

刘纪鹏:4000点是股市“基本点”

中国政法大学教授刘纪鹏日前在接受本报记者采访时表示,4000点仍是股市的“基本点”,跌破4000点,对国民经济、国企改革、银行改革、股改、资本市场创新和发展均将产生不利影响,因此,“救市”绝非仅仅出于股市自身的需要。

◎本报记者 周静



资料图

25倍以上市盈率合理

上海证券报:您在美游历访问的两个月,正值其次贷危机影响显著暴露之时。站在中国的角度,应该如何理解这次危机?

刘纪鹏:多年来,美国金融在次贷、按揭以及信用卡等一系列衍生品上严重透支,使其陷入了由金融结构矛盾引发的系统性危机。

我认为,美国如今面临的困境对中国而言可视作机遇,特别是考虑到世界经济发展需要寻找新的引擎这个问题,而中国的经济崛起不仅是自身的需要更是世界发展的需要。美国经济面临衰退之际,世界各金融大国的热钱正汹涌澎湃地向中国涌来。

如果错失机遇,那么中国仍然要扮演给强国打工的角色。

上海证券报:在您看来,资本市场在抓住上述机遇的过程中,应该发挥怎样的作用?

刘纪鹏:资本市场是抓住这个机遇的主要战场,所以市场必须保持活力,而活力的标志就是4000点以上的大盘和平均25倍以上的市盈率。依据是:中国的GDP增长率是美国的5倍,作为中国经济增长的排头兵,中国上市公司的总体成长性显然要高于美国公司,所以,美国股票的平均市盈率在10—15倍,中国股票的市盈率在20—25倍,是符合资本市场基本规律的。

再融资须与上市公司业绩提高相适应

上海证券报:您在美的这段时间,是否注意到A股市场近来发生的一些热点问题?

刘纪鹏:中国平安的再融资事项以及由此对股市造成的影响,我感触比较多。按照中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规定,“中国证监会规定的内容是信息披露的最低要求,凡对投资者投资决策有重大影响的信息,上市公司均应充分披露。”“使用募集资金收购资产或者股权的,应当在公告召开股东大会通知的同时,披露该资产或者股权的基本情况、交易价格、定价依据以及是否与公司股东或其他关联人存在利害关系。”

据此观察,平安的再融资方案对募集资金用途的表述仅仅是“本次募集资金净额全部用于充实公司资本金以及/或有关监管部门批准的投资项目。”“募集资金投向的主要考虑因素

包括但不限于以下几个方面:1.与保险、银行和资产管理等核心业务的战略匹配;2.能够为公司业务的规模扩展和经营能力提高带来明显益处。”

平安的募集资金投向,肯定属于“对投资者投资决策有重大影响的信息”,所以应该“充分披露”,同时,如果平安的再融资方案中可能包括收购资产或股权的,则披露内容显然更加不足。

唯一可解释的是,对于保险等特殊行业的信息披露,可考虑根据其行业特点,出台一些特殊的披露办法。但是,在特殊的披露办法没有出台之前,平安的再融资方案必须符合一般要求。

由这个问题引申开来,直接融资比重越高,资本市场地位就越高,发挥功能的余地就越大,我也相信未来某一天,中国资本市场会像美国一样由再融资唱主角。但是,较高规模的融资必须与上市公司业绩较快提高相适应。

增加财产性收入离不开资本市场

上海证券报:《国资法》已经一审,这个领域您长期关注,特别是站在资本市场为国企改革和管理提供服务的角度,想必您一定有一些独到的见解。

刘纪鹏:股份制改革推进上连国有企业产权,涉及到政府所有、出资和运营国有资产管理体制的变革,下连金融体制深化,改变投融资模式,转变政府旧体制批项目、批贷款的审批体制变革。

