

亚洲协会第18届企业年会

中外专家:A股市场机构投资者比重仍待提高

机构投资者队伍仍不够壮大、股市可流通比例相对偏低是造成我国A股市场“大起大落”、震荡剧烈的重要原因,要建立一个持续、健康、稳定发展的资本市场,相关部门应当采取有效措施鼓励秉持价值投资理念的机构投资者进入股市,同时逐步提升市场的可流通比例。经过初期的快速发展,目前机构投资者如何担负起应尽的企业社会责任、中国资本市场如何助力中国经济实现可持续发展也成为了业界必须面对和思考的重大课题。

在29日召开的亚洲协会第18届企业年会上,来自港交所、中金公司、纽约泛欧交易所,以及瑞信的业内专家在谈及中国资本市场发展时,表达了上述观点。

◎本报记者 马婧好 但有为



亚洲协会第18届企业年会昨天在天津召开,参会的中外专家认为,海外投资者对中国股票市场的信心在不断增加 本报传真图

扩大可流通比例有助于市场稳定

目前A股市场可自由流通股份的比重只有30%左右,这个股指容易产生大起大落的一个重要原因。”瑞信亚太区首席执行官南凯英认为。

中国资本市场近年来的快速发展有目共睹,内地同香港市场的总规模已经超出日本”,但南凯英认为,量的扩大还需要得到质的配合,而市场可自由流通股份的比例就是所谓“质”的一个重要方面。

今年明年是我国资本市场“大小非”解禁高峰期,有数据显示,解禁后2008年两市股票的可流通比例将由2007年的25%左右增长到38%,而2009年可流通比例将进一步增长到80%以上,届时A股市场将基本完成股份的全面流通。

不少A股上市公司是国有企业,并且国有股份的比例还相当高,国有股减持的诸多不确定性也是造成股指大幅波动的因素。”南凯英说,国有股逐步减持将会有利于中国股市的稳定发展。同时他也建议,引进更多更有能力的机构投资者也是帮助稳固市场的可行手段。

机构投资者比重仍待提高

香港交易与结算所代表劳伦斯认为,对于新兴市场而言,要想获得稳定、健康的发展,参与其中的投资者的能力非常重要,具有实力的机构投资者不但能帮助市场稳定运行,还能够帮助市场建立一个长期稳定的投资信心。”他说。

据劳伦斯介绍,目前机构投资者在香港市场上占据了大约60%的比重,但在20年前机构投资者占比还不足三成。劳伦斯认为,机构投资者占比越来越重是资本市场发展的趋势,A股市场也不例外。

此外,中金公司张晓明还提到,中国资本市场仍处在发展期,机构投资者进入中国股市,在管理上也更加有序,保险公司类的机构投资者越来越成熟,倾向于长期持有股票,他认为,相关部门应该出台一系列有效措施鼓励具有价值投资理念的机构投资者进入中国股市。

此外,中金公司张晓明还提到,中国资本市场仍处在发展期,机构投资者进入中国股市,在管理上也更加有序,保险公司类的机构投资者越来越成熟,倾向于长期持有股票,他认为,相关部门应该出台一系列有效措施鼓励具有价值投资理念的机构投资者进入中国股市。

资本市场可为经济持续发展作贡献

资本市场可否在宏观经济实现可持续发展的过程中有所作为?面对这一问题,与会专家纷纷给予了肯定的回答。

中金公司张晓明表示,资本市场可以发挥用来推动绿色技术的发展,并帮助上市公司提高环境保护意识。目前,中国公司如果要申请上市首先必须获得环保部门的审批,只有通过环保资质审查的公司才能得到监管部门的上市批准。”他认为这是一个非常大的进步。

中国,包括全球的资本市场可以通过两种方式参与到促进经济可持续发展的过程当中去。”纽约泛欧交易所集团亚洲区商务发展高级副总裁大卫·舒勒表示,一方面,资本市场可以加大对在节能和绿色能源方面有创新公司的融资支持力度,帮助该类型的企业成长,并在资本市场上对绿色能源企业建立一个长期的资本回报体系;另一方面,可以在国际市场上大力推行碳排放的交易,让碳排放权在国际上进行流通,通过市场化手段促进绿色和可持续发展的实现。

众多海外公司希望登陆A股市场

◎本报记者 马婧好 但有为

尽管近年来中国股市发展强劲,可以为上市公司提供更高的IPO市盈率,但中金公司张晓明表示,部分中国公司仍会考虑进入国际资本市场。特别是那些由海外风险资本和私募基金投资创立的公司,可能还是希望在国外进行上市融资。”他说,走出国门发展业务和在海外进行一些并购活动是中国公司近年来加速海外上市的两个重要原因,同时由于人民币目前尚不能自由兑换,海外上市也能解决企业境外融资的问题。

中国公司“走出去”的同时,也有更多的海外企业瞄准了中国快速发展的资本市场。香港交易与结算所代表劳伦斯提到,上世纪90年代初,资本市场上有“中国风险折价”的说法,而现在这个说法已经变为“中国溢价”。

