

Special Report

六专家论市:偏暖居多 泼冷水有理

六位声名显赫的专家,四位对今年股市总体发展趋势持较暖观点;一位虽然多少泼了冷水,但冷水泼得也有道理;还有一位距离实战较近,只谈策略未谈点位。这是发生在“第12届中国资本市场论坛”上的一幕。

◎本报记者 周■

四专家“吹暖风”: 对今年市场有信心

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤歧、中国政法大学法与经济研究中心主任刘纪鹏、中央财经大学证券期货研究所所长贺强和中国上市公司市值管理研究中心主任施光耀均不同程度地表达了对今年资本市场的信心。

曹凤歧认为,今年中国股市应当是“慢牛”行情。受宏观调控因素影响,短期风险增大,将出现震荡行情。奥运不是行情分水岭,“在奥运之前把股票都出掉,肯定吃大亏”。股市进入价值投资时代,“不要看行情,要看股票,要看企业的基本面”。

贺强将今年称为“大发之年”。但他认为牛市将延续的同时,也提醒变数很多,震荡可能较大。与曹凤歧的分歧在于,他认为奥运会可能成为分水岭。

刘纪鹏虽然认为行情高点低点不可能预测,但引用了当前广为流行的PEG指标。他认为,过去一年上市公司业绩增长50%以上是有把握的;今年实现30%增长的“慢牛”行情“比较理想”。

施光耀则认为,除市值肯定壮大之外,市场不缺题材、不缺故事。“谁说牛市过了,或者面临拐点,那谁肯定是错误的”。

《证券市场周刊》主编方泉实战经验较为丰富,他没有预测行情,只提供了策略:市场整体性机会已不存在,结构性机会意味着“恰恰要买投机性股票,要买具有结构性机会的股票”。

中国人寿资产管理有限公司国际业务部总经理陈东提供了一组统计数据:1970年以后,全球各主要资本市场在实现上涨50%的一年行情后,第二年涨跌各半;实现连续两年涨幅超过50%以后,第三年仍维持上涨的,只有1986年-1988年的日本,1987年-1989年的韩国,以及我国台湾市场。

华生泼冷水: 股市处在高估区域

泼冷水的专家是燕京华侨大学校长华生,他认为当前股市处在高估区域,投资价值相对大大减少。给出的数据是:本土上市公司市值为GDP两倍,股票平均市净率6倍多,能够维持高位的无非是政策性因素,股市开放程度不高,实际流通比例较小。

更“冷”的是,华生旗帜鲜明地提出,应考虑分步征收资本利得税。但他的阐述是,当前由于印花税率很高,所以对于二级市场股票投资获利征税的条件“还不够成熟”。征收资本利得税的第一步,应对上市公司控股股东乃至小非、大非征收。“根据我国税务相关规定,股权转让时要交税……前一阵子苏宁电器一个股东兑现超过6亿元,不用交一分钱的税,我认为不公平。”



全国人大常委会副委员长蒋正华(左)与中国证监会主席尚福林在会间亲切交谈 本报记者 史丽摄

观点争锋

中国资本市场如何参与全球博弈

◎本报记者 周■

携年度融资额、市值增长率等多项全球第一之勇,中国资本市场仿佛又走到十字路口。在日前举行的“第12届中国资本市场论坛”上,与会专家将资本市场下一步发展路径放在全球化视野下加以审视,认为要打造我国强大的资本市场,就要进行理性、审慎的开放,积极参与全球各市场和经济的博弈。

强大的资本市场离不开产业支撑。在中银国际首席经济学家曹远征看来,只有产业强大,才能实现金融强大,产业发展是金融发展的先决条件。

资本市场政策重心:扩大供给还是抑制需求

◎本报记者 周■

供给是杯,需求是水,股指是水。12日在中国人民大学举行的“第12届中国资本市场论坛”上,各界专家就今年创造供给、优化供给管理资本市场政策达成了共识,而对是否应抑制需求,仍存在不同意见。