股改以来,上述两项变革随着股市的大发展都取得了突破性的进展。同时,国企改革成果的巩固,新国资体制的变革和进一步的完善都仰仗一个强大的资本市场提供良好的外部

环境。而从政府职能转变来看,大部制的推出,政府职能的转变必须要以弱化审批经济,批项目、批贷款的银行间接融资体制为前提,经济发展需要强大的直接融资,加强直接融资模式,而这一过程就是对转变政府行政审批职能的强有力支持,这都离不开一个强大的资本市场。

同时,党的十七大报告提倡增加人们财产性收入,这实际是倡导全民资本社会,人民当家作主的新时代的来临,而这也离不开一个强大的资本市场。

上海证券报:同样的道理是否也适合资本市场一直支持的国有商业银行改革?

刘纪鹏:是的。正是随着2005年股改的成功,中国股市重新焕发了活力,才使得商业银行改革初战告捷。但如果中国股市在2007年昙花一现之后,再次跌入漫漫的熊市,将对资本市场及其投资人和上市银行不利。同时,商业银行的储蓄是刚性的,而企业贷款则受到宏观的经济过热和微观的经营不善影响,容易发生坏账,这是弹性的,必将导致对商业银行间接融资模式的不利,经济发展的重担还会重新落到商业银行的单一支撑上。那时商业银行在现有的内外体制背景下,仍将再次面临坏账率上升的系统性风险之中。

4000点以上有利资本市场创新

上海证券报:您谈了很多一个4000点以上的资本市场对其他领域改革、发展工作的影响,那么一个4000点以上的市场对自身的发展和改革将有哪些意义?

刘纪鹏:首先,从彻底解决历史遗留问题的角度来讲,我们需要一个4000点以上的市场,需要有一个牛市,这符合“在发展中解决问题”的原则。眼前可以看到,股改限售股解禁的时刻终于到来了,今年将有1200亿大小非可流通,2009年是6600亿,2010年也有1200亿,以目前股价平均15元测算,其理论上对应的资金将达

10万亿之巨——当然,他们不可能全流通出来。我要说的是,牛市可以化解矛盾,资金的供给强,股票和资金就能平衡;熊市则会集腋成裘,可能产生强大的抽压,对未来2—3年股市的影响不可小觑。

其次,从展望未来发展的角度来讲,我们同样需要一个4000点以上的市场,否则不利于资本市场金融制度创新。业界周知的创新方向,就是我们推出创业板并逐步建立健全多层次资本市场体系;我们要迎接红筹股发行A股,乃至迎接跨国公司发行A股;我们还要迅速金融期货等多品种的

创新。上述这些创新均有赖于中国股市维持在强大的竞争力的起点上,这样一个起点的标志就是大盘必须守住4000点,中国上市公司最佳市盈率不低于25倍。

上海证券报:所以,您认为4000点是必须坚守的点位,因为这样的点位背后,是资本市场自身和其他相关领域改革发展的迫切需求。

刘纪鹏:是这样。大盘失守4000点的风险不是一个孤立的中国股市“仁者见仁,智者见智”的点位高低的争论,而将对中国经济发展和改革开放产生重大的系统性影响。

投资者教育与权益保护上演“五重奏”

第九届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护主题宣传月全面启动



图为四川活动现场 本报传真图

◎本报记者 张勇军 敖然 马全胜

3月14日,为期半个月的第九届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护主题宣传月以中国证券网大型网上互动为标志,正式拉开序幕。同

时,打击非法证券活动,投资者风险识别与防范、股指期货、基金投资方法等十余个专题视频讲座在中国证券网上线播放,并于14日下午15:00—17:00,通过申银万国证券、国泰君安证券、广发证券、国信证券等近500家证