这说明海外投资者对中国股票市场的信心在不断增加。”

主营业务在中国的海外企业,很可能成为第一批登陆A股市场的“吃螃蟹者”。”美迈斯律师事务所亚洲区主管赵宏涛表示,目前很多外国企业都非常希望能够在中国的资本市场上打开局面,也希望能够实现直接的人民币融资,但鉴于中国监管部门循序渐进推进海外公司A股上市思路,政策松动的第一步很可能是那些主营业务在中国的海外公司。

土地管理“不作为”将受严惩

《违反土地管理规定行为处分办法》下月施行

◎综合新华社电

为了加强土地管理,加大对违反土地管理规定行为的惩处力度,中共中央纪委、监察部、人力资源和社会保障部、国土资源部近日联合公布《违反土地管理规定行为处分办法》,对违反土地管理规定行为及其处分等作了明确规定。《办法》指出,行政机关在土地审批和供应过程中不执行或者违反国家土地调控政策,情节严重的,有关责任人员将给予开除处分。行政机关在征收土地过程中未按期足额支付征地补偿费用也将受追究。

违规审批将受严惩

《办法》共24条,自6月1日起施行。《办法》指出,行政机关在土地审批和供应过程中,存在对国务院明确要求暂停土地审批仍不停止审批的,或对国务院明确禁止供地的项目提供建设用地的行为。有关责任人员将被给予记大过处分,情节较重的给予降级或者撤职处分,情节严重的给予开除处分。

行政机关及其公务员有下列行为之一的,也将受到相应处分:(一)不按照土地利用总体规划确定的用途批准用地的;(二)通过调整土地利用总体规划,擅自改变基本农田位置,规避建设占用基本农田由国务院审批规定的;(三)没有土地利用计划指标擅自批准用地的;(四)没有新增建设占用农用地计划指标擅自批准农用地转用的;(五)批准以“租代征”等方式擅自占用农用地进行非农业建设的。

使用权出让中不得有五类行为

根据《办法》,行政机关及其公务员在国有建设用地使用权出让中,有下列行为之一的,对有关责任人员,给予警告或者记过处分;情节严重的,给予记大过或者降级处分;情节严重的,给予撤职处分:(一)应当采取出让方式而采用划拨方式或者应当采取招标拍卖挂牌出让而协议出让国有建设用地使用权的;(二)在国有建设用地使用权招标拍卖挂牌出让中,采取与投标人、竞买人恶意串通,故意设置不合理的条件限制或者排斥潜在的投标人、竞买人等方式,操纵中标人、竞得人的确定或者出让结果的;(三)违反规定减免或者变相减免国有建设用地使用权出让金的;(四)国有建设用地使用权出让合同签订后,擅自批准调整土地用途、容积率等土地使用条件的;(五)其他违反规定出让国有建设用地使用权的行为。

未按期足额支付征地补偿费将被追究

《办法》还指出,行政机关如在征收土地过程中,批准低于法定标准的征地补偿方案,或未按规定落实社会保障费用而批准征地、未按期足额支付征地补偿费用,有关责任人员也将被给予警告或者记过处分,情节严重的给予记大过或者降级处分,情节严重的给予撤职处分。

对未经批准或者采取欺骗手段骗取批准,非法占用土地的;买卖或者以其他形式非法转让土地的,以及行政机关侵占、截留、挪用被征收土地单位的征地补偿费用和其他有关费用的行为,有关责任人员将被给予警告、记过或者记大过处分,情节严重的给予降级或者撤职处分,情节严重的给予开除处分。

对违反土地管理规定行为隐瞒不报、压案不查的,县级以上地方人民政府主要领导干部将受处分;县级以上地方人民政府未按期缴纳新增建设用地土地有偿使用费的,责令限期缴纳;逾期仍不缴纳的,对有关责任人员,给予记大过处分;情节严重的给予降级或者撤职处分;情节严重的给予开除处分。

朱民 中行正在逐一核实震区客户损失 “现在谈地震给银行造成多少不良资产还为时过早”

◎本报记者 但有为 马婧好

针对此次汶川大地震会给中国银行业造成多少不良资产的问题,中国银行副行长朱民29日表示,不良资产的核销和贷款的发放是一个商业原则和非常具体的过程,现在谈地震造成多少不良资产还为时过早,因为还需要对不良资产进行一个很仔细核实的。

朱民是在亚洲协会第18届企业年会上作上述表示的。此前,中国银监会发布通知,要求各银行业金融机构认真做好汶川大地震造成的

银行业呆账核销工作,努力减轻受灾地区人民群众的债务负担。

朱民举例指出,现在大家对各种住房抵押贷款都很关心。受到地震的损失到底能不能核销,这不是一个概念能解决的问题,需要一户一户去核销。因为有几个很基本的概念:第一,房子损失的严重程度如何,还有多少价值还是没有价值;第二,人在房不在或房在人不在这个情况应该怎么处理;第三,人在房不在,这个人还有没有其他的资产来偿付这个资产。

