

■聚焦第二届中国上市公司市值管理高峰论坛

吴晓求:过多强调风险阻碍市场发展

18日举行的“第二届中国上市公司市值管理高峰论坛”上,中国人民大学校长助理、金融与证券研究所所长吴晓求表示,“上涨有风险,下跌没风险,习惯下跌,害怕上涨”的观念和心态会阻碍市场发展。此外,来自国资委、证监会,以及学界的专家对上市公司市值管理这一话题各抒己见。

◎本报记者 马婧好 商文

吴晓求认为市值管理会给上市公司带来全方位的变革,但真正实现市值管理则需要从宏观战略层面和微观操作层面给予双重配合。国务院国资委研究中心主任王忠明则表示,精心于市值管理是上市公司承担社会责任表现,引入优胜劣汰的理念将有助上市公司自觉进行市值管理。作为来自监管部门的代表,证监会研究中心的黄明提出,实现市值管理不但要努力提升通过股价反映出的企业价值的真实性,也要防止股价大起大落,严重偏离企业真实价值。

“上市公司进行市值管理的过程应当包括创造价值、实现价值、分享价值三个环节。”吴晓求表示,创造价值是市值管理的第一步,也是最重要的一步,要靠董事会、经营层等方面协同实现;实现价值则要考虑什么样的经济、金融体系能让这种价值表达出来,这涉及到宏观环境和微观管理重点的转变;而价值实现后应当有良好的分享机制,让股东受益。

吴晓求同时表示,要实现上述三个环节的价值管理,首先必须明确中国金融体系改革的战略目标是构建一个以发达健康资本市场为核心的现代金融体系,这一目标将从宏观战略层面为市值管理奠定基础;其次,我国宏观管理资本市场的重心应当从需求管理的政策理念,过度到供求协同发展的政策理念上,重点放在供给管理,不断扩大、优化供给,变抑制需求为疏导需求、优化需求,这样的宏观政策理念才能与上述战略目标相适应;再者,我国资本市场发展还需要观念、文化上的转型。“上涨有风险,下跌没风险,习惯下跌,害怕上涨”的观念和心态会阻碍市场发展,不断控制上涨,过多强调市场风险将使我我国资本市场无法发展成为全球资本市场的重要中心之一。

市值管理的主体不应该是任何其他机构或者组织,而应当是上

市公司自身。”国务院国资委研究中心的王忠明认为,目前我国国情和资本市场发展程度决定了很多管理采取了是自上而下,以政府为主导的模式,但上市公司市值管理应该明确以上市公司自身为主体,明晰由企业承担的权责。

王忠明还表示,关注并精心于市值管理,是上市公司承担社会责任的体现,上市公司市值管理跟成千上万的股民紧密联系在一起,上市企业形态与生俱来就具有社会性”。在这个意义上,强化市值管理就成为了上市公司回报股民的重要责任。

从监管部门的角度出发,证监会研究中心的黄明认为,加强市值管理将有利于促进我国资本市场的基础性制度建设,而在目前“新兴加转轨”的市场阶段,监管层在宏观层面的市值管理上也可以有所作为。

“促进我国资本市场有效发展的重要任务之一,是不断完善资本市场定价机制,这可能也是市值管理的一个核心意义。”黄明说,目前我国市场存在一二级市场差价过大,二级市场股价波动较大的问题,而要实现市值管理,首先上市公司市值要能充分反映企业的真实价值,因此市值管理过程中,一方面要努力提升企业真实价值,减少股价虚高;一方面要防止股价大起大落,严重偏离企业真实价值。

此外,吴晓求也提到,目前所说的市值管理,应当是阳光化的市值管理,暗箱操作的市值管理并不在讨论的范围内。

同时王忠明也表示,市值管理的价值和意义,实际上可由不管理或不作为的代价来反向度量,如果对那些市值管理水平低下、管理不当的企业没有足够的惩罚机制,反过来会影响一般公司对管理成本的投入。让更公司认识到不管理、不作为会比管理、积极作为支付更大的成本,承载更大的风险,市值管理才能成为一种自觉。”他表示,可以考虑对市值管理不佳的上市公司建立一定的退出机制,将优胜劣汰的理念引入市值管理当中。



中国人民大学校长助理、金融与证券研究所所长吴晓求 资料图

■新闻观察

经济证券化催生市值管理新课题

◎本报记者 马婧好 商文

资本市场全流通的实现,促使上市公司大小股东的利益在市值这个目标上取得了一致,上市公司的经营目标由此发生了根本性变革,同时资本市场的快速发展也加速了我国经济的证券化进程,宏观经济管理再也

不能仅以实体经济作为单一考量,而应当着眼于实体经济和虚拟经济的相互协调、促进。这样,市值管理就成为了我国宏观管理面临的新课题。中国上市公司市值管理研究中心上周六在京发布了题为《市值:管理新革命》的主题报告,该研究中心主任施光耀在报告中提出了上述观点。