券营业部进行了首次统一播放。根据活动安排,从3月14日到3月31日,50余场现场咨询与投资报告会陆续在全国与广大投资者见面。

为了使理性投资与正当维权更加深入人心,上海证券报、中国证券网、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所、中国证监会吉林监管局、四川省证券期货业协会携手申银万国证券、国泰君安证券、国信证券、广发证券、中信建投证券、海通证券、方正证券、国金证券、华西证券、南方基金、汇丰晋信基金、中诚期货等证券经营机构以“3·15”为契机,共同策划推出了第九届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护主题宣传月活动。本次活动也是中国证券市场上首次凝聚专业证券媒体、交易所、证券监管部门、同业公会和证券经营机构等五大力量而共同推出的全国范围的大型投资者教育与权益保护活动。

上海证券报联合证券交易所,并与申银万国证券、国泰君安证券

等共同举办的历届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护活动,得到了证券监管部门的高度评价和越来越多的证券经营机构的大力推崇。本届活动得到了更多具有强烈社会责任感和服务意识的证券经营机构的积极参与,从而在参与主体、活动形式和持续时间上均实现了大幅超越。活动各参与方不仅选派最资深的分析师共同组成特约活动讲师团,为投资者录制了一系列热点专题视频讲座,而且还从公司抽调了最强大的研究与咨询力量,通过投资报告会、现场咨询等方式为投资者答疑解惑。中国证券网还为本次活动设计了专门的网页,用以刊登活动进程安排和相关报道,并为各活动参与方开辟了网上互动专区,在线解答投资者的提问。

上海证券报举办的3·15大型活动之所以能得到这么多的单位支持,也在于上海证券报多年来非常重视开展投资者教育工作,并形成了股民学校、投资者维权志愿团、上证投资

者教育公益基金等知名品牌。

在14日15:00—17:00的在线交流互动中,中国证券网“第九届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护主题宣传月”活动网页,在两小时之内出现了数次超过十万人的浏览高峰。

15日,申银万国证券、国泰君安证券、广发证券、国信证券、方正证券、国金证券、华西证券、南方基金、中诚期货等分别在上海、义乌、重庆、杭州、成都等地,为投资者奉献一系列精彩纷呈的大型投资者教育报告会,吸引了广大投资者。申银万国证券还在下属多家证券营业部悬挂了精美的活动宣传海报张贴在营业部。

根据活动安排,中信建投证券22日将在大连举办大型报告会,海通证券23日将在哈尔滨举行大型报告会。同时,本报股民学校专题辑录了部分网上互动精彩问答供投资者参考。更详细的活动进程和更多精彩内容敬请登录中国证券网(www.cnstock.com)查看。

北京稳定物价见实效

◎据新华社电

记者日前从国务院纠风办获悉,国务院关于价格监管的四项措施公布后,北京市快速反应,采取多项有效措施,确保了元旦、春节及两会期间的生活必需品供应充足和价格稳定。当前,除大豆油受国际大豆期货价格影响涨幅较大外,肉、禽、蛋、奶、蔬菜等居民生活必需品价格和主要粮食价格均保持稳定。

1月26日北京市公布了《部分重要商品及服务临时价格干预措施实施办法》和干预商品目录及企业名单。北京市发改委成立了由专人负责的工作小组,引导企业合法经营,鼓励企业积极承担社会责任。1—3月份,北京市管理的供气、供水、供暖、城市公交、公园门票等公用事业价格以及学校的学费、住宿费收费标准均未提高,医疗服务价格和尿素等化肥价格稳定,没有出台新的收费项目。各高速公路严格执行国务院关于“绿色通道”和对运输鲜活农产品车辆免收通行费的有关规定,没有出现乱涨价乱收费行为。

新发地、八里桥两个农副产品批发市场执行鲜活农产品车辆入场费减免或减半征收的规定,八里桥市场对2月7日至12日进场交易的所有车辆免收进场费,新发地市场1月26日至3月5日累计减免“入场费”1311万元,减幅达2/3。此外两个市场还积极动员商户“零利润”销售灾区脐橙,对其运输车辆全额免收交易费。京客隆等大型连锁超市也严格执行了临时价格干预措施。1月份,北京CPI(消费者物价指数)上涨5.3%,低于全国平均水平。

