

社科院:明年房价将稳中有降

我国7个大中城市房价泡沫成分超过50%

证监会主席助理吴利军: 重视加强监管能力建设

证券时报记者 于扬

本报讯 中国证监会党委委员、主席助理吴利军近日在参加河北证监局领导班子年度述职和党员领导干部民主生活会时表示,要重视加强监管能力建设,更好地适应新形势下监管工作需要。

他表示,目前监管干部队伍还有很多方面不大适应市场发展变化的需要,制约监管工作的重要因素就是监管能力建设,监管能力是衡量监管工作的一个综合指标,它涉及领导班子建设、队伍建设、人才建设、作风建设、廉政建设等各个方面。为此,他希望河北证监局党委要把监管能力建设摆在一个重要位置,继续加强学习型党组织建设。

上证大盘等权重指数 明年开始发布

证券时报记者 黄婷

本报讯 上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布,将于明年起正式发布上证大盘等权重指数和中证技术领先指数。

上证大盘等权重指数是对上证50指数样本股采用等权重方式计算而衍生出的创新指数。与市值加权相比,等权重加权简单明了,个股与行业权重分布更为均匀。统计显示,2003年12月31日至今,上证大盘等权重指数累计收益率达到129.44%。

中证技术领先指数是由沪深市场中规模适度、流动性高的200家高新技术类公司组成,以综合反映沪深市场中一大批具有技术领先公司的整体表现。该指数采用等权重方式加权。统计显示,2003年12月31日至今,中证技术领先指数累计收益率达到459.96%。

据悉,已有基金公司正在开发基于上证大盘等权重和中证技术领先指数的ETF或指数基金产品。

2010年度证券业协会 课题研究成果开始提交

证券时报记者 于扬

本报讯 中国证券业协会近日要求各会员单位提交2010年度协会科研课题研究成果,提交日期至12月30日为止。

证券时报记者 贾壮

本报讯 中国社科院昨日发布的2011年《住房绿皮书》认为,2011年我国房地产市场将继续调整,房价将稳中有降。

绿皮书做出上述判断的理由是:中央住房调控政策与宏观调控政策方向一致,住房调控态度坚定,对房价采取露头就打的策略;保障性住房投资大幅增加,住房保障力度明显加大;住房投机受到抑制,住房消费者预期趋

于分散;紧缩的货币政策导致房地产开发信贷资金压力加大,房地产个人按揭贷款约束趋紧。

绿皮书认为,2011年住房市场调控的主要任务是促进宏观经济和住房市场的平稳发展。既要保证宏观经济的健康平稳发展,又要防止通货膨胀进一步加剧;扩大住房投资,增加住房供给,抑制投机需求,满足消费需求,扩大保障需求。为实现以上任务,2011年的政策目标应该保证投资持续增长、销售稳步增长和价格理性回归。

在房地产市场调控方面,绿皮书建议,首先要适度紧缩货币政策,继续积极财政政策,抑制通胀,调整结构;同时要提提高城市化质量,推动城市化方式转变;增强房地产企业内生发展能力,提高产品附加值;再次是稳定住房消费政策取向,避免盲目政策优惠;另外还要丰富住房金融机构投资渠道,调整融资结构,加强风险管理,引导住房需求,扩大住房供给。

绿皮书还指出,通过对2010年9月全国35个大中城市二类地段(城市

一般地段)普通商品住宅集中成交价的对比分析发现,普通商品住房平均房价泡沫为29.5%,其中有7个城市泡沫成分占实际价格比例在50%以上,11个城市泡沫成分占实际价格比例在30%—50%之间,8个城市泡沫成分占实际价格比例在10%—30%,9个城市泡沫成分占实际价格比例在10%以内。

绿皮书显示,泡沫指数最高的前七个城市分别是:福州、杭州、南宁、青岛、天津、兰州、石家庄。这些城市的

泡沫成分占实际价格比例的50%以上。

住宅价格泡沫指数代表实际房价中价格泡沫所占的比例。泡沫指数越大,说明该城市房价中的泡沫成分越大。绿皮书指出,房价泡沫指数的预测不可避免地要受到数据准确性的干扰,而且由于部分城市数据特别是房价数据不完全准确,房价泡沫指数仍有被夸大或缩小的可能,因此不能仅依据房价泡沫大小,去进一步推断房价的走向。

专家建议明确收入分配约束性指标

证券时报记者 郑晓波

本报讯 在“十二五”规划建议中,城乡居民收入普遍较快增长”被确定为今后五年中国经济社会发展的主要目标之一。在昨日举行的“国民收入分配与企业薪酬制度高峰论坛”上,有专家建议,应当在“十二五”规划中明确收入分配的约束性指标与预期性指标,将民生福利保障作为考核各级政府政绩的重要内容。

