

Document

证券市场 基础知识十讲(十)

党的十七大是在我国改革发展关键阶段召开的一次十分重要的大会。十七大报告,对我国经济建设、政治建设、文化建设、社会建设和党的建设作出了全面部署,是我们党团结带领全国各族人民坚定不移走中国特色社会主义道路、在新的历史起点上继续发展中国特色社会主义的政治宣言和行动纲领。本文谈谈十七大报告中与资本市场发展有关的阐述,并对十七大之后我国资本市场的发展作些总体展望。

一、建设一个功能完善、高效安全资本市场的战略任务

十七大报告要求,深化对社会主义市场经济规律的认识,从制度上更好发挥市场在资源配置中的基础性作用。资本市场是我国社会主义市场经济的重要组成部分,因此建设一个功能完善、高效安全的资本市场是实现全面建设小康社会奋斗目标的重要战略任务。

1、十七大报告要求建立现代金融体系,优化资本市场结构

十七大报告提出,“推进金融体制改革,发展各类金融市场,形成多种所有制和多种经营形式、结构合理、功能完善、高效安全的现代金融体系。”这是党的报告中第一次用到“现代金融体系”这个提法。一个发达的现代金融体系涵盖了资本市场、货币市场、外汇市场、金融衍生品市场等各类金融市场和银行、证券、保险这三个主要金融行业,这其中资本市场是现代金融体系的重要组成部分。

资本市场发挥着优化资源配置的功能,将社会资本有效转化为长期投资,运用资本市场分散风险和风险补偿机制,不仅可以为促进企业的资本形成提供更加有效的渠道,防范社会融资的结构性缺陷,而且促使整个经济和金融体系的运行更富弹性 and 活力。正是从这个意义上,欧洲银行协会主席、德意志银行首席经济学家沃特指出:“从全球经济发展的潮流来看,世界正在逐步走向以资本市场为主导的经济发展模式。”

2004年2月出台的《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》中指出“大力发展资本市场是一项重要的战略任务,对我国实现本世纪头二十年国民经济翻两番的战略目标具有重要意义。”随着我国资本市场的不断发展,其对于经济发展重要意义的认识将不断深化。

在资本市场发展的具体要求方面,十七大报告要求“优化资本市场结构,多渠道提高直接融资比重。”截至9月底,沪深股市上市公司达1517家;前三季度,A股市场融资约4779亿元,创历史新高。今年我国企业直接融资比例将超过10%,不过,目前国际上日、德、美等发达国家企业直接融资比重已分别达到50%、57%和70%。与之相比,我国直接融资比例还偏低。因此,需要加快发展多层次资本市场,提高直接融资比例,以平衡直接融资与间接融资之间的关系。

2、十七大报告要求建设创新型国家,资本市场在其中担当重任

十七大报告指出,要提高自主创新能力,建设创新型国家。这是国家发展战略的核心,是提高综合国力的关键。建设创新型国家是我国经济长期可持续发展的必然选择,创新是长期内经济增长的最主要动力源泉,资源禀赋及环境条件决定了未来我国必须走自主创新的发展道路。

创新型国家的建设最终要落实到企业自主创新能力的提高上,而企业的创新活动本质是一种长期的投资行为,需要投入大量的资金,因此离不开金融市场的支持。资本市场不仅为创新企业提供发展所需的资金,也为其提供各种其他社会资源,使其迅

十七大深化我国资本市场发展的战略定位与要求

上海证券交易所投资者教育中心

速形成竞争优势。资本市场帮助创新企业形成良好的公司治理结构和激励机制;为创新企业提供的一流投资银行家的专业财务和管理顾问服务,使其一举脱离传统作坊式的经营方式,成为真正现代意义上的企业;同时,资本市场也为创新企业进行并购和扩大业务范围提供融资便利。可见,资本市场在实现经济、科技、金融三大领域的互动中处于核心地位,美国的高科技产业在很大程度上就是依托资本市场发展起来的。

因此,在实施创新型国家发展战略的过程中,我国资本市场要走在前面,为整个创新体系的建立和完善提供充足的资金和制度支持。

3、十七大报告要求创造条件让更多群众拥有财产性收入

十七大报告首次提出,“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。这一新提法表明,财产性收入与勤劳工作的收入一样,都是国民增加财富收入的来源。

根据发达国家的经验,在人均GDP突破2000美元、人民手中积累了一定财富后,财产性收入就会逐渐成为我国国民新的重要收入来源。居民财产性收入占可支配收入的比重,是衡量一个国家公民富裕程度的重要尺度。以美国为例,财产性收入占可支配收入比重约为40%,90%以上的公民拥有股票、基金等财产性证券。截至今年10月初,我国股票投资者开户数为1.2亿户,基金投资账户约为9000万户,两者相加合计约为1.3亿户。