为确保低收入群体的生活水平不因物价上涨而下降,保持社会稳定,北京市启动了一系列应急措施。一是将全市低保户的春节慰问金标准由农村每人100元,城市每人200元分别再增加100元;二是将面向全市低保户的每人每月20元的物价补贴发放时间延长至6月底;三是向全市无收入来源的60岁以上老人每人每月发放200元补助;四是将面向全市大中中专在校生每人每月20元的伙食补助发放时间延长至奥运会结束,仅此一项北京市财政就要支出7800万元。

东方电子案 6000多名投资人获赔

◎新华社电

被称为“中国证券民事赔偿第一案”的东方电子民事赔偿案最近尘埃落定,6000多名投资人获得赔偿。在目前我国证券市场虚假陈述民事赔偿案件中,此案创下了原告人数最多、涉案数量最多、涉及金额最大等第一。

据青岛市中级人民法院三庭介绍,从2003年2月8日开始,截至诉讼时效到期后的2005年底,法院共受理了涉及全国二十多个省市区的6989名投资人提出的2716个案件,涉案标的额为4.42亿元,审理长达四年半,此案成为名副其实的“中国证券民事赔偿第一案”。

在法院的努力下,原被告双方最终达成一致的调解意见。2006年7月,东方电子借债重组改革方案之机提出了自己的调解意见,并获得股东大会通过。这次赔付确定东方电子集团以其持有的东方电子股票来赔偿原告损失,股票以每股6.39元计价,依据青岛中院确定的股民的差额损失数确定赔偿股票数量。

截至2007年12月30日,除了134名不在赔偿范围内的投资人主动撤回起诉以及30名因交易资料不齐等原因尚未达成调解协议的投资人外,其余案件全部以调解方式结案,调解率为99%。

据青岛市中级人民法院三庭庭长闫春光介绍,截至目前,大多数投资人通过法院协助执行的方式完成了股票过户,其余投资人的获赔股票也正在过户之中。

辽宁社保基金 年收支规模超千亿元

◎新华社电

在全国率先完成社会保障改革试点的辽宁省,目前社保基金年收支规模已达1270多亿元,近5年来年均增长超过20%,以养老保险为核心的5种社会保险受益者达3530.7万人次。

记者日前从辽宁省劳动和社会保障部门了解到,辽宁从2003年完成社会保障改革试点以来,各级政府围绕扩大参保覆盖面、提高缴费率、提高统筹层次、均衡企业缴费比例、增强政府保障能力等目标,不断巩固和扩大社保试点成果,进一步完善社会保障体系。特别是通过做实个人账户、采取对参保个人实施强制性储蓄以实现国家意志的战略储备方式,探索出完善部分积累、统账结合的养老保险制度新经验。近5年来,辽宁企业职工基本养老保险平均缴费率由76.1%提高到90.8%。

民营造船业扬帆国际 中国展团将现亚太海事展

◎本报记者 薛黎

亚太海事展中国展团出征仪式新闻发布会15日在京举行,记者获悉,中国将首次以主办国身份参加本月底举行的第十届亚太海事展。

亚太海事展是亚洲、太平洋地区的重要海事展之一,每两年举办一次,至今已举办九届。

据中国机电产品进出口商会副会长姚文萍介绍,此前8家海事展中国只是有零星几家企业参加,本次中国参展团则由中国机电产品进出口商会和潍柴动力股份有限公司组织了组织宣传工作,使国内造船业整个产业链的一次集体出征,并且以民营企业为主。

目前,我国有3000余家民营造船企业,以中小型为主,但发展迅速,国际知名度也在迅速提高,2007年其产量已经占据了我国半壁江山之多,而此前中国船舶重工集团、中国船舶工业集团两大集团占据了全国三分之二的产量。