近30年来,中国的经济发展与城乡居民的收入水平持续提高有目共睹,但利益分配格局失衡并持续恶化亦引人关注。深化收入分配改革确实已经到了刻不容缓的地步。”中国人民大学党委书记程天权昨日在论坛上说。

国资委研究中心副主任彭建国认为,收入分配失衡、贫富差距扩大

已经给整个社会、经济的健康造成不良影响。

在此情况下,专家普遍认为,“十二五”时期,政府有关部门应该采取一揽子措施合理分配国民财富。全国人大常委会委员、中国人民大学教授郑功成说,要提高居民收入占国民收入中的比重,绝不能再推出单项制度安排或政策措施能够奏效,而是需要在初次分配、再分配与第三次分配上同时发力,并对产业结构、就业政策、劳动报酬结构、公共资源配置、税收政策以及促进市场公平竞争等方面进行相应的制度调整。

程天权认为,需要在明确提高劳动报酬与居民所得的总体目标下,采取多管齐下的措施逐渐扭转失衡的利益格局,规范收入分配秩序。

郑功成对此表示认同。他说,就当前而言,收入分配改革的当务之急

在于在“十二五”规划中明确收入分配的约束性指标与预期性指标,将民生福利保障作为考核各级政府政绩的重要内容。如力争在“十二五”期间将基尼系数降到0.45以内,2020年降到0.4以内;“十二五”期间劳动报酬占初次分配比重的增长不低于5个百分点,2020年将这一比重恢复到50%以上;确保财政支出每年用于民生福利部分的增长高于财政收入增长3-5个百分点。

在中国劳动学会副会长兼薪酬专业委员会会长苏海南看来,2015年,在我国GDP年递增速度保持在8%的基础上,应当争取使城乡居民收入和劳动报酬的比重分别提高4个百分点,城乡居民

收入的实际递增速度达到9.5%,劳动报酬的年实际递增速度达到9.7%。

就具体改革措施,郑功成建议加快改进税收政策。包括尽快提高个人所得税的起征点,改进企业经营与所得税制,规范高收入阶层的所得纳税,出台包括财产税或物业税及相应的消费税等在内的新税种,充分运用好税收杠杆来促进国民财富的合理分配。

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2010-12-08	12615.41	-0.33%	巨潮沪深A指	3274.98	-0.60%
深证成份指数	4071.88	-0.48%	巨潮大盘指数	3021.64	-0.99%
深证100指数P	4048.21	-0.41%	巨潮中盘指数	4006.88	-0.23%
深证300指数P	6940.37	-0.13%	巨潮小盘指数	3918.67	-0.33%
中小板指数P	1250.75	0.01%	巨潮100指数	3123.68	-1.17%
中小300指数P	1160.24	-0.13%	泰达环保指数	3524.46	-0.69%
创业板指数P	6911.03	-0.17%	中金龙头消费	5357.42	-0.02%
深证治理指数					

2家公司 IPO 申请获通过

本报讯 证监会发审委昨日召开2010年第241次、第242次会议,审核通过了湖南凯美特气体股份有限公司和深圳市尚美医疗服务股份有限公司的首发申请。(许岩)

4只新股 明日挂牌中小板

本报讯 深交所12月10日将迎来4只新股挂牌。其中,浙江日发数码精密机械股份有限公司证券简称为“日发数码”,证券代码为002520;山东齐峰特种纸业股份有限公司证券简称为“齐峰股份”,证券代码为002521;浙江众成包装材料有限公司证券简称为“浙江众成”,证券代码为002522;株洲天桥起重机械股份有限公司证券简称为“天桥起重”,证券代码为002523。(胡学文)

央行货币政策委员会委员李稻葵:

未来10年中国经济具年均增长9%潜力

证券时报记者 周荣祥

本报讯 央行货币政策委员会委员、清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵昨日在“2010年度智道中国高峰论坛”上表示,未来10年,中国经济具有保持年均增长9%的潜力。

他表示,截至目前,中国相对而言仍然贫穷,属于一个正在赶超的经济体,从这个角度出发,中国经济无疑具

有较大增长潜力。

李稻葵表示,未来经济新的增长点主要在于三个方面:一是基础建设,包括众多的公共基础设施建设;二是绿色投资,也就是节能减排,发展低碳经济;三是现代服务业,包括软件、新的商业模式等,这将是未来中国经济发展的重要力量。

