

Special report

周正庆:抓紧构建股市安全评估和应急处理机制

应改进和完善金融调控,维护资本市场安全与稳定

◎本报记者 周■

全国人大常委会委员、财经委副主任委员周正庆日前在接受本报专访时表示,资本市场四年持续低迷、两年快速发展的实践可以从正反两方面充分说明大力发展资本市场具有战略意义。他建议,应抓紧研究正确分析、判断市场形势的方法,从“大金融”的角度着眼,改进和完善金融调控,维护资本市场的安全与稳定。

上海证券报:近年,我国资本市场出现重大转折,对于这种转折的出现,您最深的感触是什么?

周正庆:近年来,党中央、国务院对发展资本市场高度重视,做出了重要的战略部署和正确的政策决策,为落实这些战略部署,我国资本市场出台了一系列改革措施。随着股权分置改革、法律环境完善、证券公司综合治理、上市公司清欠等基础性制度建设逐步取得成效,我国资本市场进入了一个崭新的发展阶段。从2006年以来,我国资本市场出现了重要转折,摆脱了持续四年的低迷状态,走上快速健康发展的道路。

四年持续低迷、两年快速发展的实践使我们可以从正反两方面的经验和教训深刻体会到这样的道理:

持续低迷的四年,对发展社会主义生产力,增强综合国力,提高人民生活水平,构建和谐社会都是不利的。如果2006年没有出现转折,任其发展下去,将给整个经济和金融带来巨大风险。证券公司的全面亏损必然引发挤兑保证金的风潮,从而产生系统性的金融风险。由于持续低迷,资本市场功能难以继续发挥,从2001年开始,A股筹资功能逐步萎缩,2005年全年新发股票筹资仅几十亿元,基本处于停滞状态。筹资功能无法实现,其他功能更无从谈起,资本市场就将被逐步边缘化。所以说,持续低迷的后果一定是灾难性的。

股市出现转折这两年,情况则大变:不仅筹资功能充分发挥,为经济改革发展提供了强有力的支持,而且为深化改革作出了新的贡献。我仅举一例来说明这个问题:2006年,工中建交4家银行先后进行了股份制改革,终于摆脱了多年难以解决的困境——在此之前,

国外曾有评论说,我国国有银行已经到了崩溃的边缘——通过改革,这些银行一举建立了现代银行制度,通过资本市场筹集资本金合计达4331亿元。如果没有资本市场的转折和快速发展,这是很难想象的。

上海证券报:过去一年中,由于行情火爆,各方对市场形势的分析和观点也很多,您是怎样看待这些分析、判断和观点的?

周正庆:对于当前我国资本市场形势的分析和判断,我在近一段时间听到了很多说法,林林总总,归结起来,我认为大致存在两种不同观点。

第一种,是从西方发达国家成熟市场经济和自由化的观点出发,对中国资本市场所做出的分析和判断。这些观点虽然有一定的参考价值,但往往脱离了国情,存在片面性和误导性。用这种判断去指导资本市场,必定产生不良后果。

例如,前一段时间,当中国资本市场摆脱了持续4年的低迷,走上快速发展道路的时候,一些专家学者不加科学对比分析,就提出中国股市估值过高,已经产生严重泡沫,有的观点甚至说搞不好要出现崩盘,引发经济衰退。这种观点从上证指数达到4000点时就已出现,到4000点时,这种观点仍继续存在;到5000点时,还是有人重复3000点时的观点,使人感到无所适从。

还有一些股市“权威专家”,对中国股市的判断时好时坏,有时讲发展正常,潜力巨大,长期利好;有时又说出现严重泡沫。

上述人士的共同特点,就是缺乏基本数据的科学分析对比,没有令人信服的论证过程,观点存在很大的随意性。第二种,是从中国国情出发,以“三个有利于”和构建和谐社会为衡量标准,实事求是地分析判断我国的资本市场。只要是有利于发展社会主义生产力,增强综合国力,提高人民生活水平的事情,有利于构建和谐社会的事情,就要积极大力推动;反之就要予以限制、调控,甚至进行干预。

我认为,我们必须牢牢把握中央提出的大力发展资本市场的战略决策,把握科学发展观和“三个有利于”的衡量

标准;要善于运用经济的、法律的、行政的手段对资本市场发展过程中出现的问题进行综合治理,这是由我国资本市场处于“新兴加转轨”的发展阶段特点所决定的。

特别是在牛市行情中,出现一些过热的问题,只要精心治理就可以了,事实上,治理水平也在跟随市场的不断发展成熟而同步演进。一定要避免用第一种观点,对中国资本市场乱加点评,不负责任地只挑毛病,不谈解决实际问题的办法。

上海证券报:您认为应该如何正确分析、判断市场的形势,在这个问题上,有哪些思路可以考虑?

