半功倍的效果,大大降低推行的阻力和难度,而且对于夯实市场基础,迎接期货市场大发展是非常必要的。

期货开户监管不断加强

一直以来,中国证监会对期货公司的开户环节都保持了高度重视。不仅从法规制度层面面对期货公司开户环节的业务操作进行了严格规定,不断加强期货公司开户业务的监督管理。

今年4月15日,《期货交易管理条例》正式发布实施,随后中国证监会出台了一系列与之相配套的规章制度,中国期货市场的法规体系逐步完善,迈上了一个新的台阶。

为了进一步贯彻落实法律法规的要求,中国证监会于近期向期货公司下发了《关于进一步加强期货公司开户环节实名制工作的通知》(以下简称《通知》),对进一步加强期货公司开户环节实名制工作做出了明确规定,要求期货投资者开户时必须本人持身份证亲自办理,期货结算账户户名必须与开户人姓名一致,并且期货公司将按规定留存投资者的影像资料。

应该说,上述《通知》的发布,是对期货市场一贯强调开户实名制工作的进一步深化,是中国期货市场为保护投资者合法权益,规范期货公司业务,深化投资者教育,加强市场监管而出台的重要举措之一。

落实实名制迫在眉睫

可以看到,目前,中国期货市场法律法规逐步完善,风险控制能力稳步提高,并即将迎来金融期货发展新时期,既具备了全面推行实名制工作的基础,又凸显出深入落实实名制工作的紧迫性。

一是期货公司在开户环节的操作普遍符合实名制的要求,只需从流程上进一步规范就能够达到进一步加强实名制工作的要求。二是商品期货市场投资者数量相对较少,进一步加强实名制工作需要解决的历史问题不多。三是金融期货即将推出,进一步加强实名制工作,将为期货市场迎接大发展奠定坚实的市场基础。

还应看到,新的实名制工作要求,既延续了期货公司开户环节的普遍操作,又提出了更高的要求,并增加中国期货保证金监控中心的事后审核来加强对实名制落实情况的监控。

金融市场实名制是健全社会信用体系、建立诚信的金融市场环境的基础。我国储蓄存款、证券交易已经开始实施实名制,取得了良好的市场反映和实际效果,有效保证了储蓄存款和证券交易的真实性和安全性。从12月1日全面推行的期货市场实名制工作,必将进一步推动金融市场实名制的建设,对期货市场的发展起到非常重要的作用。

第一,实名制为建设期货市场诚信体系奠定基础,有利于市场的规范发展;第二,实名制能够规范期货公司业务,保护投资者合法权益;第三,实名制有利于加强市场监管,防范市场风险;第四,实名制进一步深化了投资者教育;第五,实名制为防范金融犯罪奠定基础。

期货市场实名制是一项十分重要的基础性市场建设,其对期货市场的影响将是长远的。实名制工作的落实需要期货市场各方的积极参与和广泛认同,需要期货公司的充分准备和规范运作,需要投资者的理解与配合,让大家一起为建设诚实守信的市场环境,规范有序的市场秩序和安全高效的市场体系而共同努力。

中铁A股今挂牌 “暴炒”可能性不大

H股定价在每股5.78港元,高于A股定价

◎本报记者 于祥明 王尧 王文清

今天,全球第三、亚洲最大的综合性建筑集团——中国中铁(601390.SH)将在上证所挂牌上市,这也是国内首家尝试“先发A股再发H股”的公司。据悉,中国中铁H股全球发售价已定为每股5.78港元,高于A股,12月7日将在港交所挂牌。

据悉,中国中铁A股发售价为4.8元人民币,集资224.4亿元人民币。分析人士指出,中国中铁本次合理的发行定价和公司良好的发展前景,给后市留下巨大的展望空间。投资者则普遍认为,中国中铁将受益于中国基础设施建设的蓬勃发展,实现业绩的快速增长。