不过,李稻葵也指出,尽管增长潜力巨大,但中国经济也面临着一些

列风险。首先是国际经济方面的风险,包括全球流动性过剩带来的干扰,随着全球经济的恢复,大宗商品和原油价格将会大幅上涨,进而给中国经济带来影响。其次,中国经济自身也具有一些风险,主要来源于房地产,如果一两年内不能摆脱对房地产的依赖,这将是一个很严重的问题。此外,一些深层次方面的改革步伐仍然缓慢。

央行暂停3年期央票发行

证券时报记者 朱凯

本报讯 央行公开市场操作的灵活性再次得到体现。央行昨晚公告称,今日只发行50亿元的3个月期央票,而原定同时招标的3年期品种未在公告中出现。

分析人士称,经历上周两期各10亿元的历史地量之后,市场对于3年这样的较长期限品种缺乏认同,即使发行,其数量也将继续维持低位。

多位受访债券交易员表示,央行暂停发行3年期央票,至少透露出两个信息。

一是利率倒挂导致市场缺乏认购意愿,央行暂时没有提升发行利率的考量,索性保持年末市场流动性的充裕状况;二是央行打算通过再次上调准备金率方式,对市场过剩流动性一次性加以回收。对于第二点理由,昨日的银行间市场回购利率已提前反应。昨日各期限回购利率一改前几日大幅下滑态势,出现了全线上涨,而恰好覆盖12月15日这一敏感窗口的7天利率,涨幅竟多达31个基点。

不过,结合上周央票的“双地量”及本周二28天正回购的意外重启来看,事情或许并非如此简单。有市场人士对

证券时报记者表示,上周的3个月及1年期央票,都属于期限相对较短的品种。同时,很少采用的28天期正回购在周二重启,也印证了央行此次果断暂停3年期品种,并非一时之举。该人士表示,从对未来国际、国内经济形势的判断来分析,央行就此停发的可能性很大。

大行债券研究员则认为,央行此次暂停3年期央票释放出的信号在于,与其勉强“发行10亿元这样的象征性数量,并不增加市场对政策不确定的担忧,还不如通过公开市场操作向市场表明,货币政策近期仍将以维稳为主。

上市公司内控指数研究研讨会在深举行

证券时报记者 彭松

本报讯 财政部2010年重点科研课题“中国上市公司内部控制指数研究”研讨会昨日在深圳举行。记者从研讨会上获悉,作为贯彻企业内部控制配套指引的举措之一,财政部立项的重点科研课题——“上市公司内部控制指数研究”,旨在通过对上市公司内部控制水平定量化评价的方式,为下一步贯彻实施企业内部控制体系提供指导。据悉,该课题研究结果和中国上市公司内部控制指数,将于明年6月前正式发布。

该课题主持人之一、深圳市迪博企业风险管理技术公司董事长胡为民介绍,自今年4月份财政部、证监会等五部委发布《企业内部控制配套指引》后,实务界和学术界对内部控制的关注和研究力度不断提升。但目前我国还缺乏衡量上市公司内部控制水平的定量化标准,目前正在开展的此项上市公司内部控制指数研究则将填补这一空白。据悉,作为国内第一家注册的以内部控制和风险管理为主业的专业公司,深圳迪博已连续三年发布中国上市公司内部控制白皮书,其研究结果显示,投资回报率与内部控制

水平成正比关系。

该课题组协调人、财政部会计司注册会计处处长王宏介绍说,上市公司内部控制指数集定性定量指标于一体,对于揭示上市公司内部控制与风险管理水平将有积极意义。建立中国上市公司内部控制指数,可以帮助上市公司管理层分析、研究、评价风险管理和内控中的不足和缺陷,从而有针对性地加以改进,提高风险管理水平与内部控制能力。对于投资者、债权人等利益相关者,内部控制指数可以作为他们的投资决策参考。对于相关监管部门,这一指数也将有借鉴意义。

网尽两市优秀蓝筹——中证等权重90指数分析

安信证券研究中心 金融工程分析师 任瞳

中证90指数:网尽两市优秀蓝筹

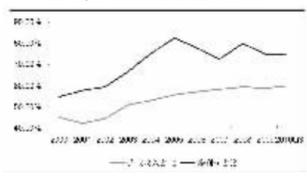
根据编制方案,中证等权重90指数的成份股由上证50和深成指的成份股组成。其中,上证50指数是由上海证券市场中规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股,可以综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。而深成指则是从深圳证券市场中层筛选出来的40家规模最大、业绩优良、成长性好、流动性好、最具市场影响力的一批龙头企业。虽然中证90指数是指数家族中的新面孔,但投资者应该对其成份股非常熟悉,例如工商银行、中国人寿、中国远洋等众多大型企业。