资本市场是涉及金融投资领域最直接、最广泛的场所,能够为投资者提供增加创造财富的机会。因此,要积极推进资本市场健康发展,使广大投资者公平、公正共享经济增长的成果,提高投资回报率,让老百姓的金融资产获得更高的收益,这是现代金融体系要解决的一个艰巨任务。

二、以科学发展观为指导,推动我国资本市场和谐发展

十七大报告指出,科学发展观,是我国经济社会发展的重要指导方针,是发展中国特色社会主义必须坚持和贯彻的重大战略思想。在推动我国资本市场发展的过程中,需要全面贯彻科学发展观的科学内涵和精神实质,增强贯彻落实科学发展观的自觉性和坚定性,着力转变不适应不符合科学发展观的思想观念,着力解决影响和制约科学发展的突出问题,把科学发展观贯彻落实到资本市场发展的各个方面,实现资本市场的持续稳定健康发展。

1. 充分认识我国资本市场“新兴加转轨”的阶段性特征

20世纪90年代以来,我国资本市场从无到有,从小到大,取得了显著的成效,市场规模和水平都有较大的提高,实现了跨越式发展。然而我国资本市场是伴随着经济体制改革的进程逐步发展起来的,由于建立初期改革不配套和制度设计上的局限,资本市场原存在着一些深层次问题和结构性矛盾,制约了市场功能的有效发挥。近年来,我国资本市场加大了基础性制度建设的力度,股权分置改革基本完成,解决了长期影响我国资本市场健康发展的重大历史遗留问题。随着中国资本市场的各项制度、法律法规建设的全方位跟进,制约资本市场发展的一些制度性问题正逐步解决,我国资本市场和谐发展基础逐渐得以奠定。

目前,沪深两市总市值超过30万亿元,短短的两年时间市值增长了10倍。按照2006年我国的GDP总额21万亿元来测算,目前我国证券化率超过了140%。A股市场不仅在极短时间内成为全世界最大的新兴市场,也是全球最活跃的市场之一。股市的“晴雨表”作用正在呈现,资本市场在国民经济中的地位越来越重要。

但正如中国证监会主席尚福林指出的那样,影响我国资本市场发展的内外部制约因素没有发生根本改变,资本市场建设不适应国民经济发展的需要,基础性制度薄弱的问题仍然突出,“新兴加转轨”的基本阶段性特征没有发生根本性的变化,我国资本市场总体上还处在继续夯实发展基础的阶段。

作为“新兴加转轨”的市场,资本市场的规范发展是一个各种问题逐步探索、各种认识逐步统一、解决措施逐步完善的过程。在实际工作中,我们既要坚持发展与规范并重的原则,又要坚持与时俱进,当规范成为矛盾的主要方面时,要加大监管力度;当发展成为矛盾的主要方面时,要因势利导,在规范的前提下加快发展。

2. 采取各种举措,提升资本市场发展的质量和水平
首先,健全资本市场结构,不断拓展资本市场广度和深度。以建立证券交易所、场外交易市场、产权交易市场和代办股份市场为主体的多层次证券市场体系为目标,在规范发展主板市场的同时,推进创业板建设;改进和规范证券公司代办股份转让系统,适度拓展转让系统功能;扩大公司债市场规模,大力开发低风险固定收益类产品,研究推出期权、期指等金融衍生产品。发挥资本市场配置作用,满足多层次、多样性融资和风险管理的需求。

其次,培育资本市场主体。一是提高上市公司的质量,支持优质企业辅导上市,积极鼓励上市公司通过吸收合并、注入优质资产等方式进行以市场为主导的、有利于公司持续发展的并购重组。温家宝总理指出,政府应从宏观上推进企业的发展和改革,特别是要进行公司治理结构的改造,使企业能够发展和盈利,并且能够可持续发展 and 盈利,这是决定股市最基础的东西。二是鼓励证券期货经营机构开展产品创新和业务创新,探索新的盈利模式,提高市场竞争力。三是规范引导社保基金、企业年金、保险资金、境外资金有序进入资本市场,发展以基金管理公司、保险公司和合格境外机构投资者为主导的机构投资者队伍。

第三,继续加强市场的基础性制度建设。面对市场的迅速发展,进一步提升市场运行安全性和效率的任务依然艰巨。随着市场发展,违法违规和损害中小投资者利益行为呈现新特点。新入市个人投资者增长较快,对市场风险缺乏足够认识。针对这些问题,进一步加强法律法规体系的建设,加大执法力度,严格信息披露制度,提升透明度,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。