市值管理浮出水面

报告认为,伴随着近年来的快速发展,中国资本市场和宏观经济正在经历一场以市值为标志的管理变革。

数据显示,在2006到2007年证券市场牛市的环境下,我国经济证券化率大幅提升,从2006年的42%一举突破100%达到2007年的151.5%的水平,仅仅超过了1年历程,而相应的美国证券化率从50%提高至100%用了7年时间,韩国则用了4年时间。截至2007年底,我国证

券投资基金的市值规模已经突破3.27万亿元,一年的发展是过去9年总和的3倍。

对此,该报告认为,从微观上讲,资本市场全流通的实现,促使上市公司经营目标从追求利润、追求资产转向了追求股东价值即市值,企业之间的竞争性也发生了从争夺客户向既争夺客户、又争夺投资者的转变。

而从宏观层面上说,资本市场的快速发展加速了我国经济的证券化进程,使虚拟经济在我国宏观经济和社会生活中的地位越来越重要,对实体经济的影响也越来越大,宏观经济管理再也不能仅以实体经济为单一考量,而必须着眼于实体经济与虚拟经济的对立与统一关系,通过调节市场整体市盈率和上市公司利润率等宏观市值管理手段,实现实体经济与虚拟经济的相互协调与促进。

市值管理成新课题

报告认为,所谓宏观市值管理,就是通过资本市场供求的调节影响总市值,从而确保虚拟经济与实体经济的最佳匹配与促进。

施光耀依据报告发表主题演讲时也强调,宏观市值管理的主体是中央政府,目标是确保虚拟经济与实体经济的最佳匹配与促进,从数量上来

讲,就是要使虚拟经济的总市值与实体经济的GDP之比,即经济的证券化率保持在一个合理的水平。

报告研究表明,宏观市值管理的着力点主要包括三个方面。一是通过提高市场整体市盈率和上市公司总利润以提高总市值;二是保持证券化率在一个合理的水平,并通过调节市场整体市盈率、上市公司利润率来实现;三是从经济证券化率来看,证券化率的提高包括经济泡沫化和经济证券化的过程。上市公司利润率的提升是经济证券化的过程,整体市盈率的提高则是经济泡沫化的过程。

报告还指出,我国开展宏观市值管理时应考虑到我国经济证券化率每年应有一个较大幅度的增长,实现这一增长可以有两条途径,即提高有上市公司盈利能力和让更多盈利的企业通过IPO实现上市。

此外,由于相对于对实体经济的调控,我国对虚拟经济的调控仍处于探索初期,因此报告也提到我国的宏观市值管理还面临着包括虚拟经济管理意识、管理机制、管理手段以及管理标准等方面的挑战,同时在中国资本市场逐渐开放的过程中,应当采用什么样的速度、多大的力度来打开国内市场,确保我国虚拟经济又快又好地发展,也成为考验监管部门监管能力和智慧的重要课题。

全球扫描

米塔尔:钢铁业今年前景乐观

全球最大钢铁企业阿塞洛-米塔尔就今年剩余时间钢铁业的前景发表了乐观预测。

此前财报显示,这家公司第一季度净利润上升5.4%。在2008年头3个月,阿塞洛-米塔尔实现净利润23.7亿美元,2007年同期为22.5亿美元。该公司一季度的销售收入同比上升21.8%,从244.8亿美元升至298.1亿美元;利息、税项、折旧及摊销前利润增长16.1%,从去年的43.5亿美元增至50.4亿美元。

该公司首席执行官拉克希米·米塔尔表示:“我确信,钢铁行业今年基本不会受到全球整体经济状况低迷的影响,总的来说,钢铁行业2008年将有良好表现。”

尽管以德国电气工程集团西门子为首的一些大型工业企业担心,波及部分地区银行与房产等行业的信贷问题已开始影响制造业等领域,米塔尔仍然发表了这番言论。米塔尔认为,钢铁行业内部一些领域的需求增加可以超额补偿另一些领域需求疲软的影响。

米塔尔表示:“从地理区域看,中东、东欧、俄罗斯、拉丁美洲及中国仍然表现不错。”即便在美国,对钢铁的需求也较为强劲。虽然汽车市场有所放缓,但我们看到了来自工程产品和家用电器等其他行业的良好需求。”

他表示,特定行业的一些经济低迷迹象正在影响钢铁行业。在西欧,房产行业正在放缓,南欧的需求尤其疲软。”

米塔尔还表示,铁矿石和煤炭等原材料价格的上涨正在引发对钢铁业的担忧。但米塔尔称,在某种程度上,占据全球钢铁发货量10%的阿塞洛-米塔尔不会受成本压力的影响,因为该公司拥有出产这些原材料的矿山。(朱贤佳)