可以看到,中证90指数囊括了上海深圳两个证券市场最具代表性的90家企业,可谓强强联合,将两市中的优秀大盘蓝筹股一网打尽。

成份股公司:价值创造的中流砥柱

截至2010年12月2日,沪深A股市场共有1973家上市公司,中证90指数成份股数量占比不超过5%。我们统计了2000年以来中证90指数成份股每年所创造的营业收入和净利润情况,并将其与全部A股上市公司对比,发现这些数量占比不到5%的公司竟创造了50%以上的营业收入和70%以上的净利润,可见中证90指数成份股是整个A股市场中创造价值和贡献价值的中坚力量。

图1、中证90指数盈利状况



数据来源:Wind

中证90指数成份股不仅在价值总量上贡献巨大,同时其盈利效率也优于整体市场。我们统计了中证90指数成份股自2000年以来的净资产收益率情况,并与A股市场的平均水平相比,结果发现,近十年来中证90指数成份股的整体净资产收益率大致维持在16%左右,不仅超过市场整体12%的水平,而且稳定地在每一个会计年度都表现优秀。与市场其他主要指数成份股的盈利能力相比,中证90

指数成份股的表现同样优秀。



图2、中证90指数ROE(%)

数据来源:Wind

图3、中证90指数ROE(%)横向比较

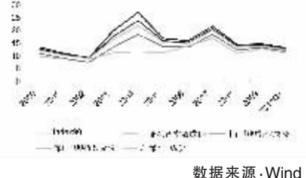


图4、中证90指数经营净现金流/经营活动净收益比较

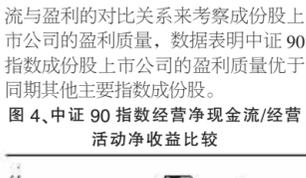


图5、中证90指数成份股的市盈率(最新)

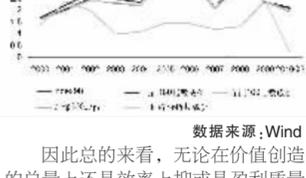
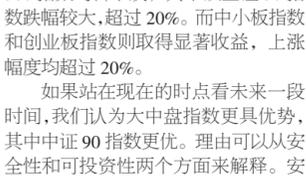


图6、中证90指数成份股的市净率(最新)



图7、中证90指数成份股的市盈率(2000年以来)



数据来源:Wind

全性是指目前阶段中证90指数成份股的整体市盈率水平仅13倍(P/E),市净率仅2.1倍,均低于市场中的其他主要大盘指数,更低于中小盘风格的指数,相对估值优势明显。与此同时,国内股票市场在欧债危机尚未解除、美国经济复苏仍不确定、其他新兴市场国家相继紧缩、国内通胀压力巨大的种种不利因素影响下,行情发展如履薄冰,避险需求逐渐升温,这种情况下具有估值优势的大盘股票可能得到青睐。

可投资性是指一般来讲各种风格之间往往存在在轮动的现象,我们看到,年初以来在小盘股已经出尽风头的同时大盘股持续低迷,风格转换的可能在增加。同时,如果从2000年以来的数据来看,中证90指数成份股的整体市盈率再次接近2004年和2005年的低位,与历史中枢差距显著,估值水平回归的可能性很大。因此,该指数的可投资性在现阶段凸显。

图5、中证90指数成份股的市盈率(最新)

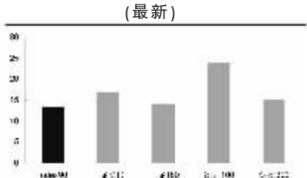


图6、中证90指数成份股的市净率(最新)

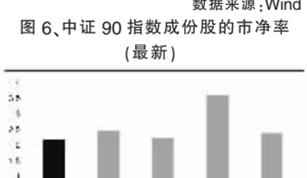


图7、中证90指数成份股的市盈率(2000年以来)



数据来源:Wind

因此总的来看,无论在价值创造的总量上还是效率上抑或是盈利质量上,中证90指数无疑是最具实力和影响力的那批上市公司的代表。

具备足够安全性和可投资性的指数

转眼间2010年已经接近尾声,盘点一下A股的走势我们看到年初到现在在国内市场主要指数表现的差异主要集中在规模风格上。代表大盘或者大中盘股票的上证50、上证180和沪深300指数均告下跌,其中以上证50指数跌幅较大,超过20%。而中小板指数和创业板指数则取得显著收益,上涨幅度均超过20%。

如果站在现在的时点看未来一段时间,我们认为大中盘指数更具优势,其中中证90指数更优。理由可以从安全性和可投资性两个方面来解释。安