3. 加强和改进金融监管,防范和化解金融风险
十七大报告指出,“加强和改进金融监管,防范和化解金融风险”,这不仅对建立安全高效的金融市场至关重要,而且对保护中小投资者利益具有重大意义。近年来我国资产证券化、货币化程度的快速提高,未来需要防止股市市值增长过快,确保市场健康、可持续性发展,避免市场出现反复,防范金融风险。

此外,2007年以来投资者入市踊跃,特别是新入市的个人投资者比重较大。一部分投资者尤其是新入市的投资者对证券知识缺乏系统了解,风险意识淡薄,风险承受能力较低,自我保护能力不足。在“赚钱效应”的驱动下,市场非理性投资行为上升,风险有所积聚。针对近期市场运行的新情况、新特点,持续深入地开展投资者教育工作,强化风险揭示、识别、防范和化解。投资者教育有助于培育成熟的投资理念,增强投资者风险意识,培育

理性健康的股市文化,对于促进资本市场稳定运行和健康发展具有重要的现实意义。

三、十七大之后我国资本市场发展的几点展望

十七大报告提出,要确保到二〇二〇年实现全面建成小康社会的奋斗目标,其中人均国内生产总值到二〇二〇年要比二〇〇〇年翻两番。这将给我国资本市场发展带来新的机遇和空间。

1、市场规模将持续上升

我们预计,未来3年中国GDP仍有望保持年均10%以上的实际增长,名义增长速度将达到15%以上。2010年,股票总市值占GDP的比重有望达到150%,基本与目前M2与GDP的比例相当。股票总市值规模将接近59万亿元,相当于目前的2倍。

2、金融创新将层出不穷

创业板市场有望在不久后推出,为风险投资提供便利的退出渠道,从而极大地推动自主创新的发展。股指期货推出后,市场功能将更加完善。备兑期权的推出将进一步活跃市场。股指期货和备兑权证推出将为市场创新提供最基本的工具,各种产品创新有望真正兴起。融资融券业务在准备良好的情况下,也会在近年适时推出。

3、对国民经济的作用越来越大

2007年,市场的融资规模将突破6000亿元,其中首次发行占60%左右;未来3年,市场融资规模将以15%左右的速度增长,2010年的融资规模可能达到9000亿美元;未来央企的整体上市会使增发的规模突破首次发行。创业板的推出将为自主创新的开展起到关键作用,有力推动我国创新型国家的建设。在我国金融体系中,直接融资的比重会有较大幅度的提升。上市公司将成为我国国民经济的中坚力量,资本市场也将有力推动我国产业结构的调整与升级。

4、对外开放的步伐将加快

证券市场的对外开放包括通过证券市场实行资本流动的对外开放和证券服务业的对外开放两个方面,前者是指B股市场开放,境内企业海外上市,外资企业在华上市,实行OFII和ODII制度等,通过循序渐进的方式,最终实现人民币的自由兑换和资本项目下的完全开放;后者是指券商、基金管理公司、投资咨询公司等证券服务业的“引进来”和“走出去”,属于WTO承诺中有关服务业贸易的内容。

在资本市场对外开放方面:2002年11月,《合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》即OFII正式出台。2007年6月,中国人民银行宣布允许符合条件的银行、基金公司、保险机构采取各自方式,按照规定集合境内资金进行相关境外理财投资,ODII正式启动。2007年8月,宣布“港股直通车”计划。

在证券服务业对外开放方面:2002年6月,中国证监会发布《外资参股证券公司设立规则》和《外资参股基金管理公司设立规则》,并于7月1日正式实施。2007年5月,中美第二次战略对话宣布,中国将在2007年下半年恢复审批证券公司的设立,逐步扩大符合条件的合资证券公司的业务范围,将OFII投资总额度提高至300亿美元;允许具有经营人民币零售业务资格的外资法人银行发行人民币银行卡。2007年12月,中美第三次经济战略对话中,双方金融服务业开放又取得重大突破。

随着今后对外开放程度的加深,我国资本市场和证券业将进一步全球化、国际化。

(感谢东方证券对本文的贡献)