欧盟财长抨击高管薪酬过高

欧盟最高经济决策官员日前对公司高管过高的薪酬予以了抨击。他们表示,在普通员工面临压力,需要接受较低工资水平时,这些高管的做法是“可耻的”。

欧盟货币事务专员华金·阿尔穆尼亚表示:“在我们讨论工资适度和需要把加薪与生产率增长挂钩时,我们也不得不说一有时似乎根本没有反映生产率的薪酬水平。”

阿尔穆尼亚发表上述讲话之前,欧盟财长在布鲁塞尔午餐时的非正式讨论中决定,未来将开会从更深层次解决薪酬过高的问题。有几位财长表示,欧洲通胀率上升至上世纪90年代以来的最高水平,降低了成千上万工人和失业者的购买力,在这种时候,私人部门高管应该表现出更大的社会责任感。

各位财长没有寻求在限制高管薪酬的具体措施上达成一致,但阿尔穆尼亚暗示,一个解决方法是完善公司治理标准,由股东要求高管对其各项薪酬做出更清楚的说明。不过他承认,似乎很少有公司采纳了欧盟货币委员会2004年就高管薪酬提出的各项建议。阿尔穆尼亚表示:“我不得不告诉你,从我们的调查结果来看,采纳建议的程度不是很理想。”

欧元区15国财长会议轮值主席兼卢森堡首相容克表示:“我们在一些国家看见的行业领袖领取过高薪酬的做法确实非常可耻。我们已要求欧元区国家向阿尔穆尼亚通报,他们将采取什么措施来与这种社会灾害做斗争。”(朱贤佳)

油价飙升与金融市场低迷有关

据沙特阿拉伯《阿拉伯新闻报》最新报道,沙特石油和矿产资源大臣纳伊米日前在一个演讲中说,全球石油价格持续飙升与国际金融市场低迷有直接关系。资金面对油价的影响程度已大于供求基本面。

据悉,纳伊米是在首尔国立大学授予其荣誉博士学位的仪式上发表上述预测的。他还分析,全球剩余石油产能和炼油能力不足也是促使油价不断上涨的另一主因。他重申,沙特政府将努力在2009年底前使石油日产能增加到1250万桶。

他透露,一些石油消费国不断呼吁石油输出国组织(欧佩克)进一步提高石油产量以抑制高油价,但这一提议遭到大多数欧佩克成员国的反对,他们普遍认为全球市场石油供应量和储藏量均处于充足水平。

这位全球最大石油出口国的石油大臣还说,全球已探明的石油储量虽然从1980年的6670亿桶扩大到现在的1.2万亿桶,但在开发出其他可替代能源之前,世界还将消费约7000亿桶原油。其中,在2030年前亚洲国家的石油日需求增量将再增加2000万桶,占全球需求增量的60%。这将使自然界的能源资源大幅减少。(新华社电)

沙特增产不足以解决能源问题

美国总统布什17日在埃及红海旅游胜地沙姆沙伊赫对新闻界表示,沙特阿拉伯刚刚宣布的将日产量增加30万桶的举措不足以平抑油价,不能解决美国的能源问题。

布什说,他对沙特作出这一增产决定感到高兴,但是增产数量不够多,不足以解决美国的能源问题。布什同时表示,美国将通过加强勘探和开采石油、提高炼油能力、推进发展核能和其他替代能源等措施来解决能源问题。

沙特阿拉伯石油和矿产资源大臣纳伊米16日宣布,为满足美国等石油消费国的需求,沙特已决定将其原油日产量增加30万桶,6月份沙特的原油日产量将会达到945万桶。纳伊米同时表示,目前的国际原油供需状况基本平衡,30万桶的增产已经足够。(新华社电)

保监会:投资型保险不是银行存款或基金

◎本报记者 卢晓平

是买基金存银行,还是买具有投资功能的保险产品?为了防止保险和银行代理机构销售人员误导,维护消费者合法权益,昨日中国保监会专门就投保新型人身保险产品的风险提示进行了公告。

保监会表示,新型人身保险产品兼具保险保障功能和投资功能,但本质上均属于保险产品,因此不宜将兼具保险保障和投资功能的新型人身保险产品与银行存款、银行理财产品、基金等金融产品的收益进行片面比较,更不要将保险产品混同于银行存款或者基金。

目前,保险公司营销员和银行代理机构的销售人员通过夸大新型人身保险产品收益率,套用“本金”、“利率”等概念混淆新型人身保险产品和银行理财产品,隐瞒新型人身保险产品各项费用扣除情况等手段误导保险消费者。