“中国资本市场管理如果要长治久安,应该从抑制需求向制造供给(管理)过渡,最终达到创造供给的目的。”光大证券公司研究所所长李康认为,面对高涨的股指,过去往往从抑制需求的角度入手“压制市场”,但效果流于短期,而供给管理则会为市场健康发展提供长效。同时,优化供给管理,能够形成通过供给创造需求

的优先条件。同时,强大的资本市场一定要有规模和深度。作为最重要的风险对冲的市场,风险对冲功能必须强大,产品创新必须层出不穷。在金融全球化的趋势下,资本市场要深化,衍生工具必须得到较大发展;随着资产管理概念的广泛接受,混业经营成为趋势。为此,我国资本市场发展的当务之急,是以公司债为代表的固定收益产品市场应加快建设,以充分发挥其信号功能,同时,要推进混业经营,壮大券商、基金的创新力,进一步推进监管合作、市场合作和机构合作。

清华大学经济管理学院教授李迅雷认为,强大的资本市场必须能够通过其定价体系对上市公司进行估值,在强调收益和风险的基础上有效发挥资源配置作用,信息交换的效率较高。与此目标相比,我国资本市场的风险配置功能、风险防范功能不够强,理性定价体系还没有完全建立,透明度也有待提高。

在我国资本市场及相关领域开放的议题上,天相投资顾问有限公司董事长林义相指出,其主要风险在于外资进入对我国经济、金融的影响力度,以及现行法规和监管

能否跟上外资产逐利需求带来的行为和模式挑战的挑战。他认为,对外开放取得成功的前提和基础一定是对内开放。所以,目前“很多政策门槛太高,政府管制太严”的局面一定要改善。

上海睿信投资管理有限公司董事长李振宇则认为,资本市场在走向强大的过程中必然要迈出放松外汇管制这一步,切实提高市场效率,成为真正全球化的市场和全球金融中心。“一定要取消外汇管制,现在在1.5万亿美元的外汇储备垫底,正是最好的时机。”李振宇同时建议放行港股直通车。

恐怕在未来相当一段时间之内仍然需要,但“至于什么形式,可以研究”。

中国人民大学财经学院财政系主任朱青表示,如以税收为需求管理的手段,则政策层面的选择“非常艰难”。他说,有人大代表提出是否可考虑对资本收入通过税收进行调节,以促进公平分配;但显然,市场各方都不希望因为税收调整造成市场波折、低迷乃至衰落。

李稻葵也认为,打破税收怪圈仍是关键问题。他建议,可以研究在证券市场和政府政策或实体经济之间设立一道防火墙,其作用是“让政府对于证券市场的波动不要过于敏感”。

尚福林:加快创新应对全球市场新变化

(上接封一)稳步推动证券公司直接投资、资产管理、资产证券化等业务规范发展,鼓励优胜劣汰,提升整体竞争力。逐步扩大基金公司的业务范围和业务模式,推动基金的产品、业务、组织和制度创新,通过创新形成多元化、个性化的发展模式,不断提高行业的核心竞争力。做深、做精现有的期货品种,研究开发适应国民经济发展需要的期货新品种,进一步拓展期货市场的功能。

三是积极建设投资者教育长效机制。要积极构建层次更加丰富,覆盖面更广的投资者教育体系,进一步提高投资者教育的针对性和有效性,切实增强投资者的自我保护意识,法律规则意识和风险防范能力。

四是加强和改进市场监管,提高监管效能和质量。要及时调整监管思路,强化监管的主动性,密切关注外部环境变化对市场带来的影响,建立健全金融风险预警、监控和防范机制,完善各类风险应急处置机制,依法严厉打击市场违法违规行为,加强金融监管部门之间的信息共享、协调配合,完善功能监管,共同防范和化解市场风险。