从核心业务来看,公司是中国铁路建设市场最大的承包商,完成新建、扩建和改建的铁路占中国铁路目前总运营里程的三分之二以上,建设电气化铁路约占中国电气化铁路总运营里程的95%,并且公司已成功将铁路建设领域的核心竞争力拓展至城市轨道交通、公路及其他市政工程项目。

分析人士表示,中铁上半年出现经营性现金流为负的情况,是建筑工程行业特性所决定的,下半年将是公司项目的主要回款阶段,这一情况有望得到根本改变。



根据招股书公布的盈利预测,2007年度中铁净利润将不低于31.42亿元,相比2006年,增幅接近100%,成长性较为突出。按A股发行46.75亿股及H股发行33.26亿股后的股本计算,2007年公司全面摊薄每股盈利为0.16元,按照每股4.80元的A股发行价格,相当于30倍的PE。目前A股上市建筑公司2007年PE平均值为42倍,机械类板块的平均市盈率为36倍左右,房地产类公司的平均市盈率为58倍左右,综合考虑中国中铁的规模、抗

风险能力、行业龙头地位、行业发展前景等因素,公司的A股定价为二级市场预留了较大空间。

国泰君安分析师韩其成指出,目前A股上市建筑公司2008年PE平均值为28倍,该类建筑公司在规模上比中国中铁小,抗风险性、行业龙头地位、行业发展前景远不如中铁,因此中国中铁估值享有相对该类公司15%到30%溢价空间,即相当于2008年PE约33到37倍,因此给予中国中铁合理估值为5.89到6.66元。

同时,他认为,A股存在明显上

市首日效应,预计中铁上市首日定价或高于合理价值区间15%,即上市首日定价区间预计为6.77到7.65元。对此,国元证券对于中国中铁上市首日表现更为乐观,给予7到9元的估价。

但是,受中石油首日上市定价过高,导致众多投资者至今仍被深套影响,分析师认为中国中铁上市首日被“暴炒”的可能性并不大。

另外,根据公告披露,中国中铁(0390.HK)全球发售的发售价最终以上限定价,即每股H股5.78港元。

汇添富牵手国际共同基金巨头

◎本报记者 周宏

日前,汇添富基金与全球顶尖的管理公司资金国际(Capital International)正式确立了战略合作伙伴关系。资金国际将作为境外投资顾问就汇添富QDII产品项目提供投资支持服务,此外,双方还将在公司治理、投资模式、公司研究、风险控制、投资者教育等领域展开深度合作。

因相似而牵手

资金国际系美国资金集团(Capital Group)专事全球投资与机构业务的子公司。资金集团是全球历史最悠久和规模最大的资产管理公司之一。其成立于1931年,为全球长期投资绩效最好的资产管

理公司之一。

资金国际在国际投资业务上对资金集团的理念和方法一脉相承:长期的以全球性角度进行基本面分析,自下而上通过全球研究来选择最有价值的股票。其在亚太证券市场拥有29年的投资研究历史。在欧洲注册的投资管理公司中,资金国际是唯一获惠普信评为“M1”的公司。

我们的确因彼此的相似而吃了一惊。”资金国际副总裁韩梅在谈及与汇添富基金合作的渊源时这么说,随着双方接洽日益频繁和深入,我们发现,在公司文化和投资理念等方面,汇添富与资金集团有许多相似和共通的地方。与资金集团一样,汇添富重视营造企业文化,注重挑选能够融入该文化的人才来,崇尚价值投资理念,重视基本面研究,强调中长期投资,谋求持续稳定

的优秀投资收益。”

对于中国市场,韩梅表示:资金集团一直以来都在关注中国资本市场的变化,今年中国资本市场已经成为世界融资能力最强的市场,未来必将吸引国际上的优秀公司来此上市,国际化是其必然趋势。

好的市场将制造好的机构投资者,好的机构投资者将促进市场的良性发展。资金国际高度重视中国市场,并将通过QDII业务与汇添富这样的伙伴来促进和支持这个市场的发展,并且也希望共同为中国投资者开拓海外市场投资良机。”韩梅说。