周正庆:我认为,当前应该抓紧构建对股市的安全评估和应急处理机制。

建议组织力量对股市发展状况进行深入、细致、科学的研究分析,包括研究什么是股票指数、市盈率指标的合理水平,为判断股市是否健康发展提供科学的定量依据。要仔细研究一下中国股票指数在多少点以前是经济实体可以承受的,超过多少点是不可承受的。市盈率保持多少倍是合理、健康的,超过什么标准就可能标志着过热。在评估和判断过程中,一定要从中国国情特点出发。我国资本市场具有“新兴加转轨”的特征,是处于只有17年发展历史的初级阶段,而国民经济处于改革开放、快速发展阶段。因此,应切忌不以时间、地点、条件为转移,盲目与发达国家已经发展一两百年成熟市场进行简单比较,从而得出不切实际的结论,做出错误的评估,误导市场,影响领导层的决策。只有真正建立起科学有效的安全评估、预警和应急处理机制,才有利于防患于未然,防止出现大的批漏。

上海证券报:刚才您还提到对股市进行精心治理的问题,可否更详细地阐述一下您的观点?

周正庆:为了推动资本市场持续、健康发展,我们要改进和完善金融调控,维护资本市场的安全与稳定。

对资本市场如何进行宏观调控,这是摆在我们面前的新课题。在思想认识上和实践操作上都还有待提高。比如,当央行采取提高利率或提高准备金率的政策措施时,有的同志解释说,这些措



周正庆认为,从2006年以来,我国资本市场出现了重要转折,摆脱了持续四年的低迷状态,走上快速健康发展的道路 史丽 资料图

施不是针对股票市场的,采取了一种回避的态度。实际上央行的任何一项货币政策措施出台,不管主观愿望如何,其结果必然会对货币市场和资本市场都产生广泛的影响。因为货币、资本两个市场存在着密不可分的有机联系。任何一项对货币市场紧缩或放松银根的措施,都会直接或间接影响资本市场的资金供求变化,形成“利空”或“利多”。2004年4月金融调控强力紧缩银根,使资本市场资金大量流出,就让刚刚出现好转的股市迅速跌入低谷。

实践证明,金融调控只面对货币市场,不研究如何面对资本市场和保险市场,必然会影响其有效性和前瞻性。

早在2003年10月,党的十六届三中全会就明确要求“要改进中央银行的金融调控,建立健全货币市场、资本市场、保险市场有机结合、协调发展的机制,维护金融运行和金融市场的整体稳

定,防范系统性风险”。目前,我国金融市场发展很不平衡,一方面货币市场出现流动性过剩,增长势头不减,另一方面债券市场和证券市场滞后;一方面间接融资比重过大,中长期贷款快速拉升,另一方面直接融资比重过低,企业融资需求高度依赖银行。在这种情况下,金融调控只面对货币市场,只靠提高准备金率、提高利率等措施,不下决心对金融市场结构进行较大调整,不组织货币市场与资本市场和保险市场的联合运作,是难以收到实效的。

上海证券报:对下一步资本市场的改革和发展,您认为还要推进哪些工作?

周正庆:在看到我国资本市场发展取得可喜成绩的同时,我们也应看到我国资本市场发展还存在不少深层次的问题和挑战。

从外部环境看,在全球化的背景

下,我国资本市场发展面临着激烈的国际竞争和挑战。

从自身发展看,我国资本市场本身还存在一些深层次的机制和体制性问题,需要继续深化改革。为此,要推进多层次资本市场体系建设,扩大直接融资规模和比重。稳步发展股票市场,加快发展债券市场,尤其是公司债、企业债市场,积极稳妥地发展期货市场。要进一步加大保险资金、社保资金等参与资本市场的灵活性,为机构投资者参与资本市场创造良好的环境。要更加充分地发挥资本市场对科技型中小企业的支持,进一步推进增强国家自主创新能力。要改革中小企业板的发行制度,继续做大做强中小企业板,同时尽快推出创业板。

百姓投资、平安相伴

——平安证券“投资者教育月”公益活动奏响最强音

2008年伊始,在深圳证监局、深圳证券业协会及深圳证券交易所的大力支持下,平安证券“投资者教育月”大型公益活动在深圳拉开了序幕。平安证券作为资本市场的重要参与者之一,以深圳为重点,面向广大投资者,积极、持续、深入地开展了投资者教育工作,强化证券市场风险的揭示、识别、防范和化解,倡导理性投资,提升投资者的自我保护能力,促进资本市场的稳定运行和健康运行。