金融结构调整的大趋势,形成适应市场发展需要的策略,提供更多更好的金融服务产品,不断提高我国金融企业的整体竞争能力。

回应本次论坛的主题,尚福林全面阐述了全球视野下我国资本市场的改革发展问题。他指出,要充分认识到在全球化背景下拓展我国资本市场服务国民经济发展全局功能的重要性。发展资本市场,有利于我国参与全球范围内的生产要素配置;有利于我国产业结构在全球范围内的结构调整中,实现转型升级;有利于增强我国金融在开放条件下的运行弹性。

同时,应密切关注全球经济和金融市场变化对我国资本市场的影响。新兴市场在全球经济中的影响力加大,增长动力更趋多元化,有利于为我国经济金融深化改革营造一个比较好的外部环境。国际经济和金融运行中的不稳定因素也在增加,对新兴市场的冲击可能进一步加大,进而可能对我国资本市场带来一些负面影响。

尚福林谈到次贷危机对我国金融市场的影响,他认为其短期影响有限,但从长期看,次贷危机的蔓延可能会降低我

国经济增长的外部需求,对出口企业产生影响,进而间接对相关行业上市公司业绩产生冲击,也会间接影响我国资本市场的稳定。

“就我国资本市场自身而言,目前我国资本市场的结构不合理,市场层次少,交易品种不够丰富的问题仍然比较突出;证券期货经营机构规模普遍偏小,盈利模式单一,核心竞争力不足的问题仍然比较突出。同时,市场快速发展和对外开放的要求相比,监管理念、监管方式、监管水平还有一定的差距。随着我国金融和资本市场对外开放程度的不断提高,全球经济和金融市场的幅度波动将直接或间接影响我国资本市场的稳定运行。因此,要高度关注国际金融运行和波动对我国资本市场带来的不确定性。把强化市场基础性制度建设,一以贯之放在战略高度,要着力解决影响市场长期健康发展的体制性和机制性问题,提高市场运行的效率和整体竞争力。”尚福林说。

他表示,应进一步完善我国资本市场层次,改善产品和品种结构,创造条件,促进资本市场功能有效发挥,不断增强我国资本市场在开放条件下的抗风险能力。

生命人寿保险股份有限公司 SINO LIFE INSURANCE CO., LTD.

资产管理中心招聘公告

生命人寿保险股份有限公司是一家国际化大型股份制专业寿险公司,总部设在上海浦东,是资本金最为雄厚的新兴寿险公司之一。2007年,公司总资产和累计保费均超过百亿元,跨入中国保险业“双百”阵营。

公司投资业务发展快速,正在筹划设立合资资产管理公司,现需诚聘证券投资类高级业务人才若干名。我们将提供优越的激励机制,欢迎海内外有识之士加盟。以下岗位要求:具有良好的逻辑思维、综合写作和沟通能力;富有团队精神;年龄35岁以下;全日制硕士研究生以上学历。具有CFA、CPA、项目评估等相关资格证书者优先。

(一)行业投资经理 5人
岗位职责:对相关政策、行业与上市公司进行深入研究,撰写研究报告,为公司资产配置和股票投资提供研究支持。

岗位要求:1、具有2年以上证券研究或投资工作经验,特别优秀者可以适当放宽限制;
2、具备钢铁、有色、交通运输、机械、煤炭、电力、电子行业研究或工作背景;
3、具有良好的既往研究成果。

(二)国际市场研究员 1人
岗位职责:对国际宏观经济和资本市场深入研究,撰写相关研究报告,提供明确的投资策略建议;构建外部沟通交流渠道,提供国际研究外部支持。

职位要求:1、具有2年以上金融机构国际宏观经

蒋正华:加大对内幕交易 等行为打击和监管

◎本报记者 周■

全国人大常委会副委员长蒋正华12日在京指出,发展仍是中国资本市场的第一要务,同时,要加强资本市场监管。

在出席“第12届中国资本市场论坛”时,蒋正华表示,发展并不意味着规模的扩大,更要推动市场在广度和深度等多个维度的均衡协调发展。要坚持加强市场基础性制度建设,消除制约资本市场发展的制度性障碍,要不断推进中国资本市场体系的完善,积极发展创业板市场,稳妥发展金融衍生品市场,大力发展公司债券市场,提升场外交易市场,建立一个多层次的市场体系。要继续大力培育机构投资者,不断发展基金、保险机构、社保基金及企业年金等多种机构投资者,发挥机构投资者在资本市场的主导作用。要继续推进海外蓝筹股的回归,推进央企整体上市,积极鼓励优质企业到A股上市,改善上市公司的结构,提高上市公司的质量,要继续推进上市公司的治理建设,提高上市公司规范发展的自觉性,要继续支持证券经营机构发展壮大,提升证券业的整体竞争力。