敞开心扉深度合作

汇添富基金负责人透露,汇添富与资金集团的合作不会局限于针

尚福林首次披露创业板定位与制度设计

(上接封一)

尚福林对创业板的具体筹备工作进行了部署。近期主要应做好以下几项重点工作:一是制度安排准备。尽快制定并公布创业板发行及上市管理办法、审核制度、保荐制度,以及上市规则等。二是上市资源准备。建立和完善有效的企业上市资源培育机制,从源头上提高上市公司质量,使创业板有一个良好的起步和厚实的资源基础。三是技术系统准备。梳理和确定创业板技术运行框架,做好交易、运行、结算、监察等系统的技术实现工作。

对于市场普遍关注的创业板上市门槛问题,与会的各位领导与学者认为,即将推出的创业板既要降低进入的门槛,让更多的创新型中小企业能够进入,又不能仿效境外创业板市场的低门槛,从而忽视中国企业治理不规范、中介机构不成熟、市场投资者不够理性等实际问题。

“中国创业板市场决不是可有可无,而是大有作为。”与会的领导

与专家学者在讲话中纷纷表示,积极推进创业板市场建设,是把科学发展观、国家自主创新战略落实到现代化建设各个方面的具体体现;是适应国民经济又好又快发展、提升资本市场竞争力的客观要求;是适应中国广大中小企业、创业企业新变化和新增需求的重要举措。

全国人大常委会副委员长、民建中央主席成思危指出,建立创业板的推出宜早不宜迟。他认为,当前国家提出了建设创新型国家的战略;建设多层次资本市场的法制建设有了很大进步;我国涌现出不少有价值、高成长性的创业企业。对于创业板市场,要严格监管,特别要避免虚假信息、恶意炒作,发现问题要从严处理,真正保障投资者的利益。

深圳市人民政府市长许崇衡在致欢迎词时表示,十年磨一剑,创业板市场经过近十年的筹划,可以说已经水到渠成、呼之欲出。深圳市政府将全力支持深交所做好中小企

业板的基础上建设好创业板市场,努力把深圳打造成为国际中小企业融资中心、创业投资中心和财富管理中心。

深圳证券交易所理事长陈东征表示,设立创业板市场是落实国家自主创新战略的主要渠道,中国建设创业板市场具有得天独厚的优势和旺盛的需求。创业板要紧紧围绕国家自主创新核心战略的实施,要在现有制度、经验基础上变更观念、勇于改革、善于创新。但是,创业板市场毕竟是一个新生事物,不可能一蹴而就,会面临诸多复杂性、特殊性等问题。因此,认认真真的准备,扎扎实实的工作,是建设好创业板市场的基本前提。这就需要深入研究中国创业板企业的新特征、新问题,准确把握好创业企业发展的基本规律,制定与中国创业板特殊性需求相适应的发行、上市、交易、监管制度和规则;抓紧做好创业板启动的组织、规则、技术、上市资源、投资者教育等各方面准备工作,确保创

业板成功推出,平稳运行。

本届中小企业融资论坛由国家发改委、科技部、深圳市政府、深交所联合主办。论坛以“创业板市场与自主创新国家战略”为主题,旨在以十七大精神和科学发展观为指导,探讨创业板市场建设在落实自主创新国家战略中的积极作用,研究创业板市场的定位与功能,借鉴境外创业板市场建设的经验教训,为我国创业板市场的启动做好扎实的准备工作。

全国人大财经委副主任周正庆,科技部副部长曹建林,中央政策研究室副主任郑新立,证监会副主席屠光绍,上证所理事长耿亮,PECC中国金融市场发展委员会主席周道炯,全国政协经济委员会副主任、中国证券登记结算公司董事长陈耀先也出席了论坛并讲话。广东省副省长宋海向论坛发来书面贺词。深交所还分别向商务部外国投资管理司、中关村科技园区委管委会签订了合作备忘录。