“百姓投资、平安相伴”作为本次“投资者教育月”公益活动的主题,获得广大投资者及社会各界的支持与厚爱。平安证券健行不息十七年,并将一如既往地伴随广大投资者一起成长。平安证券董事长兼CEO陈敬达在活动启动仪式上的讲话中谈到,“平安证券此次举办主题为‘百姓投资、平安相伴’的大型投资者教育月公益活动,旨在引起投资者对市场风险的重视,增加风险意识。投资者教育是一项长期、持续的工作,我们以后将持续地以各种形式向投资者进行正面风险宣传和引导,组织投资技巧培训,增强投资者识别风险、规避风险的能力,帮助我们的投资者从‘无知’的‘无畏者’成长为成熟理智而无所畏惧的投资者”。

当前,国内经济形势良好,资本市场繁

荣,居民资产的证券化趋势日益明显。但是,我国资本市场的投资者主要以分散的中小个人投资者为主,中低收入者较多,且呈持续上升趋势。一部分投资者风险意识淡薄,风险承受能力较低,自我保护能力不足;尤其是新入市的投资者对证券知识缺乏系统了解,只看到炒股赚钱的可能,不懂得或忽视炒股赔钱的风险。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。

任何市场都有风险,而且是不可消除的,不论是成熟规范的市场,还是新兴成长的市场。但是,通过对风险的认识和投资技巧的掌握,个人所遭受的风险是可以降低或回避的。所以,成功的投资者首先要学会风险控制,这也是平安证券推行投资者教育公益活动的主要目的。

倡导理性投资,培养健康的股市文化。平安证券充分发挥投资者教育的作用,把风险教育公益事业做到更实、更深、更细。在历时一个多月的活动期间,平安证券根据投资者经验与水平的不同分别举办基础教育、综合理财、专题报告等相应层次的活动,通过自我强化、知识竞赛、社区活动、网点宣讲和公开讲座的形式把投资者风险教育推向了高潮。



2008年1月5日,平安证券“投资者教育月”大型公益活动在深圳中信城广场拉开了序幕,出席本次活动开幕式的嘉宾有深圳证监局、深圳证券业协会及深交所等相关政府与行业领导。平安证券“投资者教育月”公益活动将从即日起为期一个月时间。

平安证券“投资者教育月”公益活动的开展共分三大篇章:走进家庭篇,走进银行篇,走进社区篇。以走进广大投资者家庭为

基础,以走进平安银行为创新,以走进深圳

各大社区为升华。投资者教育内容环环相扣,层层推进,切实将投资者教育精神灌输

给广大投资者。本次投资者教育公益活动,从活动覆盖面、参与人数、创新内容方面都创历史之最。作为平安证券“投资者教育月”系列活动之一“走进家庭篇”的“平安证券杯”投资者教育知识竞赛活动,除西藏、青海、内蒙古、宁夏及港澳台等少数省份外,其他省市均有投资者参与,回收答题卡约6800余份,从报刊的发行数量,预计有超过80万人次的投资者获悉活动内容,直接或间接的参与了本次投资者教育。从创新层面上看,平安证券凭借中国平安良好的品牌和背景优势,拓宽教育渠道,联手平安银行,共同筹划了21场“财富课堂”系列讲座,让投资者更加系统的了解投资理财知识,使投资者教育覆盖面更为广泛。从投资教育内容宣传上,在各类理财讲座、风险教育座谈会、投资策略报告中,共发放宣传投资理财资料30余万份,为广大投资者有效获得投资理财与风险教育等有关方面的知识提供了有力的保障。

为响应中国证监会的号召,平安证券作为推动投资者教育事业的先行者,启动“投资者教育月”这一大型公益活动,并得到社会各界的关注与支持。各大媒体对活动的跟踪报道,大大增强了此次投资者教育活动的

受关注度与影响力。此次投资者教育让广大投资者深刻认识到,一个普通投资者,必须具备投资理财专业知识,才能在各类投资中有效规避风险。

平安证券作为中国平安保险集团旗下的重要成员,具备良好的品牌与背景优势,经过十七年的稳健发展,已经从区域性证券机构成长为全国性综合类券商,并成为国内为数不多的具有“创新”资格的券商之一,拥有国际化专业管理团队与业内一流的投资管理队伍,汇聚了一批业界优秀的理财专家与证券分析专家,团队的投资经验与研究实力均处于业内领先水平,在业内享有较高声誉。