蒋正华还同时强调了继续加强资本市场监管的重要性,提出监管部门应着力改善信息披露体系,加大对虚假陈述、内幕交易、操纵市场行为的打击和监管,切实防范和化解金融风险,并继续深化投资者的风险教育。

鲁炜:加快发展 中国金融信息服务业

◎本报记者 周■

新华社副社长鲁炜12日在京表示,强大的资本市场需要有与之匹配的金融信息服务体系。加快发展中国金融信息服务业,建立强大的金融信息服务体系,是中国参与金融全球化的需要,是完善中国资本市场的需要。

在出席“第12届中国资本市场论坛”时,鲁炜介绍说,新华08推向市场半年时间,已发展终端用户2000余家。作为我国第一个拥有自主知识产权的金融交易服务平台,新华08“紧紧围绕以人民币结算的金融交易,紧盯世界经济,整合全球资源,服务资本市场,核心竞争力是中国特色”,打破了西方对全球金融信息服务市场的长期垄断。

他说,中国媒体在中国资本市场的发展中越来越发挥着积极的作用,但与中国资本市场的快速发展相比,还存在四个“不适应”:包括媒体对资本市场的认识和对资本市场的市场需求不适应;财经媒体和财经报道队伍与蓬勃发展的资本市场不适应;媒体与资本市场的沟通和理解,与资本市场健康发展的客观要求不适应;媒体信息技术的发展,与资本市场的市场需求不适应。

祁斌:坚定不移推进 发行市场化改革

◎本报记者 周■

中国证监会研究中心主任祁斌12日在京表示,在我国资本市场发行体制改革已经取得很大成功的基础上,继续推进发行体制市场化改革的态度是“坚定不移”的。

在出席“第12届中国资本市场论坛”时,祁斌说,在全球化的背景下,资本和资本市场快速发展可以成为我国参与全球竞争的比较优势。在此形势下,应根据我国实际对资本市场发展战略进行研究。他给出了5个方面的研究题目:一是如何利用资本市场加速新一轮产业转移,使我国在国际产业分工中获得更多的高附加值产业;二是吸引优秀境外企业到A股市场发行上市;三是研究高估值的中国上市公司进行海外并购的可行性,以获取能源、矿产等战略资源,保障和促进国民经济可持续发展;四是研究我国交易所参与全球交易所并购的可行性与相关问题;五是人才培养问题。

济和资本市场研究工作; 2、掌握国际宏观经济研究方法和技能,具有良好的研究成果和记录; 3、具有良好的英语技能,能够独立对外交流与开展国际经济和市场研究。 (三) 股权项目投资经理 1人 岗位职责:承担股权投资(PE投资)的政策跟踪研究,协助进行信用评级、海外固定收益产品研究、跟踪投资项目。 职位要求:1、五年以上工作经验,从事过投资银行、项目策划、管理工作,有项目资源者可适当放宽限制; 2、具有较强的信息捕捉、综合判断与对外协调能力。 (四) 债券分析师 1人 岗位职责:承担宏观经济、人民币利率衍生产品的投资研究,协助进行信用评级、海外固定收益产品研究及国内债券市场投资。 职位要求:1、二年以上相关工作经验; 2、能力较强,具备专业知识,有海外学习工作经历者优先。 有意者,请将简历、相关证件与研究成果发至公司招聘信箱 hr@sino-life.com,我们将择优面试、录取。更多招聘信息请浏览公司网站: http://www.sino-life.com.