海富通基金管理有限公司关于旗下开放式基金在中国银河证券股份有限公司开展开放式基金网上交易费率优惠活动的公告

为了答谢广大投资者对海富通基金管理有限公司(以下简称“本公司”)的支持和厚爱,方便广大投资者通过网上交易系统投资开放式基金,本公司与中国银河证券股份有限公司(以下简称“银河证券”)协商一致,决定于2007年12月17日起对通过中国银河证券股份有限公司网上交易系统申购本公司旗下海富通精选证券投资基金(简称:海富通精选,基金代码:519011)、海富通收益增长证券投资基金(简称:海富通收益,基金代码:519013)和海富通精选贰号混合型基金(简称:海富通贰号,基金代码:519015)(限于场外)的投资者给予申购费率优惠。

投资者通过中国银河证券股份有限公司网上交易系统申购以上开放式基金(仅限于前端、场外),原申购费率高于0.6%的,最低优惠至0.6%,且不低于原费率的4折;原申购费率低于0.6%的,则按原费率执行。(原费率详见本公司发布的公开法律文件)。

二、适用基金费率

海富通基金管理有限公司
2007年12月17日

关于鹏华基金管理有限公司旗下部分基金参与银河证券网上交易费率优惠的公告

为方便投资者通过网上交易进行基金投资,经鹏华基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与银河证券股份有限公司(以下简称“银河证券”)协商一致,决定自2007年12月17日起,对通过银河证券网上交易系统申购本公司旗下部分开放式基金的投资者给予前端申购费率优惠。该优惠费率已由银河证券向中国证监会报告并得到批准。

一、鹏华中国50开放式证券投资基金(基金代码:160605)
二、鹏华普天系列开放式证券投资基金(包括:普天债券基金A类份额,基金代码:160602;普天债券基金B类份额,基金代码:160608;普天收益基金,基金代码:160603)
三、鹏华货币市场证券投资基金(包括A级和B级,A级基金代码:160606,B级基金代码:160609)
四、鹏华价值优势股票型证券投资基金(基金代码:160607)
五、鹏华动力增长混合型证券投资基金(基金代码:160610)
六、鹏华优质治理股票型证券投资基金(基金代码:160611)

鹏华基金管理有限公司
2007年12月17日

东吴基金管理有限公司新增中国建设银行为代销机构的公告

根据东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中国建设银行股份有限公司(以下简称“中国建设银行”)签署的基金销售代理协议,自2007年12月19日起,中国建设银行在所有营业网点对投资者开始代销销售本公司旗下管理的所有证券投资基金(东吴嘉禾优势精选基金 基金代码:580001、东吴价值成长双动力前端 基金代码:580002)。

东吴基金网址:www.scfund.com.cn
中国建设银行股份有限公司
中国建设银行全国统一客户服务电话:95533
中国建设银行网站:www.ccb.com
欢迎广大投资者垂询、惠顾办理东吴基金管理有限公司旗下的开放式基金的开户、认购、申购等相关业务。
特此公告。
东吴基金管理有限公司
2007年12月17日

宝盈基金管理有限公司关于开放式基金网上交易费率优惠的公告

为了给广大基金投资者公平的交易机会和平等的交易成本,以促进基金业的健康、持续发展,宝盈基金管理有限公司(以下简称“本公司”)拟从2007年12月17日起,配合银河证券股份有限公司开展开放式基金网上交易优惠,以回报广大投资者。

于0.6%的,则按原费率执行(原费率指本公司发布的公开法律文件上注明的费用)。

一、适用投资者范围
通过银河证券网上交易系统申购本公司旗下开放式基金的投资者。

三、投资者可通过以下途径咨询有关详情:
1.宝盈基金管理有限公司
咨询电话:400-8888-300
网站:www.byfunds.com/
2.银河证券
咨询电话:4008-888-888
网址:http://www.chinastock.com.cn/
投资者欲了解本公司管理基金的详细情况,可到本公司网站查询或拨打本公司客户服务电话咨询相关事宜。
特此公告。
宝盈基金管理有限公司
二〇〇七年十二月十七日

诺安基金管理有限公司关于旗下基金参与中国银河证券股份有限公司基金网上交易费率优惠活动的公告

为了给广大投资者支持和厚爱,方便投资者通过网上交易进行基金投资,经诺安基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中国银河证券股份有限公司(以下简称“银河证券”)协商一致,决定自2007年12月17日起,对通过中国银河证券网上交易系统申购本公司旗下开放式基金的投资者给予申购费率优惠。该优惠费率已由中国银河证券报经中国证监会同意。

一、适用投资者范围
通过中国银河证券网上交易系统申购开放式基金的个人投资者。
二、适用基金
诺安平衡证券投资基金(基金代码:320001)
诺安股票证券投资基金(基金代码:320003)
诺安价值增长股票证券投资基金(基金代码:320005)