从打造永不落幕的“客户服务节”到推动“投资者教育月”大型公益活动的开展,平安证券始终贯彻“客户至上、服务至上”的服务宗旨,不断提升服务品质,努力为广大投资者提供更加专业、可靠的投资者服务,真正做到“百姓投资、平安相伴”。

2008年,平安证券已经点燃投资者教育火炬,在新的征程,平安证券与同业一道进行一场别开生面的接力赛,平安证券“投资者教育月”公益活动将在2008年奏响最强音。

基础教育——走进家庭篇——“财富知识处处播”

“走进家庭篇”作为投资者教育活动的基础教育环节,从传播教育的方式及广度上都可圈可点,取得了显著的效果。

- 1、编辑投资知识学习手册。平安证券精心编撰了一套投资者教育学习手册,内容涵盖证券基础知识、股指期货、权证投资等,在各类的社区活动及专题报告中,宣传发放超10000册。
- 2、开展“平安证券杯”投资者教育知识竞赛活动。联合深交所、深圳证券业协会等行业单位共同举办全国性投资者教育知识竞赛活动。有知识竞赛活动从开展到获奖名单公布,持续20天时间,活动的覆盖面非常广泛。
- 3、开展“员工业务技能大练兵”活动。为做好投资者教育和服务工作,平安证券在全系统开展“学知识、钻业务、拼技能、强素质”的员工业务技能大练兵活动。
- 4、启动“我做我快乐——理财知识进万家”活动。平安证券启动“我做我快乐”即把理财知识送到千家万户的活动。

综合理财——走进银行篇——“财富课堂天天讲”

在银行开展投资者教育活动,是平安证券的首创,连续一个月时间,举办超过21场“财富课堂”系列讲座,更是本次投资者教育创新之处。

平安证券此次联手平安银行,共同为客户献上的一道财富大餐。自2008年1月1日起,持续到2月1日,平安证券利用平安银行网点遍布深圳主要商业街区、住宅社区等特点,在各营业网点开展投资者教育系列活动,活动形式为“财富课堂”系列讲座,每个工作日一个主题,每七个工作日为一个周期,轮番更换。财富课堂含入市指南、权证问答、指数在线、研究分析、投资者保护、电话证券投资风险、基金事件等共七个主题,活动得到了平安银行客户的一致好评,并对平安交叉式服务方式表示赞赏。



专题报告——走进社区篇——“财富管理周周谈”

“财富哈喽镜”——对话金融衍生品

2008年1月12日,平安证券“投资者教育月”系列活动走进深圳布吉桂芳园社区。12日下午两点半,阳光明媚,桂芳园丹桂飘香,在一期会所,“百姓投资、平安相伴——构建和谐社区,强化风险意识”风险教育报告会正式开始,活动现场大约有100余名社区居民参加,在报告会进行期间,不断有居民加入旁听,气氛非常热烈,讲者字字珠玑,听者津津有味。

“财富面对面”——证券、保险与储蓄的关系

2008年1月19日,以“百姓投资,平安相伴”为主题的平安证券投资者教育公益活动在深圳桃源村社区展开,参与现场活动的社区居民近600余名,主办方通过投资理财基础知识展示,行业资深专家讲解,现场互动问答的方式给社区居民上了一堂生动而又意义的投资理财课。

“财富故事会”——保值比增值更重要

2008年1月26日,平安证券投资者教育公益活动在深圳盐田社区展开。平安证券研究所的两位专家面向广大投资者,就当前证券市场状态,分别从“08年投资策略”和“基金投资组合”等不同角度,细致、深入地分析了市场的形态,揭示证券市场的风险,倡导理性投资,提升自我保护能力。

不是结尾的尾声

通过对投资者进行风险教育工作的开展,加强了投资者的风险意识,很多投资者反映这样的活动的确对投资者有切实的教育和提示作用,投资者通过证券投资风险教育的认识,学习了很多的投资知识,对以后的投资行为有着很大的帮助,并希望以后能通过不同的形式开展对投资者的风险教育,比如建立常设的证券知识和风险知识咨询人员,有的投资者表示自己以后也要多学习证券知识,以帮助自己能提高投资水平。

总之,进行投资者风险教育活动受到了广大投资者的欢迎,同时也起到了对投资者进行风险教育的目的。我们虽然做了些工作,但还远远不够,在2008年我们的教育工作还将继续。风险教育工作是任重而道远,只有长抓不懈,才能真正使更多的投资者越来越成熟,证券市场的发展越来越健康。