对客户资产也是这个概念。贷款取决于未来产品的市场状况、生产能力和还款能力。所以对公司不良资产和新贷款的发放还得考虑它的生产。”朱民表示,他指出,尽管东方电气是此次震区中受灾最严重的央企,但考虑到公司有很好的订单和前景,中行与东方电气签署了灾后重建全面金融服务战略合作协议,将提供给东方电气集团160亿的授信额度提高到300亿。

朱民说,目前中行已成立了一个紧急处理指挥部,从总行和全辖抽调专家,在第一线一户一户仔细核实。

朱民说,目前中行已成立了一个紧急处理指挥部,从总行和全辖抽调专家,在第一线一户一户仔细核实。

朱民说,目前中行已成立了一个紧急处理指挥部,从总行和全辖抽调专家,在第一线一户一户仔细核实。

朱民说,目前中行已成立了一个紧急处理指挥部,从总行和全辖抽调专家,在第一线一户一户仔细核实。

冯仑 经济发达地区房价可能已有泡沫 “以住宅为主的中国房地产市场发展前景仍然乐观”

◎本报记者 但有为 马婧好

北京万通地产有限公司董事会主席冯仑29日表示,从整个中国来看,目前只有经济特别发达的地区有可能出现泡沫,而其他地区多数没有泡沫的危险。他同时指出,综合来看,以住宅为主的中国房地产市场发展前景仍然乐观。

冯仑在亚洲协会第18届企业年会上表示,从全球的房地产市场历史来看,当一个城市的人均GDP在8000美元之上时,新房销售将会出现问题;当人均GDP位

于3000美元到6000美元之间时,新房需求旺盛。从这个角度来看,中国经济发达地区可能已经出现房地产市场泡沫。

根据一般研究的看法,北京、上海、广东、深圳有出现泡沫的可能性。特别是深圳,人均GDP已超过1万美元。而现在,深圳楼市二手房交易量和新房交易量基本是一比一的情况,泡沫的危险就更大。”他坦言。

但冯仑认为,中国房地产市场发展前景仍然乐观。他表示,在中国讨论房地产问题实质就是住宅市

场。而在未来15-20年内,中国房地产市场发展的强劲动力仍将是住宅产品,住宅的需求仍然很旺盛。此外,中国房价年均增长应该维持在5%-10%之间,如果超过15%就可能引起消费者的不满。

谈到房地产市场现状,冯仑表示,当前的宏观经济政策改变了消费者预期:一方面人民币升值间接提高了消费者的购买力,另一方面政府已出台和可能出台的一些税收政策影响了投资者的消费热情,这就将消费者置于一个观望境地。

中国银河证券股份有限公司关于实施客户交易结算资金第三方存管(北京银行、中信银行)上线的公告

尊敬的投资者:

感谢您选择中国银河证券股份有限公司(以下简称“我公司”)进行证券投资交易。根据《中华人民共和国证券法》的相关规定,按照中国证监会的相关部署和要求,我公司将与北京银行股份有限公司(以下简称“北京银行”)、中信银行股份有限公司(以下简称“中信银行”)实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)上线。为保证第三方存管顺利实施,方便您办理第三方存管手续,现将有关事项公告如下:

- 一、自2008年5月30日起,投资者在我公司各证券营业部新开立资金账户(亦称“证券资金台账”,下同)时,可以选择北京银行、中信银行作为您证券交易结算资金的存管银行。
- 二、投资者开立资金账户、办理第三方存管手续需要携带以下材料:
 - (一)个人投资者需要携带本人有效身份证明;
 - (二)机构投资者需要携带:
 - 1.法人营业执照(副本)原件或加盖公章证明机关确认章的复印件;
 - 2.法定代表人证明书、法定代表人有效身份证明、法人授权委托书及代理人有效身份证明。
 - (三)个人和机构投资者如已开立证券账户,需要同时携带正身份证卡。

三、投资者办理第三方存管手续的流程

- 第一步:投资者至开户证券营业部开设资金账户;
- 第二步:资金账户开户手续办理完毕后,投资者签署第三方存管协议,并办理指定存管银行手续;
- 第三步:预先指定存管银行成功后,投资者应至预先指定存管银行指定网点或地点办理第三方存管“签约”确认手续。

四、特别注意事项

- 1.我公司第三方存管实行多银行模式,提供多家商业银行供您选择,但您只能从中选择一家银行作为您的存管银行。存管银行选定后,您可以变更存管银行,但需办理相应的变更手续。
- 2.您指定存管银行成功后,只能通过该存管银行开设的银行结算账户进行银证转账。资金存取的具体办理流程请咨询开户证券营业部或您指定的存管银行。
- 五、为更好地为您服务,我公司将陆续与其他银行实施第三方存管,具体上线时间敬请留意我公司的后续公告。
- 六、有关我公司实施第三方存管的相关情况,请咨询开户证券营业部或登陆我公司网站(www.chinastock.com.cn)查询。

特此公告

中国银河证券股份有限公司
二〇〇八年五月三十日