保监会逐一提醒:分红保险产品具有确定的利益保证和获取红利的机会,分红水平主要取决于保险公司的经营成果,可分配给您的红利是不确定的;而投资连结保险产品,其投资回报具有不确定性,投保人承担全部投资风险。另外,投资者所缴纳的保险费并不是全部投入投资账户用于投资,而是要扣除初始费用或在进入投资账户时收取买入卖出差价。而进入投资账户后也可能发生一定的费用支出,保险公司在提供账户转换、部分领取等服务时也可能收取一定的手续费或退保费用。

万钢:中国科技处于历史上最好发展时期



科技部副部长万钢 徐汇 资料图

◎据新华社电

全国政协副主席、科技部部长万钢18日在上海表示,我国科技事业正处于历史上最好的发展时期,进入了重要的跃升期,为建设创新型国家奠定了坚实的基础。

2008浦江创新论坛“18日在上海举行,万钢是在论坛上作上述表示的。

万钢说,2006年全国科技大会上确定的《国家中长期科技发展规划》,为我国从现在起到2020年的科学技术的发展指明了目标和方向。这个发展规划由全国3000多名

科学家用了将近三年的时间制定完成,有3万多人以不同的形式参与了规划制定。

万钢说,2007年我国的研究开发经费中,中央财政投入1000亿元,带动全社会的投入总量达到3664亿元。中央每投入1元钱就带动了全社会投入2.6元,这个比例在全世界来看也是很高、很合理的。目前,我国全社会研发支出总额占国内生产总值比例的1.49%。近十年来,我国国家财政投入科技保持年均以16.92%的速度增长,超过了GDP本身的增长速度。

2006年,我国的发明专利的申请总量达到21万件,居全世界第4位;其中来自国内的发明专利申请12.2万件,是2002年的3.1倍。从2000年到2006年,中国国际论文数从世界的第8位提升到第2位,被引用次数从第19位上升到第13位,其中纳米技术领域的论文,无论从论文数还是引用数都居世界前列。在载人航天、通信、高性能计算机、芯片设计、核心软件等技术领域,我国的科学家也取得了一系列重要的进展。

万钢说,在重大工程建设中,我国攻克了一批长期制约发展的重大关键技术,有力支撑了三峡工程、青藏铁路、西电东输等重大工程的建设。在重点产业领域,大型石化装置、亚临界火力发电机组、多联轴数控机床、超大规模的集成电路等研制的成功率大幅度提高,促进了相关产业的发展。提升了产业的国际竞争力。

在高新技术产业化方面,2007

年我国高技术产业实现了增加值1.9万亿元,占GDP的7.8%。全国54个国家高新区和苏州工业园区总收入达到55800多亿元,工业增加值达到了46000多亿元,工业总产值超过11200亿元。全国高新技术产业区的万元GDP能耗为每万元0.44吨,是全国平均水平的36.7%。

万钢还表示,科学技术大大促

进了我国农业、社会事业的发展。比如,袁隆平教授所创造的超级杂交稻解决了近5000万人的粮食问题;我国达到55800多亿元,工业增加值达到了46000多亿元,工业总产值超过11200亿元。全国高新技术产业区的万元GDP能耗为每万元0.44吨,是全国平均水平的36.7%。

尖端人才匮乏 仍需大力培养

◎据新华社电

全国政协副主席、科技部部长万钢18日在浦江创新论坛上表示,我国历经多年积累了丰富的科技人才资源,科技人才总量已经处于世界前列,但是尖端人才仍然匮乏,仍需要大力培养、引进。

万钢说,中国历经多年所积累的人才资源,是我国核心竞争力的所在,也是我国最可倚重的战略性资源。2006年我国从事研究的科学家和工程师达到122万人,仅次于美国。我国的中青年科技人才已经成为科研队伍主要力量,人才“断层”现象基本消除。“十五”期间,45岁以下的青年科技人员占研发人数队伍的80%。新的留学人员“归国潮”正在形成,仅2006年回国留学人员就高达4.2万人。

万钢同时表示,我国科技人

才队伍的建设状态还不乐观。科技人员数量多,但是急需的尖端人才还是匮乏;在留学回国的人中急需的高层次、具有丰富经验的人才才少;科技人才多,但创业型人才比较少;科技人员勇于创业的环境和氛围还没有形成。

从体制和政策层面看,人才政策多,但落实比较少;一般性的政策比较多,但是真正的符合留学回国人员在生活保障、医疗保险、养老保险、社会保险方面需要的政策较少;各部门的配套政策多,但是配套协调方面比较少。

万钢说,从国家长远发展看,我们必须大力培养、锻炼我们自己的科技人员,不拘一格、大胆使用优秀的科技人才。与此同时,国家要针对国家战略发展的需求,加快引进一批处于世界科技前沿,年富力强的杰出的优秀人才和创新团队。在全力引进海外的优秀人才和创业团队的同时,切实解决他们在生活上的后顾之忧。