诺安基金管理有限公司
2007年12月17日

泰安鲁润股份有限公司关于股权转让的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
2007年1月30日,本公司第一大股东中国石化山东泰山石油股份有限公司(以下简称“泰山石油”),第二大股东泰安鲁润贸易公司(以下简称“泰安鲁润”)分别与江苏永泰地产集团有限公司(以下简称“永泰地产”)签订了《股份转让协议》。

12月4日在《上海证券报》、《中国证券报》及上海证券交易所网站披露了上述股权转让信息。目前,永泰地产与泰山石油、泰安鲁润已经办理完成了上述股权转让过户手续,转让完成后的股份变动情况如下:

股东名称	持股数(股)	占总股本比例(%)	持股数(股)	占总股本比例(%)
中国石化山东泰山石油股份有限公司	50,280,000	25.50	-	-
泰安鲁润股份有限公司	43,761,730	25.68	-	-
江苏永泰地产集团有限公司	-	-	94,041,730	55.18

目前,永泰地产为本公司第一大股东,泰山石油与泰安鲁润不再持有本公司股份。
特此公告。
泰安鲁润股份有限公司
二〇〇七年十二月十四日

成商集团股份有限公司风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
公司在向公司控股股东及实际控制人书面函证后,作出如下公告:
到目前为止并在预见的两周之内,公司及公司控股股东及实际控制人均确认不存在应披露而未披露的重大影响股价的敏感信息,包括但不限于涉及公司股权转让、非公开发行、债务重组、业务重组、资产剥离或资产注入等其他重大资产重组事项。敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告。
成商集团股份有限公司
董事会
二〇〇七年十二月十七日

一、股票交易异常波动的具体情况
2007年12月12日、12月13日及12月14日,本公司股票价格连续三个交易日触及涨幅限制,根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定,属于股票交易异常波动。
二、公司关注并核实的相关情况
经咨询公司控股股东及公司管理层,公司目前经营情况正常,无应披露而未披露的重大信息。
三、是否存在应披露而未披露的重大信息的声明
本公司董事会确认,到目前为止并在预见的两周之内,本公司没有任何事项或《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉本公司有根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。
四、上市公司认为必要的风险提示
公司将严格按照有关法律法规的规定履行信息披露义务。公司指定的信息披露报刊为《上海证券报》、《证券日报》。敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告。
成商集团股份有限公司
董事会
二〇〇七年十二月十七日

成商集团股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的

虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
一、股票交易异常波动的具体情况
2007年12月12日、12月13日及12月14日,本公司股票价格连续三个交易日触及涨幅限制,根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定,属于股票交易异常波动。
二、公司关注并核实的相关情况
经咨询公司控股股东及公司管理层,公司目前经营情况正常,无应披露而未披露的重大信息。
三、是否存在应披露而未披露的重大信息的声明
本公司董事会确认,到目前为止并在预见的两周之内,本公司没有任何事项或《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉本公司有根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。
四、上市公司认为必要的风险提示
公司将严格按照有关法律法规的规定履行信息披露义务。公司指定的信息披露报刊为《上海证券报》、《证券日报》。敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告。
成商集团股份有限公司
董事会
二〇〇七年十二月十七日

成商集团股份有限公司
二〇〇七年十二月十七日

成商集团股份有限公司
二〇〇七年十二月十七日

重庆万里控股(集团)股份有限公司第五届董事会第十八次会议决议公告

重庆万里控股(集团)股份有限公司第五届董事会第十八次会议(临时会议)通知于2007年12月3日以传真、电子邮件方式发出。会议于2007年12月13日以通讯方式召开,本次会议应出席董事8人,实际出席董事8人。会议的召开符合《公司章程》和《公司章程》的有关规定,经参会董事认真审议,会议以全票同意审议通过了以下议案:
1、审议通过了《关于靳原玉先生不再兼任公司董事会秘书的议案》。
2、在未聘任公司董事会秘书之前由公司董事长刘恩承先生代行董事会秘书职责,直至公司聘任新的董事会秘书。
特此公告

重庆万里控股(集团)股份有限公司
第五届董事会第十八次会议决议公告
特此公告

重庆万里控股(集团)股份有限公司风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
经向公司控股股东及实际控制人书面函证后,作出如下公告:
公司目前仍处停牌中,除此之外,到目前为止并在预见的两周之内,公司及公司控股股东及实际控制人均确认不存在应披露而未披露的重大影响股价敏感信息,包括但不限于涉及公司非公开发行、债务重组、业务重组、资产剥离或资产注入等其他重大资产重组事项。敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告

重庆万里控股(集团)股份有限公司
2007年12月17日